

瑞士金融衰落 香港吸資引才良機

金針集

百年老店瑞士信貸銀行倒下，被賤價售予瑞銀集團，之後更可能裁員數萬人，資金與人才流失，意味着瑞士國際金融中心地位衰落，財富管理全球一哥地位難保，這正是香港吸資引才的良機，特別是聚焦吸引富豪及家族辦公室，有助香港高端金融業發展空間進一步擴大。

大衛

美歐銀行危機仍在發酵之中，投資信心虛怯，市場信貸持續緊縮。例如摩根大通、巴克萊等銀行相繼撤回部分貸款交易，而高風險的垃圾債券市場更出現抽資情況，難以進行正常融資，投資者須提防美歐銀行危機進一步擴散，引爆更多金融炸彈。除了銀行之外，小心會有基金、投行、科技初創企業與房地產企業出事。

央行粗暴介入 打擊市場信心

值得注意的是，美國第一共和銀行有可能成為近期第四間倒閉的銀行，但迄今為止尚未見到「白武士」出現。事實上，瑞士當局強迫瑞銀收購瑞

信，以圖化解危機，但這種「盲婚啞嫁」的商業交易，引起市場激烈回響。

除了瑞銀與瑞信股東在交易之中投票權利被剝奪之外，瑞信總值172億美元的額外一級資本債券更全數註銷，變成廢紙，債權人比瑞信股東以市價四折出售股份更慘，還打破了債券獲賠次序先於股東的慣例，重挫投資者信心，瑞士當局無可避免要付出沉重代價。

中東油資損手 轉投入幣資產

其實，瑞士在俄烏衝突之中放棄中立國立場，凍結俄羅斯資產，引發非



西方富豪與投資者紛紛從瑞士銀行抽資。去年瑞信流失存款達到1330億美元，成為瑞信遽然倒下的因由之一。

今次瑞銀併購瑞信交易實有損私有財產權益，加上之後可能裁員數萬人，加劇人才與資金流失，意味着瑞士國際金融中心地位迅速衰落。

作為瑞信最大股東沙特國家銀行，去年才入股瑞信9.9%，如今損失

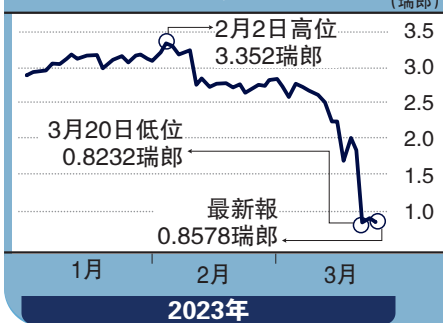
已超過10億美元，虧損率達到80%。由此可見美歐經濟走下坡，投資風險不低，將對中東油資投資策略造成影響，預期減少沾手美歐資產，進一步增配人民幣資產。

港拓高端金融 吸富豪家族辦公室

瑞士金融不穩，財富管理全球一哥地位難保，成為香港吸資引才的良

機，特別是聚焦吸引富豪及家族辦公室在港投資，有助香港高端金融業注入更大發展動力，明日在港舉行的「裕澤香江」高峰論壇，來自內地、中東與美歐等家族辦公室代表將會出席，可望為香港財富管理業務發展帶來新機遇。

瑞士信貸今年走勢



心水股

騰訊(00700) 中國銀行(03988) 吉利汽車(00175)

恒指19000點有支持 關注美議息

頭牌手記

沈金 美股隔晚持續反彈，港股亦照跟如儀，並且打破近期日升日跌的「慣例」，出現兩連漲。恒指昨日高開升170點，買家跟進，指數節節上升，最高時報19775點，升517點，其後升勢放緩，收市為19591點，升332點，升幅1.73%。兩日連升共進賬591點。總成交有1069億元，較前日多45億元。

投資者入市取態較前主動些，故交投也爽快一些。恒指保持升勢的韌力不錯，顯示對19000點左右入市的信心有所增強。

昨日特點是升得比較平均，恒指與各分類指數一樣，均升約1%。脫穎而出者是金融股，因為過去成為拋售的箭靶，現在預期情況有緩和，反彈也就較其他項目為強。

金融分類指數昨升2.34%，為所

有分類指數之冠。例如滙控(00005)，收53.5元，再升3%；渣打(02888)收61.95元，升3.6%，連帶中銀香港(02388)升2%，恒生(00011)升1.6%，東亞(00023)升2.1%，使得本地銀行挽回面子。

汽車股在吉利(00175)佳績引領下，普遍上揚。比亞迪(01211)曾高見213.2元，但遇強勁回吐，收市報206.2元，仍升2%；蔚來(09866)高見75.2元，收73.1元，升5.5%。消息指西安市政府推獎勵促銷政策，對新能源車的銷售助力甚大。

三隻內地電訊股昨日俱升。其中，中電信(00728)於收市後宣布業績，盈利增6.3%，派末期息0.076元人民幣。計及已派中期息0.12元人民幣，全年共派息0.196元人民幣，派息率為盈利65%，已比前增，但未達70%，以此計，周息率4.65厘，是否

滿意，今日股價會給啟示。至於已公布業績的聯通(00762)，全年派息0.274元人民幣(末期派0.165元人民幣)，遠高於中電信，聯通昨收5.72元，周息率5.4厘。一比之下，中電信吸引力大減矣！

當然，還有中移動(00941)訂今日公布業績。此股昨日收63.45元，升1.2%，跑輸給聯通和中電信。今日能否派更高股息而重奪領導地位，大家走着瞧可也。

由於港股昨日二連升，純是跟美股走所致，故今日能否三連捷，仍得視視美股馬首是瞻。鑒於美議息在即，很多人不想博，要待揭盅後才訂行止。現指數19591點，較二月底的19785點低194點，還有七個交易日，三月就過去，而能否轉跌為升，抑或失地還會更多，這七個交易日將提供答案。

登輝股息率10厘 穩健之選

股壇魔術師

高飛

雖然過去三年全球經濟受到疫情打擊，大部分公司業績受到拖累，但亦有部分企業業績不跌反升，主要因為受惠在家工作對其產品的需求大增，其中一間就是本地電器生產商登輝控股(01692)。集團主要生產和銷售家用咖啡機，終端客戶主要在歐洲，雖然歐洲咖啡文化風行多時，但家用咖啡機需求卻在近年來隨着疫情而急增，預期在全球咖啡文化越來越普及的趨勢下，集團前景可看好。

登輝控股截至去年12月底止全年營業額8.24億元，按年升7.9%。純利1.34億元，按年升26.1%；每股盈利37.41仙，派末期息19.3仙，上年同期派16仙。而去年上半年，收益4.17億元，按年增加39%。純利6125.5萬元，增長56.4%，每股盈利17.06仙。中期息派10.8仙，增派1仙。即去年下半年盈利表現，較上半年更加好。

去年，集團毛利率達到31.9%，按年上升2.9個百分點，以一間OEM及ODM業務為主要的公司而言，表現相當不錯。純利率為16.3%，按年上升2.3個百分點，主要因為產量增加、提高生產效益、平均售價增加，以及人民幣兌美元貶值，因為公司收入以美元結算，而內地生產成本則以人民幣交收。

集團成本控制得宜，期內銷售及

登輝控股(01692)



分銷開支佔收入比例維持在1.9%的低水平，一般及行政開支佔比維持在11.1%，融資成本佔比只有0.5%。今年以來，由於香港跟隨美國加息，集團已經加快償還銀行貸款，融資成本已下降。

公司主要為歐洲品牌電器代工生產，行政總裁兼執行董事陳偉明表示，不少客戶為長期合作關係，合作較為穩定，首兩大客戶已佔收入近六成，幾年前上市集資部分所得，已完成增加產能，目前有70%的產能使用中，另有30%的產能可備用，足夠應付未來幾年的需求增加；今年第二季會有新產品推出，如優化功能的咖啡機等，預計訂單的反應正面。

股價表現方面，登輝由上市至今股價隨着業績表現持續向好，屬於一間穩定的實力工業股，派息比率高於八成，現價市盈率不足10倍、息率高近10厘，估計後市仍可平穩向好。

規劃個人財務 應對醫療開支

保險宏圖

李旭明

近年，大眾普遍明白突發性醫療開支對財政將構成一定程度的壓力。綜觀粵港澳大灣區，市民若不幸患上危疾，是否有穩健財務應付治療，以及康復期間的生活開支？

宏利於2022年12月就「大灣區健康保障度」進行調查，藉以了解居民的健康目標、財務狀況、面對嚴重疾病的取態，以及如何管理健康，結果顯示居民憂慮危疾醫療開支上升，以及財政負擔能力產生越來越大。

是次調查，香港受訪者最關注3大健康問題依次為癌症(65%)、中風

(41%)和心臟病(35%)。有42%的灣區城市受訪者同樣關注癌症，其次為心臟病(27%)和高血壓(25%)。相較於香港受訪者集中關注致命危疾，澳門受訪者更關注高血壓問題(29%)，較癌症(27%)及糖尿病(21%)為高。

治療危疾的開支動輒不菲，以癌症為例，三地受訪者均預期所需醫療和生活開支甚高，需要15至51個月個人總入息不等。當中，只有12%香港受訪者表示，有信心支付嚴重疾病所需的醫療費用；而信心來自擁有足夠積蓄及穩定工作(兩者均為50%)，以及擁有個人保險(43%)。

一旦遇上醫療需要費用，大灣區內約有一半居民會動用應急儲蓄以支付所需(香港47%，澳門等其他灣區城市同為52%)。而澳門等灣區城市居民較傾向依賴由伴侶、配偶或者家庭成員提供財務支援應對危疾開支(70%及44%)，反觀香港受訪者的比例相對較低，僅28%。

大灣區各地均只有少於半數受訪者有信心支付相關費用。足夠的醫療保障除了可助患者舒緩財政壓力，亦可以在治療路上有更多的選擇。

(作者為宏利香港及澳門首席產品總監)

硅銀事件會是雷曼2.0嗎？

工銀智評

詹偉基

美國硅谷銀行(SVB)資不抵債、被監管機構接管一事備受環球金融市場矚目。這是美國銀行業自2008年以來最大的倒閉事件，令美國多間銀行被傳陷入流動性枯竭危機，甚至有市場觀點認為事件後續或演變成雷曼2.0。筆者認為，儘管後續事態發展仍有待觀察，然而將不至於對金融體系造成致命衝擊。

SVB專門服務初創企業，最高峰時有一半以上的資產分布在債券。惟債券收益率過去一年持續上升，但價格不斷下跌。同時緊縮周期開始，風險資本開始枯竭，初創企業因現金流需求加劇而需要提取存款，因此SVB不得不出售未到期的債券，將其投資的損失變現，以套取現金供客戶提款。

今年3月8日，SVB金融集團宣布已出售投資組合內價值210億美元(下同)的證券，實現了18億元虧損，並將出售價值22.5億元的新股以支撐其財務。這一消息引發了對SVB的信心危機，部分創投公司及存戶盡可能提取現金，最終恐怕會導致銀行倒閉。

其實，SVB雖然是美國排名前20的銀行，但資產只有約2000億元，而美國整個銀行業的資產總值約為23萬億元，即SVB資產的所佔比例不到1%。擠提事件出現後，美國財政部、聯邦儲備局和聯邦存款保險公司在聯合聲明中保證，SVB客戶均能取回所有存款(包括有擔保和無擔保)，以限制影響擴散。此外，監管機構亦已啟動拍賣程序，為SVB尋求買家以確保有序過渡。

美國當局的迅速反應遏制了銀行擠兌的外溢影響，是防止銀行再度出現擠提的關鍵一步。

綜上所述，從銀行規模、客戶群體及當局的迅速反應判斷，只要事件處理得當，SVB事件應不會造成銀行業界的連鎖倒閉。雖然SVB倒閉從某種程度上反映，市場對美國金融體系和經濟穩定性的信心有所動搖，但事件造成系統性風險的可能性較低，現階段事件定性為雷曼2.0更是有點危言聳聽了。

(作者為工銀亞洲高級業務總監暨金融市場部總經理。)

避險情緒推高金價 獲利好時機

實德攻略

鄭振輝

美國硅谷銀行爆出黑天鵝事件，引發美國金融板塊颯天巨變，全美六大銀行在不足兩週內蒸發了1650億美元的市值資產。再加上全球第五大銀行「瑞信」，亦因為美國證監會(SEC)質疑其財務報告後，瑞信披露2020至2021年間真的漏報巨額損失的狀況，消息令瑞信股價急挫，終在瑞士央行插手下被瑞銀銀行以30億瑞士法郎收購告終。

筆者相信不會變成2008年金融海嘯2.0翻版。首先，美國肯為硅谷銀行的全部儲戶及按揭產品客戶提出100%擔保，此做法準確地攔截骨牌效應，亦挽回存戶對美國銀行體系的信心。而瑞信被收購，最令人擔憂是宣布一

批CoCo債(AT1)債券撇賬了事，而將CoCo債抹掉亦並非首次出現，而且涉及金額約145億美元，怎可跟雷曼事件作對比。

綜合以上各點，筆者並不相信這一次金融黑天鵝事件會演變成新的



金融海嘯。因此投資者反而可以趁這次機會，看看哪些股票已被低估及「撈底」。

受惠於這次金融動盪，避險工具例如黃金、債市等呈現急速上升。國際黃金價格在硅谷銀行事件後，每盎司便從1810美元急升至最高位2009美元，兩週內漲幅超過一成。

但筆者必須提醒大家，上述已就今次事件作解釋，基於不相信黑天鵝會繼續發酵的前提下，避險情緒消退將會明顯。

所以在預期避險資金會撤離的情況下，筆者絕對相信2000美元的黃金反而是一個短暫沽貨的好機會。

(作者為實德金融策略研究部高級經理)