

美債響警號 全球央行加速拋售

金針集

美國中小型銀行存款持續大量流失令人憂心忡忡之外，殺傷力堪比金融核彈的美債危機也隨時大爆發。為了應付金融信貸收縮，美元流動性不足，各國央行正以9年來最快速度拋售手上美國國債，繼而又可能進一步衝擊美國銀行業。投資者須提防這次銀行危機一發不可收拾，不斷燃起新火頭，引發另一場金融大海嘯。

大衛

美歐銀行風暴進入第三周，搖搖欲墜的美國第一共和銀行，仍在等待「白武士」出手打救，背後是否隱藏不可告人的問題？美國銀行「黑洞」是否深不可測？

債價急跌 加劇美銀行危機

有美國研究報告指當前至少186間美國銀行出現類似硅谷銀行的問題，引起投資者疑慮。例如美國銀行業危機有多大？後續如何防止危機惡化？如何有效避免危機對全球金融造成外溢衝擊？美國聯儲局主席鮑威爾與財長耶

倫只是再三強調銀行體系穩健，實在難以穩住市場信心，尤其利率大幅上升導致美債美債大跌，美元資產已不再是安全避風港，憂心今次銀行危機，燃起更多火頭，出現資產泡沫連環爆破，掀起金融大海嘯。

美債一周走資5900億 八年最多

其實，美元作為最重要的國際結算貨幣，美國銀行業出事，也會影響全世界，美國有責任增加危機應對的透明度，防範銀行危機傳導至全球，禍延環球金融。



福無重至，禍不單行。除了美國中小型銀行存款大量流失外，據聯儲局數據，截至3月22日止過去一周，全球央行拋售760億美元（約5900億港元）的美國國債，持倉量降至2.86萬億美元，為全球央行自2014年以來最快速度減持美國國債，這對美債市場而言更是一個危險警號，而美債價格下跌又有可能進一步衝擊美國銀行業，觸發更多

金融機構爆煲。

提防美債風險向外蔓延

事實上，全球加快拋售美債，主要是源自美國銀行業風暴，市場信心虛怯，造成市場信貸急速收縮，引發美元流動性不足，各國央行被迫沽售手上美國國債，套取應急錢，緩解美元流動性不足的問題。

中國持有美債餘額 (億美元)



◀美國銀行業風暴，導致市場信心虛怯，全球加快拋售美債。

最令人不安的是，全球去美元化勢頭猛烈，其中中國持有美債總額降至8594億美元，為12年半以來最少，現在又遇上美國銀行業危機，美國國債承受沽壓進一步加劇，尤其是當前美國政治持續內鬥，發債上限危機不容易解決，美國債務危機全面爆發風險正在急速上升，將如同引爆一枚金融核彈，對全球經濟與金融構成嚴重威脅。

心水股

充礦能源(01171) 同程旅行(00780) 京東健康(06618)

恒指壓力未除 支持位19300點

頭牌手記

探底。上周五恒指見過20118點的「頂」部水位之後，不支後撤，20000點關失守，昨日乃延續這一跌浪，探索支持位，上午恒指低見19509點，跌406點，然後出現反彈，一度回升23點，見全日高位19938點，不過這一光景無法延續，下午市情反覆後再挫，收市報19567點，跌347點，是第二個交易日下跌，兩日共抹去482點。

科網股成為「重災區」。小米(01810)、美團(03690)公布業績後走弱，前者下跌3.5%，後者急挫6.3%，兩大熱門科技股滑坡，自然影響了同類股份的表現，加上領軍的騰訊(00700)也加入坐「滑板」，遂成就了整個團隊幾無一上升的景象，科技指數收4105點，跌119點或2.8%，

較恒指跌1.75%的幅度為大。

煤炭股巨頭兗礦能源(01171)公布業績。該股純利增近80%，末期息每股派3.07元人民幣，特別股息1.23元人民幣，還加上10送5股紅股，真可以講所有派送的花樣工具都用上了，結果自然大收旺場之效，收市報25.2元，上升9.6%。反觀同行的中國神華(01088)，盈利只增長42%，派息近持平，派息比率由過去98%降至69%，於是貨價一比較，中國神華輸了一條街，昨收24.15元，跌5.3%。大行的報告多半推介增持兗礦能源而減持中國神華。由此可見，業績優劣威力之大。

本地銀行股吸引 分注買入

銀行股仍弱，市場續在觀望美歐銀行危機的演化，不過，不少銀行回

到現水平，亦到了物超所值的階段，如果相信該危機不會過多地影響香港，則人棄我取，開始分注買點平貨，也不是不可以考慮的選項。

我認為可從本地銀行股開始，如滙豐控股(00005)、中銀香港(02388)、恒生銀行(00011)都可以留意。中銀香港定本週四(30日)公布業績，現價24.75元，同52周低位23.55元相距不遠，大家可以拿捏其幅度作出吸納準備。

恒指由20118點高位的回調，只跌了兩日，按近期時興連升或連降的走勢，本周大市料仍會有壓力。第一個支持是19300點，第二支持是19100點，第三支持為19000點，最後防線自然是18800點了。這四條防線不可能全部失守，個人傾向於相信19100至19000點區間的防守性可以信賴。

旅業復常 同程旅行長線持有

股海篩選

徐歡

3年的疫情終於過去，今年1月內地取消健康碼等防疫措施，表示旅遊業正步向復常，宜關注可選消費中的優質股份。其中，同程旅行(00780)在疫情期間把握時機擴充業務，積極部署下沉城市，成立藝龍酒店科技進軍酒店業，早前更收購休閒遊為主的同程國旅以擴充其旅遊產品組合，為用戶提供更全面的產品和服務。

早前公司公布去年全年業績，經調整淨利潤6.46億元(人民幣，下同)，經調整淨利潤率由上半年的3.69%，激增至下半年的15.06%，提升11.37個百分點。

同程旅行在2021年成立藝龍酒店科技，為其旅遊產品帶來協同效應。藝龍酒店科技集合酒店管理、資訊技術、貿易和採購服務於一身，是同程旅行在酒店領域的重要發展，有望成為未來一大業務增長動力。

推酒店套餐 擴充產品線

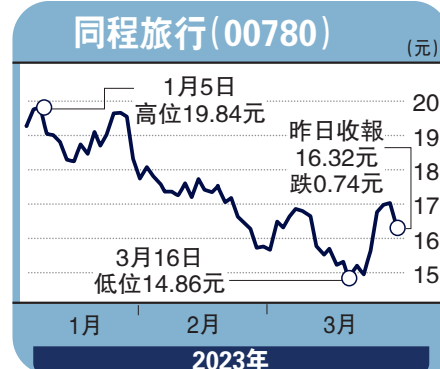
經過疫情3年的培育，用戶的消費行為發生了結構性變化，現時以本地、短途及休閒旅遊為首。同程旅行橫向擴充產品線，把旅遊產品從火車票及機票等拓展至景點門票、酒店套餐及旅行社等休閒遊產品，亦於2022年底宣布收購以休閒度假遊為業務核心的同程國

旅，加快布局休閒旅遊板塊，完善一站式旅行平台服務，相信有助於增加公司吸客能力。

公司於2022財年之平均月活躍用戶和平均月付費用戶數量分別達2.3億及2970萬，均較疫情前增長逾一成，付費比率亦於過去3年從12%輕微提升至12.7%，獲客能力較強。而其部署下沉城市亦取得成果，截至2022年底，同程旅行居住在中國非一線城市的註冊用戶佔比86.5%，而微信新增付費用戶中60.3%來自三線及以下城市，下沉城市國內酒店房間過夜量比疫情前增長20%。

同程旅行在過往3年疫情間成功吸納龐大的用戶數量及開拓多元化的旅遊產品，為旅遊業復甦作充足準備，今年首季快速增長可期。長線持有有望為股東帶來豐厚回報，值得關注。

(作者為獨立股評人)



京東健康收入增速強勁 上望70元

經紀愛股

去年京東健康(06618)收入上升52.3%至467.36億元(人民幣，下同)；純利3.8億元，而2021年則淨虧損10.74億元；按非國際財務報告準則盈利按年大升86.6%至約26.16億元，業績較預期好。

公司在疫情期間通過提供穩定價格的藥品和按需醫療服務，已建立強大的用戶信任度及市場聲譽，去年增長主要來自於對疫情相關產品需求激增所致。隨着疫情漸退，市場重新開放，對部分藥物及醫療設備的需求可能會正常化，預計今年京東健康的營收勢頭仍將保持強勁。

此外，國務院辦公廳上週印發《關於進一步完善醫療衛生服務體系的意見》，要求總結新冠肺炎疫情防控經驗，促進優質醫療資源擴容和區域均衡布局。其中提到，要完善「互聯網+」醫療服務、上門提供醫療服務等收費政策，加強健康醫療大數據共享交換與保障體系建設。

由此可見，國家重視線上藥店在疫情浪潮中的作用，未來將加強和行業參與者合作，確保產品供應並提供正式的在線醫療服務，預期未來全渠道產品、醫療器械及營養保健品等將更有力地持續拓展。

多間同業中，只有京東健康開始

獲得盈利，是行業首選。昨日股價出現調整，可於50天線61元買入，目標價70元，跌破57元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)



兗礦績佳派特息 股價展升浪

股壇魔術師

高飛

恒指昨日下跌347點或1.75%，但一些剛公布業績的公司逆市造好，如兗礦能源(01171)逆市急升9.6%，主要是去年業績理想，加上派特別股息及紅股。事實上，3月底是上市公司公布去年全年業績高峯期，可在當中尋寶。

兗礦能源去年收入1546億元(人民幣，下同)，按年增長42.3%；毛利737.87億元，大升84.8%。煤炭業務毛利率率59.01%，增加15.22個百分點。全年銷售商品煤10375萬噸，其中，銷售自產煤9117萬噸，完成年度銷售計劃的91.2%。

純利大增八成符預期

去年錄得純利304.08億元，增長79.5%，每股收益6.15元。每10股派末期息30.7元及特別息12.3元，另擬每10股送紅股5股。

期內，兗礦多個經營指標表現向好，如經營性現金流淨額按年上升107.5%至619億元，淨資產回報率升9.16個百分點至33.84%。另外，主要財務指標亦表現不俗，如總借款下跌

26.3%至762億元，現金則達到386億元，資產負債率減少9.36個百分點至54.89%。

高盛昨發表研究報告指，兗礦去年按國際財務報告準則純利按年增79%，剔除一次性主要針對資產減值，經常性淨利為320億元，按年增長88%，符合預期。公司派息比率為70%，而2021年則為58%。就未來產能增加而言，該行預計集團於2023至2025財年期間，將增加9億噸的產量，佔去年自營礦產總銷量的9%。產能為180萬噸的萬福礦預計於2024年投產，並料公司可從潛在的新項目中獲得約1300萬噸的額外產能。然而，該行下調兗礦的2023財年盈利預測1%，2024年盈測則上調1%，以反映更新的基準煤炭價格和去年業績。該行對集團H股維持「中性」評級，續予目標價21港元。

筆者以股價走勢作技術分析上，兗礦由2021年初開始持續上升，去年中曾經高見35.5港以上，其後出現回吐，本月曾低見21.15港元，昨天出現裂口高開並高收的走勢，有大成交量配合，只要股價守於昨天的上升裂口即23至24港元之上，升勢料可持續。

黃金成資金避難所 目標2020美元

指點金山

文翼

上週美匯指數下跌收於102.725；美油反彈至每桶69.106美元；黃金衝高之後回落至每盎司1978.48美元。市場注意力集中在銀行業危機進展及美聯儲議息上，市場擔憂蔓延至德意志銀行，提振金價一度突破2000美元。本周需重點關注歐美重磅數據及英倫銀行行長貝利講話，美國參議院銀行委員會就硅谷銀行事件舉行聽證會等。

過去一周，銀行業危機進展及美聯儲利率決議蓋過宏觀數據的影響力。美國中小銀行因流動性擠兌而倒閉，危機蔓延至歐洲，央行紛紛採取行動，提振全球現金流動。美聯儲也

在收緊信貸和銀行借貸之間取得平衡，儘管3月繼續加息0.25厘，但首次暗示可能會暫停緊縮政策。儘管如此，市場焦點仍然是2008年金融海嘯以來最嚴峻的銀行業危機，擔心問題尚未解決，許多銀行持有的大量政府債券跌價，銀行資產大幅縮水，歐元和英鎊大跌，黃金上揚。

美歐銀行業動盪後，儘管當局採取行動緩解市場壓力，但各國央行為對抗通脹不惜激進加息，市場關注對全球金融穩定和經濟前景的影響。

留意硅谷銀行聽證會

本周重點關注美國諮商會消費者信心指數、成屋待完成銷售、首次申

請失業人數、第四季GDP、個人消費物價PCE指數等，PCE指數是美聯儲重視的通脹指標，如比預期好，美聯儲減息機會降低，利好美元令黃金承壓；若通脹報告疲弱，證明市場預期減息是合理，將利空美元，利好黃金。另外，美國參議院銀行委員會就硅谷銀行事件舉行聽證會也是重點。

技術分析，周線金價BOLL(布林線)通道向上，靠近歷史高位，短期有震盪，中期看漲，重要阻力區域在2010至2020美元，企穩上方將有突破歷史新高可能；下方初步支持在1932美元，倘失守看1909美元支撐。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)