

美債暗藏殺機 違約風險急升

金針集

美國金融暗藏殺機，除了可能再有銀行爆煲之外，債務上限危機逼近，美國國債隨時爆煲。近日對沖美債違約風險的信貸違約掉期合約（Credit Default Swap，下稱CDS）價格抽高，以及對沖基金持有美債淨空倉合約數量創紀錄新高，可知道市場不安情緒急速上升，美債危機一觸即發。

大衛

近期環球投資市場焦點又再集中在美國金融之上，一方面是美國銀行存款流失情況持續，恐現新一波銀行危機；另一方面是美國國會遲遲未能就提高債務上限水平，拜登政府最快下月「乾塘」，面臨停擺，以及無法支付債務利息，出現債務違約。

債價受壓 債務上限危機逼近

近日華爾街股市反覆向下，似乎正醞釀新一波跌浪，而美債也沽壓重重，債價下跌，債息再度抽高，10年期國債債息升至近3.6厘。換言之，美

國股債不約而同下跌，反映投資者持續沽售美元資產避險。

禍不單行的是，全球去美元化浪潮前所未見，各國紛紛降低對美元的依賴，包括降低美元在外匯儲備資產比重、轉用非美元貨幣進行貿易與投資結算。

市場不安 押注CDS買保險

因此，即使多位美聯儲局委員發表利率鷹派的言論，但美元匯價依然反覆偏軟，美債指數短期有可能跌破100點重要支持位，步入全新下行周期，繼



而又會進一步加劇股債跌勢。

從股債匯價同步走弱的不尋常情況來看，美國金融可說暗藏殺機，醒日投資者已做好應對準備，而國際金融大鱷更可趁機食大茶飯。

大鱷狙擊 做空美債食大茶飯

近期美國CDS價格抽高，1年期與

5年期分別上升至106個基點與49個基點，分別為2008年與2012年以來最高，可見市場日益擔憂美國國債違約，紛紛押注CDS買保險。

與此同時，美債風險高懸，對國際金融大鱷而言，卻是千載難逢的機遇，從中可以撈一筆。根據美國商品期貨交易委員會數據，截至上週二（18



◀美國國會未能通過提高債務上限，導致當地出現債務違約的風險增加。

日)止，包括對沖基金的槓桿投資者大舉增加美國10年期國債淨空倉合約數量，達到破紀錄的129萬份。市場如此瘋狂做空美債，一方面是美聯儲局加息未完，另一方面則是美債違約風險正在急升。

當前美國金融不穩，危機四伏，繼續成為環球經濟與金融最大風險源。

心水股

中國移動(00941) 攜程集團(09961) 越秀地產(00123)

港股離底不遠 優質股勿亂沽

頭牌手記

沈金 港股尋底之旅延續。昨日雖在開市初段越過20100點關，高見20146點，漲71點，但後勁不足，稍增的回吐已將升勢壓下，轉而下，並在下午一度跌勢加速，最低時恒指見19734點，跌341點，然後後定格，開始輕微反彈，以糾正過分的滑落。收市報19959點，跌115點，是第2個交易日回落，兩日抹去437點。

全日總成交僅964億元，為近期最少，說明整體而言，沽壓其實不重，只不過因為投資信心不強，「黑天鵝」事件未澄清，採觀望態度者眾，便形成昨日的淡局。

昨日的走勢，有少少「柳暗花明」的味道。初時4月的原低點19885被戳穿，不少人擔心收市指數會更低，結果不是這一回事，特別在4時後

的交易時段，好友在個別股份上起到撐場作用，恒指亦由低點作出反彈，大約彈了跌幅的一半有多，所以，這一表現又給人重燃希望，恒指現水平是否離底不遠呢？

從以往的資料觀測，3月的低點18829點，其防守力應該不會太差的。而昨日末段的輕輕一彈，收復了若干失地，也給投資者一點希望。

中移動擬增人幣櫃檯

其實，從基本面分析，現時的港股是明顯的「超賣」了，我仍相信淡友的壓市不可能永遠成功。如果投資者沒有資金壓力，只要持有的是優質股，有高息可收，則現價的港股，並不應胡亂拋售。而事實上，昨日已見到一些強勢股在逆流而上，例如中移動(00941)、比亞迪(01211)、快手(01024)、中石化(00386)等都

是。

中移動昨日傳出兩個好消息。一是工信部將中移動(福州)數據中心列入國家新型數據中心典型案例名單內。二是中移動已申請增設人民幣櫃檯，為內地投資者在港以人民幣買賣股票作準備。

比亞迪之升，大家都估到了，就是期待香港可以引進比亞迪在深圳製造的「雲巴」，以改善香港的地區交通。比亞迪收229.8元，升3.6%，相當不俗。

快手上升，估計同以下消息有關，消息指中國人民大學高瓴人工智能學院與快手聯合成立未來媒體智能聯合實驗室。此為強強聯合的典型，反映快手技術的先進。市場期待聯動可以創造更多更好的價值。

中石化上揚，相信同入選國有企業創建世界一流示範企業有關。

旅遊需求爆發 攜程勢反彈

股海篩選

徐歡

內地放開防疫限制後的首個五一黃金週即將來臨，壓抑已久的出行需求或將集中爆發，利好出行旅遊消費類的公司。其中，攜程集團(09961)作為內地線上旅遊平台的龍頭公司，勢將受惠旺盛的旅遊需求，拉動平台訂單大幅增長，令今年業績表現可期。

攜程在2022年業績扭虧為盈，為3年來首次盈利；營業收入為200億元(人民幣，下同)，同比表現持平；歸母淨利潤14億元；每股基本收益2.17元。

從四大主營業務來看，2022年住宿預訂、交通票務、旅遊度假、商旅管理基本保持平穩狀態，營收分別為74億元、83億元、7.97億元、11億元。其中，在住宿預訂承壓的情況下，交通票務同比上升20%，擔起全年收入的大頭，也是唯一實現正增長的業務板塊。

去年第四季出境機票預訂增2倍

隨着2022年底的政策變化，入出境旅遊利好政策的密集釋放，入出境旅遊復甦勢頭逐漸顯現，攜程顯現出強勁的增長態勢，去年第四季利潤達到20.57億元，為過去3年的單季度最高，入和淨利潤均超市場預期。其中，平台上的出境機票預訂同比增長超200%，出境酒店預訂同比增長140%，交通票務營收22億元，同比增

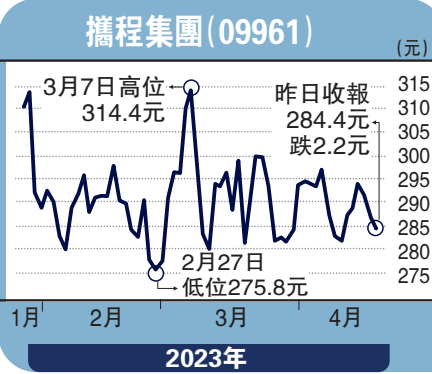
長45%。旅遊需求持續釋放，臨近五一黃金週，截止至4月初，公司的五一內地遊訂單已按年增長超7倍，相較2019年高出6%，而出境遊預訂同比增長超18倍，長途旅遊的訂單佔比接近七成，按年增長8倍。

拓市場份額 單季簽1300店

與此同時，攜程趁經濟重啟時機，為了進一步拓展市場份額，近3個月簽約1300家門店，分布內地20個省、直轄市等，今年至今，攜程已上線超過7000條出境團隊及「機票+酒店」打包產品，覆蓋全球19個國家，以及中國香港和澳門地區。

壓抑3年的旅行需求，預計將在開放後首年得到集中爆發，攜程亦有望受惠其中，值得關注，但是同時也需要關注經濟疲軟的相關風險影響。

(作者為獨立股評人)



藉行業低迷擴張 越秀地產可吼

經紀愛股

連敬涵

越秀地產(00123)上月公布去年業績，表現相當理想，營業額724.16億元(人民幣，下同)，按年升26.2%；純利39.53億

元，按年升10.2%；期內，核心淨利潤約42.4億元，按年上升2.1%；毛利率約20.4%，按年下降1.4個百分點。

業績公布相隔約一個月後，公司宣布建議100股供30股，每股供股價9港元，較之前一日收市價12.56港元折讓約28.3%；涉及9.29億股，相當於已發行股本約30%，或經擴大後股本23.08%，籌集約83.6億港元，所得款項淨額用於大灣區、華東地區核心城市和其他重點省會城市的進一步投資，並用作營運資金。

供股集資 免利息負擔

公司管理層認為，透過供股籌集長期股本，以為其未來擴展計劃提供

資金，符合公司及股東的整體最佳利益。與借貸或發行債務證券不同，供股不會產生利息負擔或額外債務，故為公司籌集長期資金優先選擇的辦法。供股將使所有股東能夠參與公司的未來發展並從中受益。

事實上，越秀地產是目前上市內房股中最高質的股份之一，今次供股主要用於投資多個重點城市的優質項目，也不會產生利息負擔或額外債務，最為可取。再者，公司在行業周期性低迷的情況下仍有能力擴張，相信未來幾年可以繼續跑贏同行，大家可留意供股時間表進行供股。

(作者為香港股票分析師協會理事)



金價重要支持位1928美元

指點金山

文翼

上周，美元指數窄幅震盪小漲，收報於101.43；國際原油大跌，報每桶77.869美元；現貨黃金創八周來最糟糕表現，收跌於每盎司1982.21美元。數據支持美聯儲再次加息25個基點的預期，以及美聯儲數位官員發表鷹派言論，令黃金原油大跌。眼下本周，美聯儲進入靜默期，市場需留意歐美等國重要宏觀數據。

美聯儲轉靜默

過去一周，市場焦點是美國宏觀數據和美聯儲官員言論。最新數據顯示，美國紐約州聯儲製造業指數5個月來首次出現正值；全美房屋建築商信心指數連續第4個月改善；住房市場指數攀升至7個月高點，增強了美聯儲5月加息預期；儘管初請失業金人數、費城聯儲製造業指數、成屋銷售和諮商會領先指標均表現不佳，但美國製造業和服務業指數遠高於預期，PMI(採購經理指數)中的綜合產出指數最快回升，強勁的數據將促使美聯儲採取更多措施。另外，美聯儲發布的貼現利率會議紀要，3家地方聯儲支持美聯儲實施更大幅度的貼現利率加息，以及數位美聯儲

官員強調有必要採取更多措施。強勁的數據與鷹派言論令金價大幅回落，儘管美元一度上揚，但就業和消費等一系列數據疲弱，令美元在窄幅區間波動。

留意本周歐美宏觀數據

近期美聯儲數位官員講話均指向5月加息，在進入5月份政策會議前美聯儲將靜默。本周市場將進一步消化和等待美聯儲利率決議公布，預計黃金將盤整震盪。本周重點關注歐美宏觀數據、全球疫情和烏克蘭局勢發展，也許會對金融市場造成一定影響；如果美國數據指向經濟放緩，將令美元受壓，以及對黃金構成支撐；反之，則會提振美元和利空黃金；目前不確定的全球經濟和地緣政治緊張局勢仍支持避險地位，金價大跌可能性低。

技術分析，黃金周線BOLL(布林線)通道完好，上軌有阻力，仍有震盪上攻跡象。金價初步支撐在1946至1956美元區間；重要支撐在1928美元，下跌不破此位還有上攻機會；金價重要阻力在2008美元，企穩上方還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

數字王國業績佳 獲科技界猛人入股

股壇魔術師

高飛

在美國荷里活，數字王國(00547)可說是鼎鼎大名，1998年憑電影《鐵達尼號》震撼嶄新的視覺特效，奪得其第一個奧斯卡獎項，其後於1999年及2009年分別憑《飛越來生緣》及《奇幻逆緣》(或譯《班傑明的奇幻旅程》)榮獲其第2及第3個奧斯卡視覺特效獎，公司自創立至今有30年歷史，其參與視覺特效的作品多不勝數，代表作亦包括締造影史票房神話的《復仇者聯盟》系列，以及不斷突破熱度指數的口碑之作《怪奇物語》第四季等。

數字王國的2022年業績有4個好消息。首先，收入升至9.59億元，按年增長逾11%，成為自1993年創立以來的最高數值。第二，得益於業務模塊

的重組與優化，即再次聚焦視覺特效維度致力輸出首屈一指的解決方案，其娛樂媒體分部錄得利潤615萬元，EBITDA(除息稅、折舊及攤銷前盈利)實現2014年後的初次轉賺。第三，集團淨虧損由前一年的7.81億元(主要源自多項遺留業務的減值和註銷)收窄為約2.15億元，收窄幅度達72%。第四，毛利率從2020年的11%和2021年的14%，躍升至2022年的23%。

科研突破 再得專利

另外，集團早前公布，科研再次取得突破，取得《追蹤面部表情的動畫產生方法及其神經網路訓練方法》(證書編號：I792845)專利。這一專利有助於在塑造虛擬人的過程中，避免

圍繞其面部表情進行繁複的參數設定或調整，進而高效、精準地呈現逼真且極富表現力的數碼角色。

在公司經營明顯向好之際，就獲猛人入股。數字王國上周公布，以每股0.222元，配售6.46億股新股，籌集約1.43億元。認購人陳立白為威剛科技股份有限公司創辦人及董事長。上述資金擬投入與人工智能息息相關的技術探索，以及虛擬人、視覺特效和可視化等核心競爭力在消費級賽道的持續拓展。

其實，早於今年1月時，陳立白已首次入股數字王國，於認購協議日期持有已發行股份約3.22%；其於此時再大手入股，肯定是看好其業務發展及業績持續改善的前景，不妨跟隨。