

美銀行危機未止 沽空美股成風

金針集

近期美元、美債成為金融大鱷炒家狙擊目標，沽空盤大量湧現，反映投資者以實際行動對美國經濟前景投下不信任票，憂慮美國銀行危機未止，續有地區銀行爆煲，美元資產將面臨更猛烈拋售潮。

大衛

美國金融不穩已成為環球經濟與金融最大風險之源，全美第十四大銀行第一信託銀行被監管機構接管，並出售予摩根大通，但這不代表這場銀行危機就此結束，美聯儲局大幅加息遏抑通脹，正逐步引爆十多年超寬鬆貨幣政策埋下的多枚金融炸彈。

銀行接連爆煲打擊信心

在經濟急速滑坡與高利率夾擊之下，美國金融與物業資產價格下跌，首當其衝是銀行業，呆壞賬必然大增，這是美國銀行連環爆煲的因由所在。

美國第一信託銀行已成為兩個月內第三間倒閉的地區銀行，市場信心大失，而且憂心只是冰山一角而已，預期會有更多美國地區銀行出事。

商業地產恐成新信貸危機

股神巴菲特投資拍檔芒格發出預警，美國商業物業市場面臨大風暴，將會引發銀行業大量信貸壞賬。換言之，美國銀行業最壞時期還未到來，因而巴菲特迄今未有出手入市撈底。

值得注意的是，上月第一信託銀行才由美國十一間大行注入300億美元



存款，但仍然沒有阻止存款流失，年內股價暴跌97%，上周市值只剩下6.5億美元，最終難逃接管厄運。由此反映第一信託銀行經營情況比市場預期更加惡劣，呈現嚴重資不抵債，憂心進一步動搖市場對美國銀行體系與經濟前景信心，導致美元資產出現更大規模走勢潮。

大鱷乘勢狙擊股匯債

事實上，近日做空美國浪潮洶湧，其中美元、美債成為近期對沖基金狙擊目標。繼美國10年期國債淨空倉創下紀錄新高之後，截至4月25日的一周，美元兌主要貨幣的淨空倉數量超過7萬張合約，為2021年6月以來最高水



美國第一信託銀行成為兩個月內第三間倒閉的地區銀行。路透社

平，沽空盤主要來自對沖基金等大鱷炒家。

市場一窩蜂做空美國，反映市場憂慮美國銀行危機未止，進一步加劇美國衰退危機，美元、美債、美股跌勢恐變本加厲，尤其是債務上限危機逼近，產生衝擊波未同小可，美國隨時出現金融與經濟大災難。

心水股

中國人壽(02628) 比亞迪(01211) 華潤啤酒(00291)

港股估值待修復 上望21415點

頭牌手記

沈金

今日是5月股市首個交易天，由於內地仍然休假，加上本地的假期氣氛仍濃地存在，估計今日的市況將保持平穩淡靜，無論好淡，相信均不會在今日發動強力攻勢。

在相對平淡的一日，正好為5月開局作好部署。我對5月市的預測有兩點。一是恒指20000點關過去失而復得，又得而復失，估計5月可以堂堂正正奪回這一心理關口。

另一個預測是：經濟復甦復甦進一步獲得確認。因而同去年5月比較，恒指理應回復上升。去年5月31日，恒指收21415點，因而今年5月底的指數，上到21415點或更高的機率，料在70%以上。

也許有人認為我頭牌對5月市的預期「過於樂觀」，這點我承認。我的

理由是：港股過去跌得多，彈得少，處「偏低偏弱」水平，這個現況不應長期存在，而5月作出糾正，是合適的時機，因為業績已公布，甚至連今年首季的業績也披露出來，資訊透明度高，投資者按業績優劣選股的撒手鐮可以發揮其功效，加上不少人仍在「儲股票」，好股的市面流通量在下降中，並已落入中長線投資者之手，這對價格的穩定向好，有正面支持。

資源需求大 高息股留意克礦

還有一個特點，就是「搶股息」的時期已到。所謂「搶股息」，就是在截止過戶登記之前買入高息股，以求用最少的時間成本收取人家要守候半年甚至一年時間才得到的股息。最明顯的例子是內銀股，一年只派一次息，每每成「搶高息」的目標。當然，很多人會說，你收了高息後，股

價是會調整的，這是事實，但一般來講，若市況好，未必需要完全調整所收的高息。

近期所見，強勢板塊是保險股，中國人壽(02628)可續留意。新經濟股是弱勢板塊，因為派息率偏低，用這一批高息股在截止息期前夕作比較，自然吃虧多了。

資源板塊是高息股的其中一條支柱，如石油、煤炭股等，都派很高的股息。我估計，今年經濟復甦，資源需求還是較大的，雖然價格未必像過去那樣大升，但高位徘徊，可能性較大。所以中石油(00857)、中海油(00883)、克礦能源(01171)、中國神華(01088)這「四大資源股」，均可以考慮。當中，克礦能源還未公布截止過戶日期，但股息會在8月30日派發，所以何時截息，倍受關注，說不定這是「搶高息」的一個信號吧！

力拓高端市場 潤啤前景俏

股海篩選

徐歡

後疫情時代，國民消費觸底反彈，伴隨消費力恢復，消費類公司值得看高一線。其中，華潤啤酒(00291)加強高端市場的品牌建設、提高產品結構和附加值，以及積極拓展多元化品牌組合使公司在啤酒市場保持了領先地位，值得關注。

公司在2022年的業務發展勢頭良好，市場需求和銷售表現均實現增長。截至2022年12月31日止年度，公司的營業收入為352.63億元人民幣，同比增長5.6%，未計利息及稅項前盈利和股東應佔溢利分別較去年約增加23.4%及32.8%。

「啤酒+白酒」雙引擎

2022年公司整體啤酒銷量較上一年增長了0.4%，達到約110.96億升，這一數據顯示公司在市場競爭中取得了一定的份額，產品銷售表現穩定。次高檔及以上啤酒銷量增長了12.6%，達到約21.02億升。這一數據表明公司的產品結構持續提升，高端產品市場份額逐漸擴大，「高端化」產品策略也持續提升業績表現，帶動公司在2022年整體平均銷售價格較上一年上升了5.2%，從而提高盈利水準。

華潤啤酒的高端化進程在過去幾年取得了顯著成果並正加速發展。首先，華潤啤酒在過去幾年加大了對次高檔及以上產品線的投入，推出了一系列高端產品，如喜力、純生和SuperX等。公司針對高端產品制定了一套有針



對性的行銷策略，包括與高端場所和活動合作、舉辦品鑑會、推出限量版產品等，提升高端產品在消費者心目中的地位和價值。由此拉動公司高端產品的銷量快速增長，有助於提升公司整體噸價和毛利率，帶動業績表現持續向好。隨着公司白酒業務的逐步發展，華潤啤酒有望實現「啤酒+白酒」的雙賦能，進一步提升公司的市場競爭力和盈利能力。

中國啤酒行業產銷量於2020年觸底反彈，疊加消費升級帶動全行業結構升級向高端化發展，預計未來五年行業將迎來穩步增長：消費升級的大趨勢促使啤酒品牌從低端向中高端轉型，啤酒零售價將持續上升，價格空間打開，市場規模有望穩步擴張，這為華潤啤酒的高端化進程提供了有利的市場環境。展望未來，華潤啤酒有望在高端化進程中繼續取得良好進展，在高端化和原材料成本高位下行的背景下，利於提升公司毛利率，值得關注。

(作者為獨立股評人)

次季業績延續強勁 比亞迪挑戰262元

經紀愛股

連敬涵

比亞迪(01211)首季純利41.3億元人民幣，同比升4.1倍，環比降43.5%。在國家補貼退出及購車需求放緩下，首季內地新能源汽車行業面臨一定壓力，公司在如此經營環境下有此亮麗成績，已算不俗。

比亞迪出口業務也正逐步打開，首季出口量達3.9萬輛，同比增長高達1390%。隨着公司加快在海外市場的部署，將成為業務增長的實貴基礎。

研發投放是一間公司未來可否持續發展的基石，比亞迪則繼續大手筆投入研發。在高研發投入支撐下，公

司可以不斷推出新技術和新產品，得以持續領先於同行。

公司1月發布了全新高端汽車品牌仰望，而其核心技術「易四方」以及車身垂直控制系統「雲辮」，用電動化和智能化的方式解決車身垂直控制問題，搭載於多個車型身上。此技術上月在上海車展中，已展示在旗下最高端仰望車系越野車U8及超級跑車U9，獲得了一致好評。

此外，由於鋰價今年急跌，導致電池成本下跌，預期可為電動車帶來更多的成本下降，毛利率將見進一步的提升，次季業績可期。

受惠於多種利好因素支持，股價



上周突破長期橫行區頂部阻力235元水平，如能站穩，可以挑戰今年高位262元水平。

(作者為香港股票分析師協會理事)

換馬內險股正當時 國壽目標16.5元

股壇魔術師

高飛

近期市場熱捧高息股，如現金流強勁及派息亦高的三大電訊股均創出近年新高，筆者早於去年10月11日曾經在本欄作出推介，可說是最理想的買入時刻。當時指出它們是「於目前波動市況，是具防守性的理想選擇。」並揀選了一些證券行的目標價作指標：「花旗給予中國移動(00941)和中國聯通(00762)目標價分別為68.8元、4.8元。」當天均是近年來的最低位，及至近日均已到達目標價，半年多升幅分別35%及70%，表現遠跑贏大市。雖說目前仍有聲音看它們可見更高水平，但筆者認為有如此利潤，何不套利換馬？目前看，內地保險股是理想選擇。

上月底，兩大內險股均公布了截至3月底首季未經審計業績，中國平

安(02318)以《國際財務報告準則第17號-保險合同》(IFRS 17)計，營業額2816億元(人民幣，下同)，按年升27.9%。純利383.52億元，升48.9%；每股盈利2.17元。期內，壽險及健康險新業務價值(NBV)增長8.8%至137億元，代理人渠道按年轉正。產險保險服務收入763.12億元，增長7.1%，整體承保綜合成本率保持在98.7%的健康水平。

中國人壽(02628)營業收入3683.85億元，升7.2%。淨利潤178.85億元，升18%；每股盈利0.63元。期內，實現保費收入3272.2億元，增長3.9%；各項新單業務相關指標實現正增長，新單保費達1176.69億元，增長16.6%；首季NBV增速由負轉正，增長7.7%。

美銀證券表示，國壽首季按IFRS

17會計準則下淨利潤升78%，按IFRS 4準則下淨利潤升18%，指NBV增長近8%。略低於中國平安，但相關毛利率仍穩定，指季績符預期，料NBV增長趨勢可於今年持續，維持對其「買入」評級，目標價由14.6元升至16.5元。

新業務價值增速 平保料見71元

至於中國平安，瑞信表示，預期其NBV在4月加速增長，受監管改善促進傳統產品銷售。利率定價下跌亦將舒緩分散損失風險，以及更為平衡的產品組合。展望隨着NBV價值反彈，合約服務邊際釋放在中期加速，將支持稅後經營溢利增長。上調其2023年至2025年每股盈利預測6%，目標價由67元上調至71元，維持「跑贏大市」評級。

靜候議息結果 金價阻力位2028美元

指點金山

文翼

上周，美元指數窄幅震盪基本收平；美原油繼續收跌報每桶76.70/美元；黃金震盪微升，收於1989.29美元/盎司。儘管美聯儲加息預期限制了金價漲幅，但美國經濟數據不佳增加了經濟衰退擔憂，美國銀行業和債務上限擔憂，中國實物黃金買盤等均支撐黃金。眼下本周，迎來勞動節假期，全球各大交易所休市，但重磅數據及事件依然值得關注，如美國4月Markit製造業採購經理人指數(PMI)終值、4月ADP就業人數變動，初請失業金人數、4月非農報告及澳洲聯儲、美聯儲和歐洲央行利率決議等，料對市場有較大影響。

美通脹高企難下

過去一周，美國系列弱於預期的地區銀行業績和消費者信心暴跌及美國債務上限令人擔憂；且美國3月製造業資本財新訂單下降幅度超過預期，2023年第一季度國內生產總值(GDP)數據低於預期，各州續請失業金人數持續惡化，房屋銷售待完成指數創2022年9月以來最大降幅，對世界最大經濟體衰退擔憂與日俱增；但PCE物價指數顯示美國3月通脹率上升，提

升了市場對美聯儲鷹派押注。

另外，中國2023年一季度消費數據顯示，金銀珠寶類的零售同比增長13.6%，呈現出快速回溫勢頭，五一假期來臨，有望進一步提振中國實物黃金買盤消費。

本周五一國際勞動節假期，將迎來美聯儲、歐洲央行利率決議，美國非農就業報告公布等重磅數據及事件考驗，預計市場不可能平靜。美聯儲方面，市場普遍預期，美國5月將加息25個基點，很可能繼續堅持年內不會降息的說法。歐洲央行也將繼續加息步伐，但與美聯儲不同，歐洲央行多名高官明確表態，加息仍有段路，將決定加息25或50個基點。另外，美國非農報告也是焦點，若公布的就業數據更清晰展現經濟轉冷，預計美聯儲將停止加息；黃金短期將面臨最大挑戰。

技術分析，黃金周線BOLL(布林線)通道向上，KD(隨機指標)死叉，金價仍有震盪上攻機會。金價初步阻力在2028美元至2038美元區間，進一步阻力在2060美元；金價重要支撐在1929美元，修正不破此位還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)