

阿里周四放榜 全年料多賺逾31%

阿里巴巴(9988)本周四(13日)將公布截至今年3月底止的全年業績，市場預期，受惠於總交易增長、併表高鑫零售及盒馬鮮生銷售增長，阿里的收入料可升逾39%；但同時預期阿里因增加核心平台、社區團體及本地生活服務等投入，令利潤率受壓。綜合16間券商預測，阿里巴巴今次公布的非公認會計準則淨利潤，將介乎1,587.41億至1,949.94億元(人民幣，下同)，較2020年同期的1,324.79億元，按年上升19.8%至47.2%，以中位數1,746.51億元計，按年也有31.8%的升幅。

●香港文匯報記者 周紹基



● 阿里巴巴受惠總交易增長、併表高鑫零售及盒馬鮮生銷售增長，全年收入料可升逾39%。

阿里由於抵觸了內地的「反壟斷」政策，早前被罰天價罰款，近日走勢乏力，但市場普遍認為，這反而解除了一大隱憂，期望阿里的業績能給予市場驚喜，以扭轉該股近期的頹勢。阿里股價上周五在港收報219.8港元，跌0.812%；其ADR則折合收報229.55港元，較香港收市價回升1.39%。

「天價」罰款釋長期風險

分析師指出，內地政府4月中因阿里的平台「二選一」行為，處以182億元「天價」罰款，市場亦關注該筆罰款對阿里的淨利潤，會帶來多大的影響，並會等待集團給予各業務的調整策略及步伐、未來下沉市場電商、社區團業務拓展指引等，才會為該股重新估價。

中信證券指，罰款初步消除了該股業務經營的不確定性，長期經營風險被釋放，預計未來將注重社會價值與科技創新。

訊匯證券行政總裁沈振亞亦相信，阿里短期內再收大額罰單的機會轉微，阿里的前景相對其他大型電商明朗，經歷今波調整，阿里現價

尚算合理，但要留意新經濟股普遍表現不濟，若業績沒有超出市場預期很多，也只宜短炒，股價在業績前，料僅會在220至250港元水平上落。

核心電商收入料年增37%

中金對阿里的預測屬最保守，該行料阿里今次收入按年升39%至7,092億元，估計純利按年升7%至1,598億元，非公認會計準則淨利潤按年升20%至1,587億元。單計第四財季，中金料阿里非公認會計準則淨利潤則按年升24%至276億元，低於市場預期328億元，主要因新業務及本地生活投資增加。

中金預期，阿里的服飾及快消品類，會保持穩健增長，第四財季的毛交易總額(GMV)按年會升32%。受惠於低基數效應及高鑫零售併表，預計第四財季收入同比可增長57%至1,793億元，核心電商收入按年增長37%。

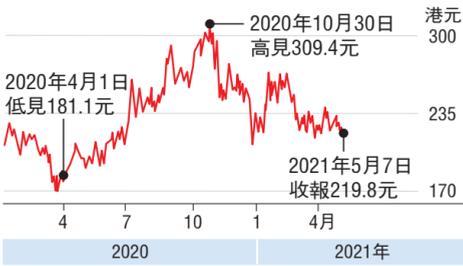
但該行亦稱，與監管不確定性相比，阿里的長期競爭力更受市場關注，該行判斷阿里將重點投入社區團購、本地生活服務及下沉市場電

部分券商預測阿里業績

券商	淨利潤預測(人民幣)*	按年變幅(%)
麥格理	1,949.94億元	+47.2%
高盛	1,816.3億元	+37.1%
銀河	1,807.5億元	+36.4%
國泰君安	1,801.2億元	+36%
德銀	1,785.77億元	+34.8%
海通國際	1,753.64億元	+32.4%
巴克萊	1,749.49億元	+32.1%
中銀國際	1,747.97億元	+31.9%
中信證券	1,745.04億元	+31.7%
交銀國際	1,738.26億元	+31.2%
大和	1,737.11億元	+31.1%
傑富瑞	1,736.14億元	+31.1%
安信證券	1,717.79億元	+29.7%
招銀國際	1,715.5億元	+29.5%
摩根士丹利	1,638.48億元	+23.7%
中金	1,587.41億元	+19.8%

*截至今年3月底止，非公認會計準則。

阿里巴巴股價走勢



工銀國際料全球退出量寬過程緩慢

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 中美兩大經濟體帶動全球經濟復甦，但疫情再次演化為回暖陡增幾縹寒意。工銀國際近日發布研究報告指，當前中、美復甦進程將引領全球貨幣政策走向，料中國貨幣政策已經接近常態且留有餘力，美國貨幣寬鬆則有望在就業恢復和可持續的通脹出現前繼續保持耐心，部分新興市場則會在貶值壓力下提前被動緊縮貨幣政策。

該行首席經濟學家程實指，今年首季度，全球經濟迎來低基數後的普遍增速反彈，橫向比較中，中美兩國成為最重要的「發動機」。展望全年，主要經濟體內生復甦的力度將逐季走高，但僅有中美兩國有望於年內回到符合潛在產出水平的長期增長路徑上。

就全球貨幣政策來看，考慮到目前幾乎所有經濟體的兩年平均增速，均會明顯低於上一輪全球貨幣緊縮周期的醞釀階段，該行認為本輪貨幣寬鬆的退出過程會更加溫和、節奏會更加緩慢，但各種風險因素共振可能造成的外溢性應引起重視。中國作為從新冠疫情中「先進先出」的主要經濟體，當前的貨幣政策已接近常態且留有餘力，中國經濟基本面穩定、匯率波動相對較小、貨幣政策空間足，結構性的緊信用更多體現了穩槓桿、促轉型的主動選擇。

另一邊，美國由於通脹預期

和供給衝擊的短期作用，加之相對激進的財政刺激傾向，強化了對經濟復甦的樂觀態度，市場對於美國可能提前收緊貨幣政策的討論日益升溫。但該行相信，從美聯儲鮑威爾近日的表態看，在確定性的就業恢復和可持續的通脹出現之前，美國貨幣政策有望保持耐心，「貨幣+財政」雙寬鬆格局將延續。

美雙寬鬆格局料延續

新興市場方面，提前被動緊縮，貶值壓力下調整或將持續。較之於發達經濟體，大多數新興市場經濟體基本面脆弱性明顯、產業較為單一，通脹基數較高且匯率敏感性較大。2021年，隨著美國經濟復甦帶動美元指數反彈，通脹升溫引致匯率壓力，部分新興市場國家開始被動緊縮貨幣。

多項不確定帶來風險

該行還指出諸多風險因素，擔憂有概率令貨幣緊縮外溢。其一，美聯儲的貨幣緊縮是根據其國內經濟走勢而抉擇的主動行為，但其他經濟體有可能仍處「填坑」階段——即遭遇美國貨幣緊縮逆風，這將對復甦帶來額外負面衝擊。其二，貨幣緊縮或對金融市場帶來調整壓力；其三，2021年全球經濟仍有諸多不確定性和尾部風險，有些甚至不排除演化為黑天鵝的可能性(比如大面積的債務違約、疫情再次大範圍爆發等)，風險一旦共振，將可能重新引發市場劇烈波動。

赤子城否認與字節跳動達全線合作

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 上週四有內媒報道指，字節跳動旗下流量平台將與赤子城科技(09911)達成全線合作，令赤子城股價急升半成。赤子城科技昨發布澄清公告稱，集團2019年起在位元組跳動的巨量引擎平台和穿山甲平台開展流量運營，雖然集團與巨量引擎平台和穿山

甲平台在日常業務過程中有合作，但網傳「赤子城科技與位元組跳動旗下流量平台達成全線合作」信息不實。

字節跳動於上周五亦已澄清，指網傳的合作並不屬實，提醒投資者謹慎投資。赤子城周五股價最多挫逾一成半，收報6.13元，跌10.3%，成交1.82億元。

萬科首四月銷售額逾二千億

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 萬科企業(2202)昨公布，2021年4月份實現合同銷售面積308.6萬平方米，合同銷售金額497.7億元(人民幣，下同)。2021年1月至4月公司累計實現合同銷售面積1,413.0萬平方米，合

同銷售金額2,292.4億元，去年同期則為1,858億元。月內，萬科新增20個房地產項目，需支付權益地價183.96億元，計容積率建築面積436.9萬平方米，萬科權益建築面積285.6萬平方米。

投資理財



宋清輝 著名經濟學家

受惠鼓勵生育 人才紅利股或崛起

公安部近日公布的數據顯示，2020年出生並且到公安部登記的新生人口數量為1,003.5萬人，較2019年1,465萬的新生人口出現了明顯下降400多萬人。即便是在2015年10月實施全面二孩政策之後，2017年以來內地的人口出生數量亦仍然是按照百萬級遞減的。其實，不僅僅是中國內地，當前世界各國生育率大多屢破新低。在此背景下，即使全面放開和鼓勵生育，有多少年輕人願意生育也是個未知數。

特別是隨着內地延遲退休的推進，未來又可能會出現「誰來帶孩子」的新問題，產婦產假休完要上班，老人家還沒有退休，孩子需要人照顧，這便是未來家庭中一大煩惱。即便國家政策明確提出了要發展託育(即3周歲以下嬰幼兒的照顧)事業，但家長們還是會擔憂沒有防護能力的嬰幼兒。

鼓勵生育的想法沒有問題，問題在於如何鼓勵人們生育。生育不是製造物品，既需要滿足人們的生理需求，還要滿足人們的物質需求。生育是一件神聖的事情，根

據馬斯洛需求層次理論，在滿足人們的生理、安全、社交需求之後，尊重和自我實現需求的達成，才能促使人們願意、主動生育。

鼓勵生育須推實惠舉措

簡單來說，提高人口生育率的關鍵，一是要大幅提升人們的可支配收入，二是要大幅減少人們的後顧之憂。政策鼓勵、補貼刺激等，並不能有效滿足人們的所需，只有真正滿足人們所需才能實

現生育的增長。這也是為什麼許多富裕人家願意多生的原因，財力物力充足、有時間、有精力，孕育生命的奇跡自然就能水到渠成。

我認為，在內地當前環境下，鼓勵生育不能僅僅是口頭上的鼓勵，而是要有真正的、實際的實惠落在民間，例如承諾多子女家庭孩子未成年期間每年可報銷一部分撫養費用等看得見、享實惠的舉措，使生育和養育不再成為當前生育適齡人群的壓力，就有希望再掀起一波嬰兒潮。另一方面還要做好新出生人群未能增加的準備，例

如考慮到老年化的加劇、鼓勵生育的無力，面對以後的發展問題，要考慮的是如何更好地解放雙手，讓人工智能(Artificial Intelligence, 簡稱AI)和機械設備完成融合，並集中力量和資源，同時繼續強化優化優育，全面、科學指導孕人群做好生育及養育，在數量越來越少的出生人口中培養出更多有用的人才。屆時，「人才紅利」或將會興起，「人才紅利概念股」亦有望風生水起。

(作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出)

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周早段曾一度走升，受美國財長耶倫關於利率的言論所提振，升至兩周高位，但隨着全球風險偏好改善，美元其後又告走軟。耶倫在周二發表的講話中表示，隨着更多美國總統拜登的經濟投資計劃開始實施，並提振經濟增長，利率可能需有所上升，以防經濟過熱，雖然後來她嘗試淡化其鷹派言論，但即便是輕微地提及美國緊縮政策，在目前超寬鬆政策的大環境下，亦容易觸動到市場神經。至周五，美國公布市場矚目的4月就業報告，數據顯示，美國4月非農就業崗位增加26.6萬個，遠遠低於預估的97.8萬個的增幅，失業率報6.1%，亦較預估的5.8%為弱。由於此前美聯儲主席鮑威爾一直認為，就

業市場遠未達到需要開始討論縮減資產購買計劃的水平，故此，這份就業報告進一步印證了這一點，故在報告發布後，美元顯著挫跌，美元指數觸及兩個月低位至90.19水平。

倫敦黃金於上周四明顯突破1,800美元關口，並延伸明顯升幅至1,820美元附近，由於金價之前多次上探亦未有突破，故今趟破位後亦展現出較猛烈的升勢；至周五，美元受到就業數據打壓，金價亦獲見進一步提振，升見1,842.90美元的約三個月高位。技術走勢而言，由於金價已突破關鍵的阻力位，亦即突破近幾周的波動區間頂部，故此預料金價短線仍大有機會維持上試傾向，上延目標先可看至200天平均線1,850美元，較大阻力指向今

年1月底的高位1,875以至1,800美元關口。至於支持位則先回看1,812及1,800，下一級看至1,780美元。

白銀關鍵位料於30美元

倫敦白銀方面，銀價在上周四升破27美元關口，至周五觸高至27.66美元。目前預計上方較大阻力在27.80以至28.31美元，關鍵將會直指30美元關口。不過，圖表亦可見到RSI及隨機指數正自超買區域出現回落，尤其周五疲弱的美元就業數據卻未有為銀價帶來明顯的提振，故需慎防短期銀價上行空間會稍為受限。下方支撐回看27以至100天平均線26.11美元，較大支撐看至25.70美元。

金價突破千八關 引燃新一波升勢

上周數據公布結果(5月10-14日)

日期	國家/香港時間	報告	預測	上次
10	澳洲 9:30 AM	三月份零售額#	-	+2.3%
11	無重要數據公布			
12	歐盟 6:00 PM	三月份歐元區工業生產#	-	-1.6%
德國 3:00 PM	四月份消費物價指數#	-	+1.7%	
英國 4:30 PM	第一季國內生產總值#	-	-2.1%	
	三月份工業生產#	-	-3.5%	
	三月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	71.23億	
13	美國 8:30 PM	四月份消費物價指數	+0.2%	+0.6%
	截至前周六的首次申領失業救濟人數	51.0萬	49.8萬	
	四月份生產物價指數	+0.3%	+1.0%	
14	日本 7:50 AM	四月份貨幣供應#	-	+9.5%
美國 8:30 PM	四月份零售額	+1.8%	+9.8%	
	四月份入口物價指數(減除能源)	-	+0.8%	
9:15 AM	四月份工業生產	+0.7%	+1.4%	
	四月份設備使用率	75.1	74.4	

註：R代表修訂數據 #代表增長率