

# 內外利淡交織 資金避險情緒籠罩 港匯見兩年半低 港股3連跌

港匯一度觸及兩年半以來最弱水平，加上美國科技股業績不似預期，而美聯儲揭皮書亦顯示，當地通脹持續高企，市場對美聯儲連續大幅加息的預期續升溫，同時內地的疫情亦未放緩，資金避險情緒籠罩，令港股昨連跌第3日。恒指最多曾跌逾400點，收市仍跌262點報20,682點，成交增逾兩成，至1,201億元。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆ 恒生指數昨日收報20,682.22點，下跌262.45點，跌幅為1.3%，全日成交金額1,200.86億港元。

美聯儲新公布的褐皮書顯示，企業受高通脹與勞力短缺的影響並沒緩解，加上地緣政局，讓未來經濟成長前景蒙上陰影。報告指，通脹問題令人擔憂，有部分美聯儲官員曾表示，他們對5月份加息50點子，持有開放態度，當中聖路易聯儲總裁布拉德更表示，如果有必要，不應排除加息75點子的機會。其他多名官員亦認為，未來適合一次或多次加息半厘以抗通脹。

### 美升息預期升溫 港匯疲弱

市場繼續預期美息將進入急升期，港匯也因息差問題而進一步表現疲弱，昨日已跌至兩年半低位，港匯兌美元盤中一度觸及7.8450，距弱方兌換保證僅50點子。證券業人士認為，港

匯弱勢將繼續打擊港股氣氛，而昨日大市下跌且成交回升，顯示資金的持資意願非常低，這也是恒指3日間累跌835點或3.9%的主因。

### 科技股領跌 科指再跌3.5%

港股昨連跌三日，收報20,682點，再跌262點或1.25%，成交1,201億元。科技股拖低大市，科指再跌3.5%報3,990點，3日間更累跌7.6%。美團(3690)被聯合創辦人王慧文減持，股價跌近5%。阿里巴巴(9988)連跌5日，再跌3.1%報87.9元。騰訊(0700)挫3.9%，京東(9618)更跌6.5%。

第一上海首席策略分析師葉尚志表示，港股繼續弱勢調整行情，主要是跟隨A股作出二度探底的動作，恒指要回升至21,200點以上，才可視為回穩

信號。他認為，美聯儲正在推行收緊貨幣政策，依然是市場關注點，資金率先回流美元，港股面對資金面壓力。此外，內地採取寬鬆政策也未能達到市場預期，加劇市場謹慎氛圍。

### 港股進入弱勢調整格局

他認為，在上方有壓力、下方承接不足的疊加場景下，港股進入弱勢調整格局；情況能否出現改變，美聯儲下月初議息結果，將會是關鍵影響因素。

獨立股評人李偉傑亦認為，除了各項宏觀因素外，美國科技股的業績也不似預期，使港股開始新一輪的調整，下方有機會回試3月16日裂口位底部，約20,120點位置；上方阻力區間維持20天移動平均線，即21,600點

水平。

### 滙控逆市升2% 海底撈瀉7.1%

個股方面，中海油(0883)成焦點股，該股的A股登陸上海，一度漲44%，全日收報13.79元人民幣，較發行價仍升27.7%。該股的H股曾升4.3%，可惜全日跟隨大市跌2.5%。中石油(0857)亦跌1.5%，中石化(0386)則平收。

滙控(0005)完成回購20億美元股份計劃，逆市升2%報收55元，是表現最好藍籌。海底撈(6862)跌7.1%，是最弱藍籌。

汽車股亦受壓，理想汽車(2015)因疫情影響供應鏈，要延遲交付電動車，股價挫4.4%，同業亦一同捱沽，比亞迪(1211)跌3.1%，吉利(0175)跌近3%，小鹏(9868)跌4.4%。

## 分析：港匯最快今季觸7.85 港股料承壓

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港匯近期轉弱走勢，昨曾低見近7.845算，為逾兩年半以來低位，不少分析都認為，隨著美聯儲加快加息步伐，港美息差擴大下套息交易增加，勢令資金流出香港，屆時港匯將進一步趨弱。

芸芸預測中大多估最快今季或下半年港匯將觸及7.85弱方兌換保證水平，迫使金管局入市沽美元買港元，而港匯弱勢下，港股表現亦可能受壓。

### 港美息差擴 套息交易增

因應美國踏入加息周期，根據聯匯制度的設計，當美息上升而港息未有跟隨，港美息差擴大下，市場套息交

易趨活躍，港匯一直按市場供求於7.75至7.85的兌換保證範圍內浮動，若港匯觸發7.85弱方兌換保證，資金就會從港元市場流出，金管局亦會出手買港元，屆時銀行體系總結餘將收縮，從而增加港元拆息向上的動力，抵消套息交易的誘因，減低資金從港元市場流出。

浸會大學財務及決策學系副教授麥萃才昨接受香港文匯報訪問時表示，難言港匯何時觸及7.85，雖然港元與美元掛鈎，但港息是否上調仍需視乎本地流動性等因素，未來要視乎美國加息的步伐及加息幅度，而在港銀體系資金充裕下，港息會滯後美息，除非美國加快加息的步伐及幅度，令資金持續流出香港，港銀體系結餘跌至

幾百億水平，連銀行都開始「缺水」，才有機會上調P（最優惠利率），不過相信仍有一段長時間。

現時港銀體系結餘仍處於3,300多億元水平，大華銀行的報告認為，由於本地銀行體系流動性充裕令港元拆息上升速度放緩，隨著美聯儲重啟加息場局，令港美息差擴大，港銀體系結餘由3月中的4,500多億元高位回落至3,300多億元，該行預期港匯比以前更快達到7.85的弱方兌換保證水平，料今年第二季達7.84算，隨後從第三季起至少到明年首季為7.85。信銀國際報告更不排除港匯於第2季已觸及7.85。

港匯與股市向來都有正向關係，即是從港匯的強弱可預判港股的升跌。

隨著美聯儲加息收水，令資金加劇流出新興市場，港匯轉弱之下，恒指表現亦相當一般，不過恒指表現除了受港匯影響，尚有很多其他因素如本地經濟，以及一些外圍因素，如俄烏局勢刺激能源商品價格急升等。市場擔心通脹持續高企，經濟在央行加緊收緊貨幣政策下變成滯脹，令環球資金近日繼續抽離港股在內的股市等。

### 疊加外圍因素或致港走資

至於股市何時才有望好轉，不少分析都料日後當港匯持續觸及7.85弱方兌換保證，令金管局需要重復入市買港元，至HIBOR能夠追上美息，資金才有望重新流入香港，惟目前仍難以預測時間。

## 中海油A股首掛 股價升近三成

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中海油（0883）昨在A股上市，開盤後即漲停，最多漲44%至15.55元（人民幣，下同），收市報13.79元，較發行價10.8元高出27.7%，全日成交121億元，成為A股近日為數不多表現出色的新股，市場相信國際油價維持高位帶動其表現。中海油H股表現則先升後跌，收報10.88港元，跌2.5%，涉資26.54億港元。

中海油一改近日新股上市破發的頹勢，掛牌後飆升44%，因異常波動被上交所暫停交易，在10時整恢復交易後漲幅逐步收窄，收市報13.79元，較發行價升近三成。是次A股募資規模為280.8億元（超額配售選擇權行使前），籌集資金將用於包括圭亞那 Payara 油田、流花11-1/4-1 油田在內的多個國內外油氣新項目。

### 油價料續高企 能源板塊利好

路透引述內地一券商人稱，在市場資金較為匱乏的背景下，中海油盤中漲停主要是受原油價格維持高位提振，「其發行價格也不高，基本面較好。」受益全球油價上漲，年初至今，中海油港股價格漲幅已超過40%。

信達證券研報表示，油價迎來上行拐點，中長期來看油價將長期維持高位，未來3至5年能源資源有望處在景氣向上的周期，繼續堅定看好本輪能源大通脹，看好原油等能源資源在產能周期下的歷史性配置機會。

## 傳高盛曾向港證監舉報大摩

香港文匯報訊（記者 周紹基）據英國《金融時報》報道，高盛3年前曾向香港證監會舉報，摩根士丹利的一系列股票大宗交易。有關報道稱，高盛在一次「非正式」討論期間，曾向證監會舉報，表示一些香港上市公司的股價，在大摩執行個別股份大宗交易(Block Trade)前已經下跌，暗示大摩將大宗交易消息流出。

報道又舉例指，藥明(2269)的股票亦在所涉的交易中，暫時未清楚證監會是否曾調查過此事。高盛和摩根士丹利發言人都不作回應，證監會也沒有回覆報道的查詢。

### 股價疑交易完成前大跌

報道引述一位不願透露姓名的投行人士表示，他的投資兩次出售大宗股票，但每次都注意到在交易完成前，股價已經率先大跌，這降低了投行所能獲得的收益，他懷疑這種下跌可能並非巧合。摩根士丹利曾在今年2月對外表示，監管機構正調查其大宗交易業務的各方面，並承認公司正受到審查。《金融時報》引述彭博數據稱，大摩在2020年至2021年間，曾進行9次與藥明股票有關的大宗交易，但該報道未有暗示藥明存在不當行為，藥明亦沒有回覆該報的查詢。

據報道稱，美國證監會年初證實，正調查數家華爾街大行的僱員，以及外部基金經理的通訊紀錄，試圖查明有否投行人員，不當地向投資者事先放出風聲，使部分客戶能夠避開大手沽貨所引發的股價下調，從而影響到股價。

### 港證監否認有調查大摩

外電引述知情人人士表示，香港市場監管機構沒有在調查摩根士丹利的大宗交易活動。證監會也未收到來自競爭對手高盛集團的正式投訴。

## 應科院夥兩港企研製電動車SiC電源模塊

香港文匯報訊（記者 殷考玲）本港電動車研發有新進展，ASM太平洋(0522)、香港應科院及創能動力科技有限公司昨日宣布，攜手合作開發行業內首個「香港製造」應用於驅動電動車的碳化硅(SiC)電源模塊(IPM)，預計是次開發將帶動香港政府推動電動車的發展。

SiC 驅動器正逐漸取代矽晶體管，由於其在高功率應用中具有低電阻、高速切換和出色的熱性能等優勢，這均對下

一代電動車至關重要。而且，體積重量顯著更小且更高效能的電力系統能夠解決電動車的「里程焦慮」問題，同時使車輛的整體性能設計得以改善。

是次三大公司聯手，屬於香港私營企業與本地科技機構之間的合作，透過首個「香港製造」IPM的推廣和發展第三代半導體生態系統，將有助於推動香港的再工業化及於大灣區打造高半導體產業生態系統。事實上，電動車發展普及及將為大趨勢，因為政府去年公布制定

香港電動車普及化路線圖，將於2035年或之前停止新登記燃油私家車，當中包括混合动力車，政府同時會更新其環保採購政策。

### ASM太平洋首季多賺逾57%

另外，ASM太平洋昨日公布今年第一季業績，受惠於先進封裝及汽車行業強勁表現，季內新增訂單總額為70.4億元，按季升34.2%，但按年則跌10%。該公司第一季度收入為52.7億元，按年

升21.5%，惟按季則跌15.1%。至於季內盈利為8.3億元，按年升57.1%，按季則跌8.9%。

公司同時預測今年第二季度收入，預計將介乎6.7億至7.4億美元之間，按中間計算，按年及按季分別增加5.8%及增加14.5%。而且，該公司持有大量未完成訂單總額達118.9億元，訂單對付運比率為1.34。

ASM太平洋昨收報77.9元，逆市升1.96%。

## BCT首推「抗通脹兼派息」MPF基金

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國通脹情況惡化並創40年來最大升幅，香港大部分消費品屬進口貨，全球供應鏈困境令本港整體物價上升，預料短期內還會惡化。

位列全球長壽榜首的港人變相要面對更長年期的退休生活，為應對大部分港人計劃退休時面對的三大風險，包括因加息帶來的物價通脹、投資市場的波動及港人普遍長壽而延長的退休年期等，BCT銀聯集團宣布推出「BCT亞洲收益退休基金」，屬於「抗通脹兼派息」的MPF基金，為成員提供穩定收入，保持購買力。

「BCT亞洲收益退休基金」將於2022年4月25日正式成立，尋求超越同期香港消費物價指數(CPI)2%目標總回報，保持成員資金購買力，旨在每月派息，照顧成員退休後的日常所需。

### 目標回報港CPI加2%

另外，BCT去年調查發現，超過七成港人希望退休後財務自由及緊貼社會的退休生活。投資組合多為固定收益部分的「BCT亞洲收益退休基金」，至少七成資產淨值將用來投資亞洲以美元計算的投資級別定息證券，而不多於三成資產淨值將

用作投資香港及與內地相關的股本證券。加上亞洲美元投資級別證券自2010年來錄得零違約，投資風險相對平穩。65歲前每月派息將用作投資「BCT亞洲收益退休基金」，累積更多基金單位為增加未來派息及資本增值打好基礎。

BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁劉嘉時表示，通脹一向是退休生活頭號敵人，只要通脹率增加1%，退休累積的投資金額往後會減少五分之一。「BCT亞洲收益退休基金」致力讓成員享有抗通脹2%目標總回報，令他們輕鬆無憂地策劃精彩的退休生活。



◆ 劉嘉時（左二）表示，「BCT亞洲收益退休基金」致力讓成員享有抗通脹2%目標總回報。旁為李德麟（左一）、泰康資產管理(香港)總經理張樂（右二）、泰康資產管理(香港)執行總監施銘火（右一）。