

# 美聯儲「超級鴿」引發債息「倒掛」股市大跌 美股拖累 恒指今或大幅低開

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國債息曲線在上周五再現「倒掛」,3個月債息一度較10年期高出2.97個點子,是2007年來首次,引發市場憂慮美國經濟衰退的情況較預期嚴重,不單拖累道指勁跌460點,納指也挫2.6%,更拖累恒生指數夜期大低水。美國上市的港股預託證券(ADR)亦告全線下跌,預計今日恒指將低開約500點,下試28,600點的關口。



## 港股ADR上周五表現

股份	ADR收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	63.44	-2.03
中移動(0941)	81.44	-0.56
中海油(0883)	13.77	-2.32
中石化(0386)	6.43	-1.21
聯通(0762)	10.19	-0.33
國壽(2628)	20.72	-2.51
中石油(0857)	5.18	-1.86
騰訊(0700)	355.17	-2.69
友邦(1299)	75.98	-1.45
建行(0939)	6.79	-2.19

製表：記者 周紹基

分析指港股票積升幅龐大,短期或要先調整至28,400點。  
資料圖片

美國出現短期債息倒掛,幸好兩年期國債息仍然低於10年期國債息,不過股市已現恐慌,上周五美股三大指數都急跌,創1月初以來最大單日跌幅。港股ADR也未能倖免,當中騰訊(0700)的ADR較港股低收2.7%,國壽(2628)及中海油(0883)ADR也分別較港低2.5%及2.3%。今次美債出現倒掛,主要是上周五10年期美國國債息率持續向下,曾低見2.416厘。根據過往20年的經驗,若果連兩年期的債息也高於10年期,那股市便會在短期見頂,並且出現大跌市。

### 短息高過長息 或顯示經濟衰退

訊匯證券行政總裁沈振盈解釋說,當市場預期未來經濟會增強,通脹也會升溫,央行將要加息控制通脹,那麼長期債息就會高於短期債息,舉息曲線愈斜,反映市場對未來經濟信心愈強。相反,若短息高過長息,便是經濟衰退的信號。

他續指,早在今年初,已警告過美國股市已經見頂,只等一個下跌的契機。結果聯儲局上周放出「超級鴿」,不單暫緩加息,更宣佈了停止「縮表」的時

間表,顯示美國經濟即將轉差,投資者自然沽美股、買美債,資金流入10年期美債,推低了美債舉息,美債亦會從高位下跌。

沈振盈表示,除此之外,內地經濟增長亦同樣下降。鑑於港股累積升幅龐大,相信恒指短期要先調整至28,400點,他呼籲股友若有持貨,可以先行沽貨獲利。

### 港股現「黃金交叉」短期料調整

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬表示,港股今年以來隨外圍從低位反

彈,至今已累積了頗大漲幅,指數更出現「終極黃金交叉」,即50天線已觸及並正升穿250天牛熊線。每當「黃金交叉」出現,意味大市已累積了一定升幅,故有關的調整亦將會緊隨其後出現。

他指出,大市由2月尾開始,29,000點的阻力其實相當明顯,恒指一直無法突破,在聯儲局「放鴿」後,恒指跌幅正逐步擴大,上周五更一度跌破29,000點關口,都顯示了大市正轉弱,短線先下試28,000點支持,而3萬點大關的阻力,在中短期內也難以突破。

## 紫金礦業去年黃金增產13%

香港文匯報訊 紫金礦業(2899)公佈,2018年全年錄得股東應佔利潤40.94億元人民幣,同比增長16.71%;每股盈利0.18元,派末期息0.10元。

### 全年盈利增長16.7%

公司去年實現銷售收入1,059.94億元,同比增長12.11%。生產黃金24.16萬噸,同比升13.03%,其中礦產金36,497噸,同比下降2.63%;生產銅68.30萬噸,按年增長7.40%;產銀60.48萬噸,按年下跌8.53%。截至2018年12月底,集團總資產為1,128.79億元,較年初增長26.38%。

## 招金礦業全年少賺26%



圖為招金集團礦山。資料圖片

香港文匯報訊 招金礦業(1818)公佈截至去年12月底的全年業績,全年盈利4.74億元(人民幣,下同),按年減少26.35%,每股盈利0.15元,派末期息0.04元。期內,公司收入約71.77億元,按年增加7.54%,完成黃金總產量34,173.34噸,按年增長1.28%。

## 中集安瑞科 擬投資5億提升產能



楊曉虎(中)指內地天然氣需求增長迅速。記者周曉菁攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中集安瑞科(3899)總經理楊曉虎上周五於傳媒午宴表示,中美貿易協議於近期取得進展,預期兩國間的天氣、乙烷等能源貿易量會有所增長,亦期待更多進口食品將進入內地市場,直接利好公司清潔能源、食品罐箱產銷和運輸業務。

### 公司受惠內地天然氣需求增

楊曉虎續指,內地天然氣需求增長迅速,天然氣尤其是液化天然氣進口量仍將維持較快增長,內地天然氣產量將穩定增加,亦幫助公司為更多客戶提供天然氣關鍵裝備及整體解決方案。

為迎合客戶需求,財務總監張紹輝透露,明年公司資本開支預計為5億元人民幣,用以優化工廠生產線,提升產能。

# 中石化年賺616億 派息率82.5%

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中石化(0386)昨公佈截至2018年底全年業績,按照國際財務報告準則,股東應佔溢利同比增長20.2%至616.18億元(人民幣,下同),每股盈利0.509元,派末期息0.26元,加上中期息0.16元,全年共派息0.42元,派息率82.5%。

去年公司收入較前一年升22.5%,至28,911億元。分部業績方面,因原油、天然氣價格上漲以及天然氣、LNG業務規模擴大,勘探及開發板塊收入按年升27.1%至2,002億元,經營虧損101億元,但虧損額比上年的459億元大幅縮減358億元。

### 煉油板塊收入同比升近25%

不過,公司煉油板塊收入同比上

升24.9%至12,634億元,惟經營收益則減少15.7%至548億元;營銷及分銷板塊在收入按年升18.2%至14,466億元之下,經營收益亦略有所縮減,為235億元;化工板塊實現收入同比增長24.9%至5,467億元,經營收益270億元,與上年相若。

期內,中石化生產油氣當量產量4.51億桶,其中原油產量按年下降1.8%,天然氣產量則增長7.1%。煉油方面,全年加工原油2.44億噸,增長2.3%,生產成品油1.55億噸。去年成品油總經銷量1.98億噸。

中石化計劃今年生產原油2.88億桶,生產天然氣1.02萬億立方英尺;計劃加工原油2.46億噸,生產成品油1.57億噸,境內成品油經銷量達1.82億噸。

### 計劃支出1363億元 增逾15%

中石化去年全年資本支出1,180億元,今年則計劃支出1,363億元,同比增長15.5%。其中勘探及開發板塊預計資本支出596億元、煉油板塊資本支出279億元、營銷及分銷板塊資本支出218億元、化工板塊資本支出233億元。

中石化預期,今年國際政治經濟形勢不確定性增加,世界經濟增速放緩。內地經濟將保持增長,將拉動境內成品油和石化產品需求保持增長,產品逐步高端化。隨着國家能源結構進一步調整,天然氣需求將繼續保持快速增長。綜合考慮產油國供給能力,全球需求增長以及地緣政治等因素,預計國際油價將寬幅震盪。

### 中石化業績摘要

項目	表現(元/人民幣)	變幅
收入	28,911億	+22.5%
股東應佔溢利	616.18億	+20.2%
每股盈利	0.509	+20.2%
末期息	0.26	-35%
全年共派息	0.42	-16%

製表：記者 周曉菁



中石化預計國際油價將寬幅震盪。資料圖片

## 中國太保全年多賺23%勝預期

香港文匯報訊 中國太平洋保險(2601)公佈截至去年12月底全年業績,錄得股東應佔利潤180.19億元(人民幣,下同),同比增長22.9%,好過市場預期。每股盈利1.99元,派末期息1元。

2018年集團實現營業收入3,543.63億元,其中保險業務收入3,218.95億元,同比增長14.3%。壽險業務方面,全年實現新業務價值271.20億元,同比增長

1.5%;續期業務增26.2%,推動全年保險業務收入同比增長15.3%,達到2,024.14億元;長期保障型新業務首年化保費304.99億元,同比增長7.7%,佔比提升7.4個百分點達到49.1%,推動壽險業務剩餘溢餘額較上年末增長25.0%,至2,854.05億元;新業務價值率同比提升4.3個百分點,達43.7%。

### 保險業務收入同比增逾12%

財產險業務綜合成本率98.4%,同比下降0.3個百分點;其中綜合賠付率56.3%,同比下降3.6個百分點,綜合費用率42.1%,同比上升3.3個百分點;保險業務收入同比增長12.6%,達1,192.18億元;其中非車險業務收入同比增長29.9%,佔比提升3.5個百分點,達26.2%;集團管理資產達到17,035.17億元,較上年末增長20.1%;其中第三方

管理資產4,702.95億元,較上年末增長39.5%。

期內實現總投資收益率4.6%,同比下降0.8個百分點;淨投資收益率4.9%,同比下降0.5個百分點;淨增長率5.1%,同比上升0.3個百分點。

### 管理資產17035億 增20.1%

集團全年已賺淨保費為2,997億元;至去年末集團管理資產17,035億元,較上年末增長20.1%;內含價值3,361億元,較上年末增長17.5%;其中有效業務價值1,668.16億元,較上年末增長24.1%。

## 外圍經濟未明 澳元料橫行待變

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

澳洲統計局(ABS)公佈,去年第四季經季調全國房價指數按季跌幅縮窄至2.4%,跌幅高出市場預期及前值分別2%及1.5%,按年跌幅則擴大至5.1%,為連跌第三個季度。期內,主要城市悉尼及墨爾本房價按季跌幅分別為7.8%及6.4%。當地樓市轉弱,加上內地經濟放緩的擔憂,令市場對澳央行未來減息的預期顯著升溫。

截至上周五的利率期貨價格變化顯示,市場估計澳央行於年底減息幾率高達76%,回顧2月初時減息幾率僅及

30%。這或能解釋為何原油、銅、鐵等商品價格近期均錄得可觀升幅,惟澳元匯價則明顯落後。

面對當地樓市轉弱及市場的減息預期,澳洲央行處之泰然。據最新公佈3月份的會議記錄顯示,澳央行委員會表示全球經濟前景存在着重大的不確定性,並認為貿易緊張局勢是全球前景不明朗的主因。反映央行對經濟前景的擔憂,主要集中於全球貿易緊張局勢之

上。至於國內房價持續下滑情況,則未見過分憂慮。

### 當地2月份失業率8年新低

此外,央行續看好當地就業市場前景,並預期失業率將下降至4.75%。而當地最新公佈2月份經季調後失業率為4.9%,是近8年以來新低,已相當靠近央行的預測水平,這有助支持澳央行對國內經濟前景保持較正面的看法。自年

初以來澳元橫行區間維持於70美仙至73美仙之間窄幅運行,未來能否作出突破,預期需要更多利好因素作配合,例如中美達成貿易協議,舒緩環球製造業面對的壓力,或者內地5G技術發展普及令經濟擺脫下行風險,刺激對大宗商品的需求等。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)