

中美數據趨穩 經濟衰退擔憂降溫

全球觀察

胡文洲 中銀國際首席策略分析師

上周，內地經濟出現企穩向好趨勢，提振市場人氣，提升投資者風險偏好，港股市場大幅上漲。3月中國製造業採購經理人指數(PMI)升至50.5%，重回擴張區間，結束了連續3個月在收縮區間的局面。海外方面，中美貿易談判取得新的進展，美國3月非農就業人數超預期，經濟衰退擔憂有所降溫。

回顧上周行情，恒生指數上漲3.05%，收於29,936點，國企指數上漲2.75%，收於11,692點，港股日均成交量為1,170.4億港元，較前周有所上漲，南向資金淨流入人民幣55億元。行業板塊方面，除公用事業收平以外，上周其他板塊均收漲。

其中，原材料業上漲6.6%，表現最好，主要由於部分龍頭公司業績好於預期令股價

走高；消費者服務業和金融業也表現較好，分別收漲5.67%和3.75%；本周公用事業收平，表現最差，主要由於北京下調天然氣價格導致燃氣股下跌拖累板塊表現；電訊業和能源業表現也差於大盤，分別收漲0.04%和0.79%。

2019年以來，影響中國資本市場的幾個關鍵因素出現積極變化，投資者風險偏好明顯回升，市場人氣大幅改善。尤其是金融監管部門密集發聲，擬出多項新政提高資本市場流動性和運行效率，激發資本市場活力，推動大量新投資者進入資本市場。

深市新增開戶數達299萬

根據深交所數據，2019年3月，深市新增開戶數達到299萬，環比大漲109%，遠高

於2018年月均149萬和2017年月均178萬的新增開戶數；根據上交所數據，2019年3月，滬市A股新開戶數達到338萬，環比大漲105%，遠高於2018年月均162萬和2017年月均209萬的新開戶數。

美國3月非農數據勝預期

海外方面，美國3月非農就業人數超預期，經濟衰退擔憂有所降溫。美國勞工部上周五公佈的3月非農就業報告顯示，3月非農就業人數新增19.6萬人，高於預期的17.7萬人。

同時，美國勞工部將2月新增非農就業人數由2萬9千人上調至3.3萬人，將1月新增非農就業人數由31.1萬人上調至31.2萬人，兩個月合計上調1.4萬人；3月份失業率為

3.8%，持平於2月份；3月勞動力參與率為63.0%，低於2月份的63.2%；3月平均每月小時工資同比增長3.2%，低於2月份的3.4%。

全年港股投資前景向好

筆者認為，3月非農就業人數超預期表明，美國2月份就業增長幾乎停滯，或與美國天氣嚴寒有一定關係，在極端天氣影響結束之後，勞動力市場重回穩健增長態勢。3月非農報告顯示，當前美國經濟溫和增長，勞動力市場仍然比較穩健，通脹壓力有所減弱，支持美聯儲強化鴿派立場。預計美聯儲本輪加息周期基本結束，2019年全年都不會加息甚至可能會釋放出降息信號，對全球股市形成利好。

2019年以來，在決策部門的穩增長政策集中發力，金融監管政策出現積極變化，美聯儲持續釋放鴿派信號，以及估值處於歷史底部區域等多重利好因素支持下，恒生指數年初至4月4日已經實現了15.8%左右的較大漲幅。3月PMI重回擴張區間表明，內地穩增長政策開始逐步發力，經濟有望企穩回升，提升投資者信心。

如果未來宏觀經濟和上市公司盈利增長方面的關鍵因素也出現積極變化，港股市場上行動能將更充足，2019年港股市場的投資前景仍然向好。

本文为筆者個人觀點，其不構成且也無意構成任何金融或投資建議。本文任何內容不構成任何契約或承諾，也不應將其作為任何契約或承諾。

美股強勁反彈 注意回吐風險

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

經濟增長衰退的擔憂雖然還是時不時地出現，令各大資產表現反覆，不過美國經濟相對其他國家來說還是較有優勢。

近期公佈的美國經濟數據好壞不一。零售銷售在經歷去年12月暴跌後，1月有所反彈，但2月意外下跌0.2%。ISM製造業PMI倒是大幅回升，高於前值和預期。原本對於3月美國非農報告的預期並不太樂觀，上周三公佈的小非農遠不及預期，不過隨後公佈的非農倒是意外強勁，就業增加19.6萬人，超出預期，較上月大幅反彈，要知道2月的非農數據讓人大跌眼鏡，投資者對經濟增長擔憂情緒加深。3月失業率則保持在3.8%，符合預期。不過薪資增長環比和同比增速均不及預期。非農報告公佈後，美國三大股指均走高，油價上漲，金價回落。

率終於結束四周連跌，反彈3.76%，不過整體仍在下行趨勢中，50日線阻力大。看到好的非農報告，可能是擔心美聯儲又重新開始加息，美國總統特朗普再次給美聯儲施壓，公開呼籲減息，以紓緩經濟面臨的壓力。不僅如此，加上中美貿易談判雖然還沒有完全確定，有不明朗性，不過目前離最終定稿已經非常接近，美股表現強勁。

面對主要國家經濟數據均先後出現疲弱的現象，各央行也紛紛行動，下調經濟增長預期，並改變貨幣政策。作為加息領頭羊的美聯儲，態度轉鴿，預計年內不會再加息，並將從5月開始減慢縮表的步伐，如此利好股市。



美國股市自去年聖誕假期以來持續反彈，道指從兩萬二以下低位一路走高，在上周企穩兩萬六。

一季度收獲了11.15%的漲幅。道指在上周進一步增強動能，終於能夠企穩兩萬六一線，上周五更是高見26,487.57，連漲第二周，收漲1.91%，年初以來累積了13.28%的漲幅。

納指和標普也表現強勁，從低位反彈。納指從6,500一線下方回升，升穿多個阻力位，尤其是4月加速走高，逼近8,000關口，新的一年至今已經累積了近兩成的漲幅。標普從2,400以下反彈，4月開始企穩2,800後進一步上攻，逼近2,900一線，

今年來累漲16.37%。

短線來看，美股可能仍有上行空間，其中美元資產相對其他的優勢以及美聯儲鴿派的態度，對其起到了較大的支持。

與此同時，還是不得不令投資者有所擔心，估值重返高位的時候獲利回吐的壓力正在增加，尤其是全球經濟增長和企業盈利正在面臨諸多風險和壓力，整體經濟環境正在轉弱，所以在享受這波反彈的同時要保持警惕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

特朗普籲減息 紓緩經濟壓力

美匯指數從去年最後一個季度開始在高位震盪，雖然其間也有跌破96關口的支持，但大部分時間都在96至98區間內，上周五更是延續升勢，再漲0.09%至97.395，連續上升三周。10年期美債收益

今年累升13% 美股回吐壓力增

美國股市從去年聖誕假期後就出現反彈，道指從兩萬二以下的低位一路走高，到2月下旬就已經回補了去年底以來的跌幅，隨後圍繞兩萬六一線反覆震盪，雖然暫時缺乏足夠的動能向上突破，但還是在

數字化正重塑金融支付發展

滬港融慧

穆海潔 匯付天下有限公司總裁

當今時代，偉大的數字化發展浪潮席捲全球，各行各業都在進行數字化轉型。數字化與製造業、零售業、金融業與服務業的融合開創了工業4.0、新零售、金融科技、共享服務等各類創新的商業模式。數字化企業以數字資產為核心生產要素，以新技術為主要生產力，已成為商業進化的必然趨勢。

匯付天下作為內地首家在香港上市的支付公司，也更為深刻地意識到，數字化正在重塑支付行業的發展路徑。數字化支付基於移動化、錢包化、智能化的發展趨勢，依託移動互聯網、人工智能、大數據、雲計算等先進技術，意味着在美觀便捷的用戶體驗、實時在線的運營流程、數

據驅動的增值服務等領域的全面升級。數字化支付的浪潮已成為行業發展的強勁動力，並推動支付市場由面向用戶的「流量端」向面向企業的「場景端」逐步擴展遷移。

數字化支付能夠實現企業產業鏈間交易信息流和資金流的統一，進而為企業提供基於運營資金的投融資服務，幫助企業構建起包括上游供貨商和下游採購商在內的客戶賬戶體系，實現客戶管理的數字化，從而助力企業拓展市場，並促進其產品和服務的個性化發展。

金管局推一系列數字化變革

在粵港澳大灣區成立的背景下，香港金

管局也已推出一系列金融創新政策促進香港支付市場數字化變革，包括推出SVF儲值電子支付牌照(Stored Value Facilities)；推出FPS快速支付系統(Faster Payment System)，全面連接銀行和儲值支付工具運營商，提供跨銀行、跨電子錢包、全天候運作的即時轉賬服務；推出虛擬銀行牌照，吸引更多的金融科技公司落地香港、輻射全球。

香港開啓數字化支付轉型

在政策利好，市場發展和用戶培育等多重因素影響下，伴隨境內支付與金融科技領先企業在香港市場空間的逐步擴大，香港亦正在開啓數字化支付的全面轉型，能

夠改變目前仍以現金與卡基交易為主的市場格局，從而促進香港與大陸的支付與金融科技市場在戰略合作、業務拓展、技術創新等領域的進一步融合。

科技改變支付 數據創造價值

目前，匯付天下正在加快數字化轉型的戰略佈局，聚焦於超大規模的交易處理和運營能力、多場景的賬戶系統和錢包支持能力、數據驅動的智能化分析和決策能力等核心能力構建。未來，匯付將持續積累數字化支付的先進技術與行業經驗，深入香港市場和大湾区金融創新建設。我們相信，科技改變支付，支付連接場景，場景沉澱數據，數據創造價值！

豬年江門五邑樓市穩字當頭

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

江門市是廣東省著名僑鄉。早於1997年，該城市已開始被冠上多項榮譽稱號，包括中國優秀旅遊城市(1999年)、中國舞蹈之城(2015年)、國家森林城市(2017年)及最新的中國大陸最佳商業城市百強(2018年)。

不過就經濟發展而言，江門市是大灣區內地9市中較為滯後的，但是處於大灣區與粵西連接的重要交通樞紐位置，未來經濟發展肯定會迎頭趕上。

江門市總面積約9,505平方千米，常住人口(2018年底)約456萬人。截至2018年底，全市地區生產總值及人均生產總值是2,900億元及63,000元(人民幣，下同)，分別按年增長約7.8%和6.8%。2018年一、二、三產業比重是7.2:48.1:44.7，說明第二產業仍是經濟主導，但是第三產業未來持續增長，將變成二、三產業「雙翼齊飛」的形勢。

今篇是筆者回顧和展望粵港澳大灣區內地9個城市房地產市場的第六篇，當然要回歸正傳，讓各位讀者可以清楚考慮如何下注大灣區房產市場。

據江門住建局數據顯示，2018年全市預售和成交一手住宅共6.68萬和5.26萬，同比增長21.2%和減少22.1%，說明2018年是近年最高量的預售一手住宅年。全市一手房成交價同比上漲12.9%達8,315元/平方米；全市庫存同比上漲46.5%，為43,647套，預計去庫存周期約10個月，仍處於較合理區間。

去年新房銷售呈「W」走勢

如江門市代理商樂高的回顧，該市去年新房銷售呈現「W」走勢：1-3月樓市在平淡中逐漸升溫；4-6月江門市區賣房量迎來全年的高峰期，推動土地市場市中心三區多次出現高價成交；7-9月感受到市場開始降溫，城區成交量波動下滑；10-12月，樓市及土地市場雙雙降溫「入冬」，土地流拍或終止掛牌頻出現，城區成交量創下全年新低。這股減價潮延續至今今年首二個月，全市均價下降至7,842元/平方米，同比下降4.5%！但是再仔細分析，頭二個月的一手住宅定價出現區域性落差。仍是錄得均價上升的區域包括市中心蓬江、江海區、外圍的台山、開平和恩平

市；但是新會區和鶴山市則見到負增長。究其原因蓬江、江海區是市中心主要區域，屬全市商貿業和服務業中心，樓價抗跌能力較強，而居民追求理想大型單位的自然走向外圍三市，取其均價低和新盤源較多。

未來樓價走勢要看土地市場！2018年，江門全市共計出讓土地69宗，終止和流拍共20宗，而終止和流拍全於下半年發生！去年全年成交總金額和面積分別約是196億元和246萬平方米，同比上漲19.82%和11.33%。下半年江門土地市場逐漸回歸平靜，房企爭地因為賣樓放緩而趨於謹慎。這也預示今年首季樓價回調，踏入第二季就看整體經濟如何走。

蓬江區為全市第一大「金主」

以各區成交金額來看，蓬江區是全市第一大「金主」，土地總出讓金額約81.3億元，佔比全市金額的41.5%；其次是新會區的28.3億元(14.4%)和台山市的26.1億元(13.3%)，這三區市已佔上70%。從各區成交樓面價來看，樓面價較高的區域集中在

市中心三區(新會、蓬江、江海區)，是介於5,000至5,500/平方米區間，未來售價不會低於一萬元/平方米。較便宜地價區則肯定是外圍四市，依次由高至低是台山、鶴山、開平市(均於1,700至2,200元/平方米)和恩平市(低於1,000元/平方米)。各位如想找到八字頭一手均價的房源，可到新會區和鶴山市；六字頭的房源，可到開平市和台山市；五字頭的房源，大可以去恩平市找到單位。不過，全市的6,000元以下房源，筆者預計今年內會完全消失了！

傳統智慧告訴我們，買新房應找上當地較大型開發商，以下資料可作為參考！近年來，進駐江門的品牌房企越來越多，各大知名房企包括碧桂園、保利、方園、奧園、富力、時代，而「本地置」的駿景灣實力也不俗，大家不妨留意細心選擇。

限購只覆蓋3個中心區

當地房產政策也該留意分析。首先是限購政策：本地戶籍限購三套、非本地戶限購二套、首套房預付三成首期；限購地區只包括新會、江海和蓬江3個中心區，其餘不限購。如果要貸款的話，現行一套多基準利率上浮二成、二套多為基準利率上浮二成半；去年11月中，江門市正式發佈《人才房》的徵求意見稿，頂尖人才到省級領軍人才全轉來江門工作，分別給予不少於60萬工作經費補貼、免費提供一套住房居住、工作滿5年贈予個人。不難預料江門房地產市場今年會趨向平穩。在供應量不缺乏下，樓價會平穩上升，是入市不俗時機。繼肇慶市外，江門市是另幅大灣區房價最後窪地，各位投資者可以小試牛刀。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。