

內地經濟數據差勢加碼放水

美股升得多 提防「二次探底」 投資者需謹慎

中國首季GDP收縮6.8%，是近三十年來首次出現負增長，中共中央政治局會議指出，將會以更大的宏觀政策力度，來對沖疫情影響。分析師評論指，有關會議後的言論表示財政政策會更寬鬆，預示內地會進一步發力「放水」。美股上周五再升逾700點，主要繼續炒作5月經濟活動解封，但市場人士指出，經歷近期的反彈後，美股距離其歷史高位僅差13%，有可能出現「二次探底」的行情，呼籲投資者謹慎。

香港文匯報記者 周紹基

華泰證券分析師張繼強在其評論文章中稱，今次的政治局會議對赤字率的描述上，刪除了「適當」這個限定詞，或暗示赤字預算會有較大幅度的提升，他個人預料，內地今年的預算赤字率會在3.5%以上。此外，內地地方專項債用於基建的方向明確，預計全年有關投放的額度，有望高達3.5萬億元人民幣。

出招撐經濟 利好A股氣氛

張繼強又相信，未來發行的特別國債，或賦予「抗疫」標籤，或圍繞疫情衝擊領域給予支持。至於貨幣政策就點名了「降準、降息」，降準可補充流動性缺口，降低銀行負債成本，可能配合特別國債的發行。降息方面，他預期第二季的存款利率存在調低可能，但幅度有限且不具連續性。由於內地加強對實體經濟的支持，相信有助A股4月下旬的投資氣氛。

美國上市的港股ADR各自發展，料今日港股大市只會平開。但張繼強認為，內地政策會加大基建的投資，加上復工復產刺激，水泥股需求料會回升，股價將直接受惠，其中對海螺(0914)及中建材(3323)最有利。

除了中國的GDP負增長外，美國的就業數據同樣凸顯了疫情對全球經濟的重創。不過，市場正將視線轉向美國的救市措施，以及5月的經濟活動解封。瑞士信貸第一波士頓董事、亞洲區首席經

濟分析師陶冬表示，今次市場危機中，美國政府救援金到到之快、範圍之廣，是史無前例的。這使得美股迅速反彈，至今已距離其歷史高位僅差13%。

陶冬：銀行資產質素將惡化

陶冬指，市場與經濟何去何從，取決於疫情的發展。他相信，美國當地疫情會在未來2至3周內減緩，故美國經濟在5月重開的問題應該不大，市場也會因而繼續炒作。但他提醒，投資者要注意疫情往後會否反覆不斷，若然的話，無論消費、就業和信用的修復都將需要更長時間，而銀行資產質素的惡化將會陸續出現。

他認為，信用崩塌所觸發的首輪大跌市應已結束，但企業盈利前景惡化，還會製造第二輪股市調整。至於「二次探底」會否比首輪下跌更深，這將取決於各地政府與央行救市的力度和有效性。

美國失業率或高達12.3%

美國最新的新申領失業救濟人數高達530萬人，陶冬指數字雖大致符合市場預測，但較2008年金融海嘯高9倍。在過去四周美國有2,000萬人失去工作，需政府救濟，以此推算，美國目前失業率應高達12.3%。由於經濟驟停而產生的失業問題，不同於一般的經濟衰退，故當地社會的消費要正常化，存在着很高的不確定性。

內地上周公佈首季GDP增長數據，比市場預期更差，加碼放水事在必行。新華社



本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報	較上周五港股變化
匯控(0005)	40.24元	+1.88%
中移動(0941)	60.52元	+0.36%
中海油(0883)	8.43元	+0.52%
中石化(0386)	3.89元	+0.62%
聯通(0762)	4.99元	-0.17%
國壽(2628)	16.09元	+0.07%
中石油(0857)	2.80元	+1.41%
騰訊(0700)	405.76元	-0.94%
友邦(1299)	72.57元	-0.04%
建行(0939)	6.08元	-0.58%

製表：記者周紹基

中央：加大宏觀政策對沖疫情影響

香港文匯報訊(記者殷考玲) 中共中央政治局上周五召開會議指出，突如其來的新冠肺炎疫情對內地經濟社會發展帶來前所未有的衝擊，當前經濟發展面臨的挑戰前所未有，必須充分估計困難、風險和不確定性，切實執行社會發展各項工作，而且穩健的貨幣政策要更加靈活適度，運用降準、降息、再貸款等手段，保持流動性合理充裕，引導貸款市場利率下行，把資金用到支持實體經濟特別是中小微企業上。

綜合市場上的分析師認為，全面或定向降準仍有可能性，而存款利率在第二季或會降。

存款利率料下調

華泰證券分析師張繼強認為，會議中提到貨幣政策點名「降準、降息」，降準可以補充流動性缺口，降低銀行負債成本，還可能配合特別國債發行，預期在第二季存款利率有可能調整。

粵開證券首席經濟學家李奇霖指出，不管最終降準會以怎樣的方式實現，都說明貨幣政策在下一階段將更加寬鬆，至少在經濟得到有效修復前，貨幣可能都很難退出寬鬆，這對債和股都是利好。

料利好股市債市

華創證券分析師周冠南和梁傑超則認為，歷史上看，中央層級的政治局會議或中央經濟會議等對具體政策工具表述較少，但今次會議明確提及降準、降息、再貸款三個工具，全面降準或定向降準仍可期待，可能針對大中型銀行的定向降準操作概率更大，政策利率的調降仍將持續，基準存款利率的調降或在CPI增速回落後逐步進行，而且會議重申「房住不炒」，相信房地產調控基調不變。

而債市方面，貨幣寬鬆仍是支撐市場的主要驅動力之一，惟短期警惕4月下旬稅期臨近，有可能資金價格邊際波動。

本港十大屋苑周末持續雙位數成交

香港文匯報訊(記者顏倫樂) 本港新冠肺炎疫情確診人數持續錄得個位數，疫情緩和的樂觀情緒瀰漫市場，樓市交投亦見回穩，中原地產十大屋苑於過去周末共錄得17宗成交，雖然按周減少3宗，但已連續兩周錄得雙位數成交，中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，最近本港疫情緩和，市場氣氛改善，帶動樓市氣氛回穩，買家四出覓盤入市。

美聯物業統計剛過去周末十大藍籌屋苑合共錄得21宗買賣成交，按周微跌約4.5%。美聯物業住宅部行政總裁布少明指，雖然本港「限聚令」仍然生效，惟前線代理在做好防護措施的情況下，客人睇樓活動近日有所回復，有切實置業需求的買家，積極四出尋覓心儀的筍盤，故帶動周末十大屋苑成交維持雙位數水平。

減價成交主導市場

他續指，近日新盤貨尾銷情不俗，亦有過往招標形式出售之項目變陣以價單形式推出，惟一手市場

仍以貨尾為主，二手交投表現則平穩向好。購買力持續釋放，利好交投量回升，但樓價則仍見受壓，預期減價成交續成市場主軸。

利嘉閣地產總裁廖偉強對後市則更樂觀，指如果未來「限聚令」取消，加上發展商推出一手新盤，相信會刺激交投量再次上升，無論價格或成交量在未來兩至三個月都有機會再次錄得升幅。後市整體來說，現時買家恢復信心，而業主經歷過一輪減價之後，未見有進一步大幅減價的情況出現。

廖偉強認為，現時最重要的是一手市場何時有大型新盤推售，從而帶動市場交投量上升。陳永傑則相信，全球各國紛紛推出寬寬，低息環境下實物資產最保值，刺激市民入市，預計樓市將會繼續轉趨暢旺。

OCEAN MARINI原價加推

據了解，利嘉閣十大屋苑周末錄得22宗成交，按周增加1宗。而香港置業十大屋苑周末共錄21宗成交，與按周減少約19%。

因應疫情緩和，發展商也加緊賣樓步伐，追回失去的時間。會德豐地產旗下將軍澳日出康城 OCEAN MARINI宣佈加推價單第6號，共51伙，分佈第1座(1A及1B)，包括兩房至四房及特色戶，實用面積由525至1,062方呎，發展商提供最高22.1%折扣，單位折實售價由870.6萬元至1,805.4萬元，呎價由15,551元至21,323元，平均呎價16,705元。

發展商強調，撇除景觀、樓層等因素，是次屬原價加推，該批單位折實市價5.3億元，昨日起開始接受認購登記。

發展商又指項目自3月開售以來已累積售出274個單位，佔可售310伙約88%，套現逾24.2億元。

一手兩日賣74伙

另外，恒大旗下屯門掃管笏新盤恒大·珺瓏灣第2期日前開售269伙，兩天售出29伙，佔可供發售單位數量一成。總結過去周末兩日，一手共錄得74宗成交，當中恒大·珺瓏灣第2期佔近四成。

寶能廣州建新能源汽車基地

香港文匯報訊(記者敖敏輝廣州報道) 寶能集團昨天與廣州開發區簽約，集團將在廣州建設新能源汽車製造基地、汽車動力電池、粵港澳大灣區總部等項目基礎上，佈局「四中心一基金」系列項目，即寶能國際新貿易創新中心、寶能國際醫療中心、寶能國際智能製造創新中心、寶能國際科技創新中心，並搭建內地首隻生物安全發展基金。

吸納日本頂級電池團隊

據了解，在廣州知識城北部，寶能集團吸納了擁有百餘成員的日本頂級電池核心團隊，計劃在此建設8GWh新能源汽車動力電池生產基地，主要開發280Wh/kg和300Wh/kg高能量密度鋰離子動力電池。同時，集團擬新投資建設汽車研究院項目，開展新能源、智能互聯、自動駕駛等技術領域開發應用工作，未來計劃具備同時開發多個車型的研發能力。

據悉，寶能汽車工廠初期規劃5款車型，首款車型定位為中型高端SUV，預計2021年實現量產交

付，之後每年至少推出一款全新車型。寶能國際科技創新中心項目則將與寶能動力電池和汽車研究院項目相銜接，將建設涵蓋研發、創意、設計等產業功能區。

計劃佈局國際醫療中心

集團還將在科學城中心區的長嶺居片區佈局國際醫療中心項目，建造涵蓋國際醫院及高端康養護理療養院所的國際頂級智能醫護康體康養城，其中國際醫院床位數達2,100個，高端護理康養單元約3,000套。另外，集團還計劃在廣州黃埔港建國際頂級商業中心。

根據此次簽約，寶能將在廣州開發區搭建首期總規模達100億元人民幣的生物安全產業發展基金，這是內地首隻生物安全發展基金。該基金將主要針對生物安全領域涉及到的各環節，以廣州開發區相關產業項目為重點，在生物醫藥、生物醫學、醫療衛生等產業方向進行投資佈局。



廣州市委常委、廣州開發區黨工委書記周亞偉(左)與寶能集團董事長姚振華簽約。記者敖敏輝攝

買債應避開能源相關板塊

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



第二季環球市場展望新肺炎疫情蔓延觸發避險情緒，第一季環球市場股債齊跌。美國隨後斥逾二萬億美元救市，G20也啟動總共五萬億美元的刺刺激經濟計劃，加上聯儲局減息，更「無上限」量化寬鬆買債幫助信貸市場維持流動性。在各種因素下，展望第二季度市場前景將如何，哪些資產值得關注？

經濟及企業盈利能力倒退壓力下，筆者料市況將仍然波動，高評級債券具較強抗

跌力。因此短期市場流動性緊張對它們影響輕微，流通風險亦較低，所以其價格走勢比較穩定。然而，面臨衰退風險，整體債券違約率或將攀升，環球高收益債(非投資評級債券)於三月大跌後，其信貸息差一度達海嘯後歷年高位。雖然現時難以預計疫情何時受控，但若經濟最終回穩，相信其估值或有機會能由低位逐漸回歸較合理水平，惟應當仍然留意特別低評級的高收益債和能源相關板塊，其未來違約及

再融資風險不能忽視。

港股估值處歷史低位

美國股市方面，2月底至今大跌之後其估值已回復至過去五年平均值。回顧2008年金融海嘯時期，當聯儲局啟動量寬並快速擴大資產負債表，標普500指數大約三至五個月後開始見底回升。預料當有較確切跡象顯示疫情高峰期已過時，美股將有機會大幅反彈，筆者偏好科技、5G、人工

智能及相關高增長股。

亞洲股市方面，內地經濟及亞洲高科技板塊或首先露曙光，高科技製造業於疫情高峰後已率先復工。近期油價大幅下跌，對依賴商品進口之亞洲區經濟及內需消費長期而言也有正面幫助，而亞洲股市估值除較環球股市便宜，亦較歷史平均水平低。與此同時，留意港股現估值亦處於歷史低位，恒生指數目前的2020年預測市賬率僅約一倍，長期而言實屬罕有。此外，內地政府防疫措施收效，加上大規模刺激措施，其經濟活動復甦或較其他國家快，筆者本季繼續看好內地A股表現。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

公告

謝皆樂(曾用名：謝應全)於二〇一五年八月八日在中國香港死亡，遺留有座落在廣州市東山区東華西路17號604房房屋中屬其所有的產權份額，現就謝皆樂的婚姻、子女情況公告如下：
一、謝皆樂生前有兩次婚姻，第一次婚姻的妻子是廣麗鳴，於一九九一年九月七日判決離婚；第二次婚姻的妻子是羅小芳於二〇〇二年九月三日在中國香港離婚，至今未曾再登記結婚。
二、被繼承人謝皆樂有兩個子女，是謝俊敏、謝隽文。此外，被繼承人謝皆樂沒有其他婚生子女、非婚生子女、養子女、已形成扶養關係的繼子女及遺腹胎兒。
如對上述陳述、繼承人身份有任何異議，請在見報一個月內書面告知廣東省廣州市廣州公證處公證員張妍。聯繫電話：86-020-83512330，聯繫地址：廣東省廣州市越秀區東風中路437號越秀城市廣場南塔十樓一部一組。