

美債息升 本地疫情反覆 打擊投資意慾 多項利淡湧現 港股或下試28200

美國10年期國債孳息率上周五曾升至1.64%，為一年來新高，有分析師形容「債券市場正坐在『火藥桶』上」，投資者成為驚弓之鳥，近日環球股市表現波動。展望本周，市場高度關注美國東部時間3月17日（香港時間3月18日凌晨）美聯儲議息會議的判斷及政策走向，會否為投資市場帶來新的啟示；內地與美國本周亦將公布零售銷售與工業生產數據，預料港股尚未擺脫弱勢，後市或下試28,200點。

●香港文匯報記者 岑健樂

美國國債上周五暴跌，10年期國債孳息率一度高見1.6405%，為2020年2月以來的最高水平，通貨膨脹預期則見7年新高。據彭博報道，美國中長期國債孳息率悉數走高，10年和20年期漲幅最大，孳息率曲線變陡。傑富瑞國際董事總經理Mohit Kumar表示，就宏觀角度而言，孳息率到了大約1.60%的水平，以風險溢價看，股市相對於利率市場變得昂貴。

憂流動性減 加劇市場震盪

衡量市場通脹預期的10年期盈虧平衡通脹率在上周五升至2.30%上方，為2014年初以來首次。5年期盈虧平衡通脹率升至2008年以來最高點。投資者本就已經在擔心通脹加速，這可能迫使各國央行開始收緊貨幣政策。對供應的擔憂帶來雪上加霜。而且，還存在流動性減少、加劇市場震盪幅度的風險。荷蘭國際集團策略師Padhraic Garvey等人在客戶報告中說，「債券市場一直坐在一個『火藥桶上』」，「在這種情況下，我們不怪投資者成為驚弓之鳥。」

對於美國債息又再飆升，分析員認為其引發的資金流向續會左右港股，近期反覆試底的恒指短期內或會下試28,200點。上周五美國三大指數表現分歧，美股三大指數個別發展，道指上升293點，收報32,778點，標普與納指分別升4點及跌78點。ADR港股比例指數則收報28,784點，升45點。

在美上市的恒指成份股個別發展。其中，騰訊（0700）ADR折合報640.95港元，跌1.47%；阿里巴巴（9988）ADR折合報224.98港元，跌0.45%；美團（3690）ADR折合報332.27港元，跌0.22%；小米（1810）ADR折合報22.82港元，升0.31%；匯控（0005）ADR折合報46.17港元，升0.92%。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，近日美國10年期國債孳息率再度上升，為港股帶來不明朗因素，他擔心若美國3個月與6個月短期國債的孳息率跟隨上揚，或令港股下行壓力更大。因此，他認為恒指短期內或會下試28,200點。

聚焦「北水」動態及美議息

香港股票分析師協會副主席郭忠治昨表示，美聯儲議息對美股影響較大，港股則較受「北水」與本地新冠肺炎疫情影響。由於港股早前已累積一定升幅，出於風險管理的需要，近日已難以見到「北水」大舉流入的情況，加上本地疫情反覆，或會打擊投資者的入市意慾，因此他認為恒指短期內或會下試3月9日的低位，即28,326點。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨則表示，除美國國債孳息率與美聯儲議息等因素外，市場亦關注騰訊會否步螞蟥集團後塵，被要求重組並成立金融控股公司。由於騰訊是重磅股，因此在上述不明朗因素影響下，她認為騰訊股價可能會進一步下跌，而恒指短期內或會下試28,300點。



恒指較上月高位累瀉逾2400點



美國10年期國債孳息率持續走高

投資市場近期留意事項

- 百度展開招股，內地資金來港情況
 - 香港與環球新冠肺炎疫情最新發展
 - 美聯儲公布議息結果
 - 內地公布工業生產、零售銷售與失業率數據
 - 美國公布工業生產與零售銷售數據
 - 歐元區與日本公布通脹率數據
- 製表：香港文匯報記者 岑健樂

美債息波動 人民幣債券吸引力增

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷



通脹預期升溫帶動美國債息繼續走高。各國政府及央行持續地推出刺激措施以支持經濟復甦，加上美國疫苗接種速度加快，市場對經濟重啟趨樂觀，今年以來商品及能源價格抽升，紐約期油近期升穿2019年初高位至65美元水平，為未來通脹奠定基礎。另外，反映交易員對通脹預期的美國5年期通脹平衡利率亦攀升至近十年高位，上星期高見2.58%。

而美國最新的就業數據亦顯示當地的就業市場正在改善，上周美國10年期國債息率曾升至超過1.6厘，再創出1年新高，美元較長年期債券明顯遭到拋售。雖然聯儲局主席鮑威爾過去一再表明，局方不急於調整貨幣政策，但仍無阻市場猜測收水及債息續升之可能性。市場正密切關注本周聯儲局議息會議，局方是否對通脹及影響作出不同的判斷，這將大幅影響債市和股市的資金流向。

美國債息出現波動，令今年內地人民幣債券受到青

睽。內地債息的波動性低，其中10年期國債息於2月中的3.28厘降至近日的3.24厘水平，變化不大，甚至微降，反映內地債市的表現跟美元債市的表現關聯度相當低。筆者認為將人民幣債券納入投資組合能有效分散債券投資組合的風險。

外資流入內地債市急升

雖然近期美國長債息急升令中美息差有所收窄，但差距仍處十年高位，無減人民幣資產的吸引力。根據彭博資料，今年1月外資流入內地債市的資金高達344億元人民幣，創單月新高。同時，儘管2月份環球債市受美長債息上升而出現調整，但內地債券仍錄得139億元人民幣的淨流入。由於環球債息處於有史以來的低水平，機構投資者正努力尋求收益機會，加上近幾年中國內地債券相繼被納入國際債券指數，相信環球資金將繼續流入內地債券市場。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

券商最樂觀料長和去年少賺4%

券商對長和評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
摩通	增持	83→82.5
高盛	確信買入	82
野村	買入	70→74.5
美銀	買入	69
里昂	買入	69
瑞銀	買入	67

註：長和上周五收報61.05元

長和股價今年來累升近13%



香港文匯報訊（記者 周紹基）長和（0001）將於周四公布去年業績，由於疫情全球大流行，影響遍及大部分行業，旗下零售及港口業務受衝擊，能源業也受油價大挫而影響。按國際財報準則基準，券商預測長和去年純利將介乎261億至382億元，較2019年純利398.9億元，按年減少4.2%至34.5%。派息方面，券商料長和去年每股派息介乎2.1至3.04元，較2019年的3.17元要減少約4.1%至

33.8%。市場人士指出，長和的公用業務多，零售業務及電訊業務在疫情下，所受的影響並不大，盈利最大的倒退估計來自能源業務，而投資者最關注的，當屬長和會否回購股份，以及計劃的規模。長和上周五收報61.05元，跌1.05%；其52周最高見64.05元，最低見45.05元。長實（1113）上周五收報46.35元，跌0.75%；其52周最高見50.55元，最低見33.4元。

野村的報告指出，長和基於兩大提升估值的因素，包括預期全球經濟復甦，以及估值相對吸引，都有助其股價自今年以來，有14%的進賬，表現跑贏恒指，符合該行對長和的正面預期。該行料，長和全年盈利將按年跌25%至300億元，仍然符合市場預期，亦估計長和管理層屆時會公布更多股份回購計劃的消息。

野村：全球復甦助提升估值

雖然該行下調長和去年每股盈利預測約9%，以反映其零售和電訊盈利，受到英國去年底封城的影響，但調升了集團2021至22年每股盈利預測2%及4%，主

要反映因出售歐洲鐵塔業務後，長和的利息開支將有所下降，加上美元持續疲軟，亦有利長和的匯兌盈利，因為長和大部分資產都不是以美元計價。長和股價近期走強，但現價仍較2021年資產淨值，有45%的折讓，股價相對便宜，故將其目標價由70元升至74.5元，評級維持「買入」。

美銀：今年盈利可反彈一成

美銀亦預計，長和去年按國際財報準則基準，純利按年會跌26%至294.91億元，在疫情打擊下，零售、港口及能源業務盈利都受影響，但按年跌幅會由上半年的29%，收窄至下半年的20%，主因是受惠於中國零售業務的改善。該行預期，長和今年的盈利有望反彈一成，主要受惠於赫斯基能源與Cenovus合併後，免除能源業務的損失，以及中國零售業務競爭優勢及匯兌收益。

摩通：充裕「銀彈」有利回購

摩通則較悲觀，認為長和去年整體盈利，會被赫斯基能源的減值，以及出售鐵塔資產帶來的特殊收益所影響，純利按年跌29%至284億元，撇除上述一次性因素外，基本盈利按年跌9%至364億元。報告又指，相對於長和的經營業績，市場更關注其回購股份計劃的規模，考慮到長和將獲得81億歐元（約750億元）的銷售收益，或帶動其淨資本負債率會達到16%。該行估算，當資產負債率每增加1個百分點，長和便有約82.4億元資金可用於回購股份，該行相信長和其充裕的「銀彈」進行回購。該行將其目標價由83元，輕微下調至82.5元，維持「增持」評級。

K11 MUSEA引入消毒機械人



香港文匯報訊（記者 殷考玲）為了加強防疫效果，新世界（0017）旗下的K11 MUSEA引入消毒機械人，新世界開發創新平台助理總經理黃振南上周接受訪問時表示，會向本港機械人初創公司Rice Robotics訂購60部消毒機械人，應用到該集團旗下不同項目上，而目前K11 MUSEA有4部駐場消毒機械人，短期內機械人的數目會陸續增加。

新世界將助產品擴海外市場

Rice Robotics是新世界透過旗下初創孵化器Impact Commons培育的其中一間初創公司，新世界除了直接投資於Rice Robotics外，Impact Commons還將與Rice Robotics共同培育本地機械工程人才。同時，新世界還提供應用場景，協助Rice Robotics將產品進一步拓展至海外市場。Rice Robotics的機械人早前已進軍日本及泰國市場，下一步將將拓展韓國及東南亞市場。

據介紹，Rice Robotics目前開發出三款機械人，包括送餐或運送小型文件的

「Rice」、提供消毒服務的「Jasmine」、以及巡邏服務的「Portal」，每款機械人均配備鏡頭和超聲波感應器，應用光學雷達和自動導航SLAM系統，可即時定位與構建路線圖，有效偵測及避開障礙物。

另有送餐送文件巡邏機械人

K11除了K11 MUSEA應用消毒機械人「Jasmine」外，早前還在尖沙咀辦公大樓K11 ATELIER Victoria Dockside引入負責送餐或小型文件的機械人「Rice」，為租戶員工提供方便的送遞餐飲食品，疫情下減少人與人之間的接觸。

Rice Robotics創辦人兼行政總裁李國康表示，在送餐或運送文件方面，機械人可自行乘坐電梯到不同樓層送餐，此功能是連同電梯公司和新世界一同研發的，讓機械人能夠自行穿梭各樓層。

李國康又指，消毒機械人可提供購買或月租形式，每部消毒機械人月租由4位數至5位數不等，視乎機械人的功能而定。至於購買的金額，李國康則沒有透露。