責編 黃兆琦 韓濠昕 美編 劉定緣

2024年4月17日 星期三

# 大灣區營商現狀指數創11季新高

【香港商報訊】記者蘇尚報道:渣打銀行與貿發 局昨日公布第一季渣打大灣區營商景氣指數 (GBAI),結果顯示營商活動的「現狀指數」從去年 第四季的51.4升至今年第一季的54.3,創11個季度 以來最高分數;「預期指數」保持在54,與去年第 四季相比基本持平。負責調査機構認爲,調查反映 區內營商環境正在改善。

按城市劃分,廣州和深圳是僅有兩個在營商現狀 和預期子指數上均有改善的城市,廣州的「營商現 狀子指數 | 從去年第四季的51.7上升至57.1,深圳 則從 49.5 增至 55.9。香港的「營商現狀子指數」從 去年第四季的50下跌至43.3,在大灣區11個城市子

#### 區內營商環境正在改善

按行業劃分,五個行業表現不一,「製造和貿 易」(54.7,上升3.2點)、「零售和批發」(53.9,上 升3.4點),及「創新和技術」(57.8,上升3.2點)等營 商現狀指數按季錄得改善,而「創新和技術」連續3 個季度位居榜首。反觀,「金融服務」(42.4,下跌 10.2點)和「專業服務」(45.6,下跌5.2點)的「營商 現狀子指數 | 按季跌幅最大, 跌破50的中性線

渣打大中華區高級經濟師劉健恒評論稱,GBAI的 現況指數在第一季反彈受惠於「利潤」、「新訂

單 | 和「生產/銷售 | 的強勁表現,這表明整個大灣 區今開局平穩。然而,預期指數未有因現狀表現轉 佳而受惠,表明營商情緒依然審慎。「由於目前的 復蘇勢頭仍顯脆弱,我們認爲當局有更多政策支援 空間,以繼續縮小產出缺口和消除通縮預期。」

調查還關注了區內企業從事跨境電商或線上銷售 業務的情況。共有44.6%的受訪者表示有從事線上業 務,當中一半以上的受訪者表示線上銷售佔其整體 銷售的21%至40%。在已從事跨境線上業務的受訪者 中,其前三大買家分布地區來自中國內地(86.4%)、 亞洲其他地區(42.2%,包括日本和韓國)、美國

#### GBAI營商指數及其子指數 營商指數及其子指數 | 現狀(今年Q1) | 預期(今年Q1) 營商指數 生產/銷售 61.2 56.8 57.7 新訂單 60.8 53.7 產能利用率 52.5 原材料庫存 44.8 46.1 成品/服務價格 53.8 56 固定資產投資 融資規模 57.5 資料來源:香港貿發局、渣打銀行研究部

# 信銀馬內銀等四大板塊

# 維持今年恒指21000點目標

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道: 美國通脹數據較預期強勁加上地緣政 治趨緊張,引發全球股市明顯調整。 中信銀行(國際)個人及商務銀行業務 投資主管張浩恩表示,港股市盈率估 值跌至單位數字, 頁面因素已經反 映,加上宏觀經濟數據改善,該行維 持恒指今年目標高位21000點,同時 上調內地和香港股市的評級至「正 面丨。

張浩恩說:「恒生指數成分股高於200天移動平均 線的比率,已由今年1月底的約13%,擴大至3月底 的約35%,這代表恒指的升勢已擴散至不同股份,反 映市底出現轉強迹象,因此預料港股後市有望進一步 改善。」他續稱,看好後市的因素,還包括內地經濟 及市場信心有所好轉以及港股估值便宜,促使資金回 流內地和香港股市。

### 股市配置 Q2 應取保守態度

由於高息環境於短期內不會有重大轉變,張浩恩建 議,投資者可關注內銀、資源、能源以及科技股等板 塊。股市配置方面,他建議踏入第二季應轉爲保守, 因爲美股仍有空間調整,故此在股債配置上,應採取 債券比例略多的策略,尤其應選擇5年期以內,以及 美國和亞洲的投資級別債券。

利率走向牽動環球股市,市場一般認為美聯儲將 會延遲減息,甚至有評論認爲美聯儲有可能明年再 加息。中信銀行(國際)首席經濟師卓亮預料,美聯



卓亮(左)及張浩恩(右)均認為,港股估值便宜,吸引資金回流。

儲會減息2至3次,首次減息的時間可能在7月或9 月。

至於香港最優惠利率(P)走勢,卓亮相信,美聯儲 在首兩次減息時,港銀應未必跟隨,但強調不能抹煞 年內「減P」的機會,又認爲一旦美聯儲啓動減息周 期,對香港銀行同業拆息(HIBOR)的走勢有較大影 響。卓亮又指,若美聯儲延遲減息,整個美息的下降 周期,有可能阻遲至2026年。

### 港樓市要等減息才有起色

本港樓市全面撤辣後,交投及氣氛明顯改善。卓亮 認爲,本港樓價調整已邁向最後階段並接近見底,但 樓市如全面復蘇,要等到美聯儲開始減息後,方能見 到。

## 建銀國際偏好四大國有銀行H股

【香港商報訊】內銀股即將於本月底前,陸續公 布今年首季度業績。建銀國際發表報告指稱,在公 布首季業績前,看好內銀板塊,當中,對農業銀行 (1288)及中國銀行(3988)給予「買入」評級。該行 料內銀首季盈利按年持平,仍屬穩健,外部環境具 挑戰影響收入增長,非貸款相關減值損失改善,貸 款相關減值則持平,在充足資本下派息水平得以維

建銀國際偏好四大國有銀行H股,包括招商銀 行(3968)以及中信銀行(998),主要由於其股本回報 率及風險加權資產收益率穩定,資本實力充足,股 息率具可持續性。

### 中央匯金增持四大內銀A股

該行解釋,內銀具「中特估」概念,經營表 現溫和適度,並具低估值特色,內銀將會小心 管理其財務報表以維持可觀的股息率。內銀H 股去年股息率達 8.6%,將於本財年中發放,年 初至今絕對回報 7%,反映 MSCI 內銀股跑贏 MSCI中國指數 8%,但跑輸 MSCI 全球銀行股

另外,瑞銀日前發表報告稱,截至今年4月10 日,中央匯金增持內地國有四大內銀A股,此舉可 能意味「國家隊」未來對四大國有商業銀行股票的 直接支持將會減少。該行建議,在內銀公布今年第 一季財報季到來前,謹慎選擇內銀股,內銀股財務 業績差異將會擴大。

不過,瑞銀認爲,由於宏觀環境充滿挑戰之下, 內銀撥備前利潤(PPOP)將持續錄得負增長,此或 將導致稅後盈利按年基本持平。

### 中銀香港私人財富新客戶增80%

【香港商報訊】中銀香港(2388)個人金融及財富管 理部副總經理(本地客層)溫晞文表示,受惠於去年 全面通關及經濟逐漸復蘇,高資產淨值客戶對財富



溫晞文表示,為滿足高資產淨值客戶需要,中銀香港已在中 銀大廈開設第六家「私人財富」中心。

管理服務的需求愈趨增加,開立帳戶的高端客戶人 數顯著上升。截至今年2月,中銀香港「私人財 富 | 整體客戶數目按年增長20%,全新客戶更按年 增長80%。

> 「私人財富」爲資產淨值達港幣800萬元 或以上的客戶提供專業優質的金融服務, 包括私人客戶級別的投資方案、專屬的財 富傳承及保障方案如「瑆鑽私人財富終身 壽險計劃 | ,以及獨有律師傳承諮詢。

> 「私人財富」客戶對較穩健的投資產品 需求殷切,如債券、保險及相對較低風險 的外幣掛鈎保本結構性投資等,「私人財 富」客戶的人壽保險保費金額及基金交易 金額同期亦有顯著升幅。

### 中銀開設第六家私人財富中心

另外,中銀香港在位於中區核心地段的中 銀大廈開設第六家「私人財富」中心,同一 大樓內設有財富管理和商業理財增值服務配 套,以及商事登記服務,提供一站式的內地 公司註冊申請服務,方便客戶同時處理日常 業務營運及個人理財需要。

### 中飛租賃租兩787予漢莎航空

【香港商報訊】記者宋小茜報道:中國飛機租 賃(1848)宣布,已向德國漢莎航空集團交付兩架波 音 787 夢幻飛機,這是雙方首次交易,展示了中 飛租賃致力於與全球領先航空公司建立合作的決

這兩架機齡爲4年的787-9飛機之前租予一家東南

亞航空公司,中飛租賃抓緊時機開展飛機的退租和 再營銷,迅速向漢莎集團完成了交付。

中飛租賃總裁兼首席商務官劉晚亭表示,歡迎漢 莎航空集團成爲集團的新客戶。相信這種夥伴關係 將爲集團未來的增長和發展開拓新道路,集團將繼 續爲全球航空業提供卓越的價值和解決方案。

### 攜程:五一旅遊預訂 中長線為主

【香港商報訊】記者蘇尚報道:五一黃金周將 至,內地迎來預訂高峰。網上旅遊平台攜程(9961) 表示,從目前預訂情況看,今年五一旅遊熱度在 去年高位基礎上穩中有增,出入境遊預訂訂單都 明顯增長。亮點在於:五一中長線旅遊成爲主 力,國內長途遊訂單佔比達56%。

### 四線城市增長勁

其中,四線及以下城市旅遊預訂訂單按年增長 1.4倍,增幅明顯高於一、二線城市。數據亦顯 示,縣域市場的酒店預訂訂單按年增長68%、景區 門票訂單增長151%,增速高於全國整體幅度。

近期內地及國際機票的預訂量均呈現直線上升 態勢。據媒體報道,五一假期機票預訂啓動較 早,假期首日(即5月1日)熱門航線如「北京-成 都 | 、「上海-昆明 | 等部分航班已升至全價。 「上海-大理」、「北京-大理」等航線的部分經 濟艙也已經售罄。

### 滙豐升攜程目標價至468元

內地旅遊熱度上升亦有望提振一衆旅遊股。滙 豐較早前發表報告指,攜程於國內業務的酒店預 訂市場佔有率錄得強勁增長,加上國內旅客出遊 習慣改變,在傳統長假期以外進行更多短途旅行 的趨勢,均推動公司實現彈性增長。

滙豐預期,攜程2024財年第一季的營業收入, 將按年增長29%;預期非通用會計準則營運利潤率 爲26.7%。基於該行看好攜程於國內的領先地位, 及不斷擴充的海外業務。將攜程目標價由390元升 至468元,維持「買入」評級。

### PARK SEASONS 周六發售168伙

【香港商報訊】會德豐地產及港鐵(066)合作的 日出康城第 XIIB 期 PARK SEASONS 原價加推價 單2號共78伙,落實本周六(20日)發售168伙。會 德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示,PARK SEASONS 2號價單包括20個1房、58個2房,實 用322至496平方呎,折實售價由478.3萬至773.3 萬元,折實均價15039元,可套現約5.73億元(售價 計),折實約5.05億元。 PARK SEASONS 今批單位定價依座向及景觀而

定,屬原價加推。同日項目公布銷售安排,分A組 (大手或指定單位)、B組(選購 1-2 伙)時段, A1 組 需買2個至6個單位。實用面積322至496平方呎, 折實售價由454.1萬元至770.3萬元,折實平均呎價 14632元。

鷹君(041)何文田朗賢峯,首張價單最快24小時 内推出,預計最快月內推售。星星地產元朗新盤 雨後本周五發售共59伙,實用面積由294平方呎至 717平方呎,折實售價383.97萬元起。

資本策略地產(497)佐敦新盤高臨日內將上載樓 書。資本策略地產執行董事何樂輝表示,項目提供 259伙,大機會周內開價,涉52伙,定價將參考九龍 站項目近期成交。最快周末開放示位,月內推售。

#### 天璽·海單日套現約2億

另外,新地(016)啓德豪宅項目天璽·海以招標形 式售出4伙單位,套現近2億元。當中2伙相鄰單位 爲一組有關聯人士斥資超過1.25億元所購入,爲第 5座15樓A、B單位,A單位實用1401平方呎,4房 2套間隔,成交金額6345.2萬元;B單位實用1366 平方呎,4房2套間隔,成交金額爲6186.8萬元



### 哪隻外幣較具抗跌力?

美國3月消費者物價 指數(CPI)漲幅超預期,

市場對美聯儲降息預期降溫,令美國公債收益率 應聲上漲。美國兩年期債券收益率一度突破5%, 而10年期收益率亦同時升穿4.5%,這亦帶動美元 全面上漲,美匯指數飆至106.40附近水平,創下5 個月新高。市場目前正關注美聯儲及各大央行首 次減息的時間,預期美聯儲愈遲減息,對美元愈 有利;對其他貨幣而言,情況類同。

美聯儲於3月的議息會議中維持利率不變,從最 新點陣圖中可見,該行在今年及明年均傾向分別 減息3次,政策利率料於2025年底降至3.9%水 平。美聯儲主席鮑威爾曾表示,未來減息步伐將 取決於最新經濟數據,而他亦於3月的議息會議中 確認美國經濟將繼續保持穩健增長,令市場認為 美聯儲不急於減息。瑞士央行於3月時出乎意料地 成爲首個減息的主要央行,令市場進一步估計美 聯儲在減息跑道上或落後於其他央行。雖然美聯 儲暫未落實首次減息日期,但在美元作爲全球主 要儲備貨幣及受助於較遲減息的息差優勢下,美 元短期整體走勢依然良好。

若美聯儲落實推遲首次減息的日期,此舉將令 外幣受壓。而在一衆外幣中,哪隻貨幣將較具抗 跌力?答案是澳元。

### 澳洲通脹仍高減息沒迫切性

澳洲最新於2023年第四季的按年通脹率爲 4.1%,通脹水平雖見回落但相對各大經濟體系仍然 較高。然而,當地同期的薪資價格指數,按年增 幅由前一季度的4%升至4.2%,不單升勢持續,還 是自2009年初以來錄得最大的增幅。數據反映澳 洲整體物價雖見回落,但支撐通脹率上升的工資 物價指數仍在走高。因此,我們預期澳洲通脹在 短期回落速度較慢,這亦減低澳洲央行減息的迫 切性,或令該行推遲首次減息時間。利率期貨市 場價格反映,該行最快要到今年底才有較大機會 減息,其時包括美聯儲等環球其他主要央行或已 開展減息周期。若澳洲央行較其他央行遲減息, 將能鞏固澳元目前的息差優勢,有利澳元短線及 中線表現。

另外,中國內地經濟正逐步復蘇,將有助刺激 澳洲國內經濟活動及其鐵礦石的出口價格,帶動

澳元短期走勢較其他非美貨幣優勝 東亞銀行財富管理處高級投資策略師 黃燕娥