

兩國關係顯回暖
利好投資氣氛
科指勁彈逾5%

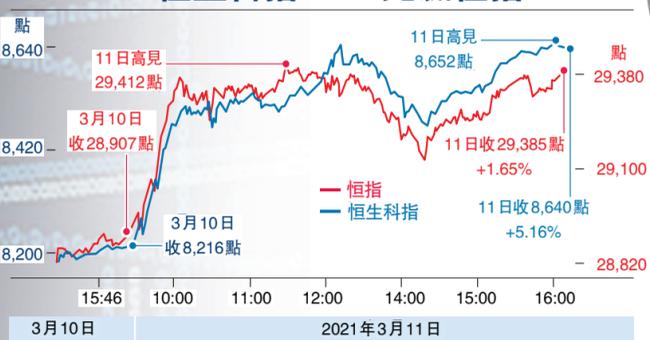


● 中美兩國半導體行業協會，11日宣布共同成立「中美半導體產業技術和貿易限制工作組」。 官網截圖

中美合設半導體工作組

晶片股爆升

恒生科指 11日跑贏恒指



中美關係有進一步回暖跡象，除兩國高層將恢復面對面接觸外，中美兩國半導體行業協會，11日宣布共同成立「中美半導體產業技術和貿易限制工作組」，意在加強有關出口管制等方面的溝通，解決中美兩國半導體產業的關切事項。兩會閉幕，A股造好，滬指大升2.4%，加上憧憬中美「科技戰」有機會緩和，資金追入半導體股及科技股，恒生科指升幅達5.2%，半導體股份集體上揚，中芯大升一成，華虹更升14%。

● 香港文匯報記者 周紹基

中國半導體行業協會11日在官網刊載新聞稿指出，該工作組將為兩國半導體產業，建立一個及時溝通的信息共享機制，交流有關出口管制、供應鏈安全、加密等技術和貿易限制等方面的政策。「兩國協會希望通過工作組加強溝通交流，通過對話與合作解決中美兩國半導體產業的關切，為建立穩健、有彈性的全球半導體價值鏈共同做出努力。」

美國白宮周三表示，國務卿布林肯(Antony Blinken)將於3月18日在阿拉斯加會見中國高級官員，這將是拜登政府上台以來，兩國之間的首次高層面對面接觸。美國國家安全顧問沙利文(Jake Sullivan)也將參加這次在阿拉斯加安克拉治(Anchorage)與中共中央政治局委員、中央外事工作委員會辦公室主任楊潔篪和國務委員兼外長王毅舉行的會面。這是拜登政府上台以來，兩國間首次高層面對面接觸。

大摩上調中芯評級至增持

上面兩項消息，市場認為是中美關係回暖及「科技戰」緩和的信號。美國上任總統特朗普在任期間，曾力阻中國獲取晶片的關鍵技術，也限制華為等公司獲得及使用美國技術製造的晶片；之後又宣布制裁中芯，禁止其使用美國的產品來生產晶片。不過，拜登1月接替特朗普出任美國總統後，美國的對華政策出現微妙變化，中芯在本月初就公告，該公司就購買用於生產晶圓的產品，與

美國設備廠商艾司摩爾簽訂單，金額約12億美元。

摩根士丹利早前曾發表報告指出，美國設備供應商近期恢復零組件供應，至少緩和投資者對中芯備用品及零組件庫存問題的短期擔憂，因此上調中芯的評級由中性至增持。中芯11日大升一成至26.7元，而華虹升幅更達14%，其餘晶片股也普遍造好，包括在內地上市的晶片股。

科技股領漲 港股升478點

港股11日升478點，收報29,385點，主板成交回升至2,152.66億元。重磅科技股騰訊進賬3.3%，美團傳分拆閃購事務部，股價大漲8.7%報344.6元。貢獻科指升幅最大的個股是快手，大摩首予「增持」評級，目標價看350元，滙豐亦將該股目標價訂在400元，給予評級「買入」，在大行唱好下，該股反彈10.6%報307.8元。

宜兼顧新舊經濟股抗波動

正榮金融業務部副總裁郭家權表示，港股表現波動，主要因為資金不斷在新舊經濟股之間輪動，由於兩會已閉幕，後市將視乎聯儲局會否出手抑制長債息率再升，故下周的美團議息會議將成焦點。此外，實體經濟數據也對大市走向起關鍵作用，料恒指將在28,500至29,500點徘徊，部署上應新舊經濟股平均分配，才可抵禦市場波動。

美掀科技戰 兩年來頻打壓中國科企

香港文匯報訊(記者 周紹基) 中美科技戰自2019年開打，前任美國總統特朗普頻頻出招打壓中國科技企業，在2019年，中興率先面對零組件禁運的制裁時，公司一度面臨休克的危險處境。去年5月美國又頒布出口禁令，將華為列入實體清單，8月再擴大制裁至更多華為子公司，

徹底截斷該公司的晶片供應。其後，歐洲加入圍堵華為5G技術，例如英國已表明會逐步淘汰華為的設備，同樣的情況於澳洲上演。隨後中國晶片製造龍頭中芯有部分供應鏈受到美國出口管制影響，並被美國國防部列入「中國軍方企業」名單。

中興華為TikTok等被封殺

除中芯外，美國又將其他275家中國機構，一起列入這份實體清單。此出口管制限制企業未獲許可，不能出口源自美國的技術。目前被涵蓋逾275家中國企業及關聯公司，包括了華為及旗下150家附屬機構，以及中興、海康威視等公司。

另外，美國又以國家安全為由，要求字節跳動出售TikTok的美國業務，否則要停運。TikTok結果要將部分股份，售予沃爾瑪及甲骨文，惟交易限期到12月4日便未有延長，能否成事仍是未知數。騰訊旗下的WeChat亦被華府禁止在當地下載，其後因WeChat用戶提出訴訟暫緩執行。

美國亦瞄準內地兩大數碼支付平台，計劃對螞蟻旗下支付寶及騰訊的微信支付實施限制。

百度傳招股 券商千億孖展備戰



香港文匯報訊(記者 岑健樂) 中美關係起伏不定，令中概股回流香港的潮流持續。市場消息指，百度將在香港招股，將出售總股本約4%的股份，按目前市價計算，將集資至少30億美元。

有市場意見指出，百度招股或有助重燃新股市場氣氛。因此，多間券商紛紛積極備戰，合共預留了約1,000億元(港元，下同)孖展(保證金)額度。其中耀才將預留最多500億元孖展額度。輝立預留最多150億元。信誠預留最多150億元。大華繼顯預留最多200億元。

廣聯工程首掛 一手虧600元

其他新股方面，廣聯工程11日首日掛牌，股價全日「潛水」。該股11日開報0.51元，較招股價0.54元，跌0.03元或5.56%。高位與低位分別是0.52元與0.405元。該股11日最終收報0.42元，大跌0.12元或22.22%。以一手5,000股計算，投資者一手賬面蝕600元(不計手續費)。

京東第四季盈利升5.75倍

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 京東11日交出2020年財報，大勝市場預期。其中，第四季度收入實現2,243億元(人民幣，下同)，同比增31.4%；歸屬普通股股東淨利潤243億元，飆升5.75倍。收入、利潤、用戶、等數據遠超預期。

財報披露，公司去年全年總收入為7,458億元，增近三成；非公認會計準則下歸屬於普通股股東的淨利潤為168億元，按年上揚57%。至2020年末，京東過去12個月的活躍購買用戶數達4.719億，同比增加30.3%；全年淨增近1.1億活躍用戶，超過80%的新增活躍用戶來自下沉市場。單計去年第四季度，年度活躍購買用戶數單季淨增超過3,000萬，為上市來最高增幅。

首席財務官許冉於電話會議中表示，在技術和創新的推動下，公司的運營效率進一步得到提升。重點孵化的幾個新業務板塊進展順利，包括京東健康上市、京東物流申請在港上市等。



美國、香港及內地科創板的科技股近日出現較大調整，不過，在一些專家眼中，科技股的估值仍然高得驚人，近期科技股的調整僅是開始。伴隨美國起規模的救市放水，債務問題已成為股市的一個大炸彈，隨時會拖累股市重蹈2000年或2008年的危機。

美大規模放水 債務危機嚴峻

美國債信自今年以來急升，同時債價下跌，主要因為受疫情影響，美國財政狀況雪上加霜，債務危機愈加嚴峻。現時美國政府負債已逾28萬億美元，負債相對其GDP比率接近1.3倍。連番「放水」救市也令該國債務進一步增至30萬億美元水平，投資者對美債的信心進一步受挫，爭相拋售美債，這就是今次美債息率上升的大背景。

在有「末日博士」之稱的紐約大學斯通商學院經濟學教授Nouriel Roubini(魯

比尼)看來，美股不僅有泡沫，還是非常嚴重的泡沫。同時，龐大債務令美國難以再推救市計劃，但若收回刺激措施，他恐怕市場在本月已立即崩潰，美股或重蹈2008年金融海嘯覆轍。

股票超高估 散戶瘋狂增槓桿

Roubini認為，目前的經濟情況，幾乎把2008年的戲碼又上演了一遍，不過，上次是次貸釀成金融危機，今次則是一群散戶瘋狂增加槓桿，去炒作那些被嚴重高估的股票，後果都會是一樣。他認為，如今美國市場非常脆弱，龐大的個人和公司債務規模，是美國退市的主要障礙，而美國經濟及市場「硬着陸」的風險正不斷攀升。

另外，有「新債王」之稱的DoubleLine創始人Jeffrey Gundlach也公開表示，儘管美國採取了所有的刺激措施，但美國很難完全擺脫衰退。Gundlach稱，美國目前的個人收入中，有27%來自美國政府，有些人更可能開始相信，刺激政策會是「永久性」

的。他又預測，美元短暫反彈後將再次下跌，納指可能已見頂，同時黃金在每盎司1,680美元應已見頂。他認為，目前最便宜的資產是農場。

美國為了救市大量「印銀紙」，部分人已開始相信刺激措施將會是永久性的。在談到美元時，Gundlach表示，儘管他最近幾個月看漲美元，但他預計美元在短暫反彈後將下跌。對於美股，Gundlach提到目前六大「超級科技股」，估值與疫情前的水平相比，是高得驚人。他稱，這些科技股的長期市盈率升至19倍，一旦增加企業稅法案獲通過，並將有關稅項納入估值，企業市盈率或會更高。

2000年科網爆泡情況恐重演

Gundlach警告，納指可能已經見頂，技術上出現「雙頂」的壞走勢，或會出現2000年科網泡沫爆破那樣的崩跌。至於觸發美股下跌，他相信是滯脹問題，他將CPI與ISM價格進行了比較，發現當地的預測整體通脹率或會超過4%，他相信這會

嚇壞債市。不過，聯儲局是歡迎通脹上升的。Gundlach認為，因為美國一旦大幅通脹，將出現負利率環境，將使美國債務更容易管理。在通脹重臨下，他認為最便宜的資產就是農田。而金價在1,680美元水平，將會見底反彈。

有基金界人士認為，由於3月正值美國養老基金調倉，加上系統性去槓桿也可能導致美股被拋售，加上「空軍」的突襲，股價過高，以及繳稅日到來，市場擔憂進入3月下旬，美股流動性可能進一步萎縮，並出現大舉拋售的情況。

美國養老基金在每月末或每季末，都會根據市場表現換馬，若當季股票與債券收益率差異較大，養老金在季末很大機會換馬，而使得股市更波動。除養老基金外，系統性去槓桿也會帶來拋售壓力。高盛預計，在接下來1個月內，將有210億美元的股票被拋售，在樂觀假設下，被拋售的股票價值僅80億美元，但如果在悲觀假設下，被拋售的股份規模可能高達1,800億美元。 ■香港文匯報記者 周紹基

科技股已掀拋售潮 美股三月危情