阿里加碼回購至250億美元

提振恒指飆667點

港股昨日高開高走，最終收報21889點，升667點。 中新社

【香港商報訊】記者呂希蘊報道：阿里巴巴(9988)宣布加碼回購計劃，由150億美元上調至250億美元。消息帶動該股全日大漲11.2%，收報110.2元，為即日藍籌最大升幅股份。恒指被帶動之下，高開高走，最終收報21889點，升667點，升幅3.15%；恒科指收4653.7點，急升5.37%，即日成交金額維持在1403億元。

4月正式出任阿里集團副首席財務官徐宏表示，上調回購規劃反映集團對長期持續增長潛力及創造價值充滿信心，並表示阿里巴巴最新「未公允地反映我們穩健財務表現及增長計劃所帶來的價值」。

阿里股價大升11.2%

阿里巴巴昨日開市即彈高3.2%，午市再發力，最後收報110.2元，升11.2%，創一個月高，成交額達88億元，阿里單一隻股份便爲恒指貢獻174點。

業績股方面，昨日中午公布業績的恒安國際(1044)去年純利跌28%，石藥(1093)去年純利只升9%，午後即下挫，恒安收36.95元，跌3.65%，石藥收8.71元，挫2.57%。體育用品股安踏(2020)去年純利升近五成，全年派息增1.3倍，收市報105.4元，反覆升4.87%。另外，中華煤氣(003)去年業績差預期，又取消紅股，全日收9.98元，挫14.114%，是表現最差藍籌。

憂慮歐盟禁俄石油，油價急升，三桶油揚升，中海油(883)全日升4.43%，收10.36元，中石油(857)及中石化(386)各升4.724%及2.479%。另外，東航(670)一架波音737客機廣西梧州失事，全日挫2.545%，收2.68元。

騰訊音樂擬來港第二上市

新股方面，騰訊音樂公布2021財年第四季度及全年未經審計財報，期內第四季度總營收錄得76.1億元(人民幣，下同)，按年降8.7%，而純利5.36億元，按年跌幅爲55%。集團表示，計劃在獲得監管批准的情況下，以介紹形式來港作二次上市。另外，由海螺創業(586)分拆的海螺環保(587)宣布，將以介紹形式於聯交所主板上市，預計將在下周三(30日)掛牌，中金以及滙豐爲聯席保薦人。

五大成交金額股份

股份(上市編號)	收市價(元)	成交金額(億元)
騰訊控股(700)	388	116.93
阿里巴巴(9988)	110.2	88.09
美團(3690)	153	44.32
盈富基金(2800)	22.08	29.27
京東集團(9618)	253.8	28.74

中概股發力

股份(上市編號)	收市價(元)	升幅
萬國數據(9698)	39.55	13.00%
阿里巴巴(9988)	110.2	11.20%
攜程集團(9961)	187.4	8.64%
網易(9999)	145.6	8.50%
寶尊電商(9991)	18.62	8.26%

人行50億央票在港發行受捧

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：人民銀行昨在港成功發行50億元(人民幣，下同)的6個月期央行票據，中標利率爲2.6%，對比現時美國6個月期的債息僅約0.95厘。這是人民銀行踏入2022年後，第二次在港發行央行票據，年初累計至今的發行額共300億元。

人民銀行表示，是次央行票據的投標總量逾220億元，約爲發行金額的4.4倍，這表明人民幣資產對境外投資者有較強吸引力之餘，也同時反映全球投資者對內地經濟的信心。人民銀行續指，此次發行受到境外投資者廣泛歡迎，包括美、歐、亞洲等多個國家和地區的銀行、基金等機構投資者以及國際金融組織踴躍參與認購。

中國人民銀行又指，該行「常態化」地在香港發行人民幣央行票據，既豐富了香港市場人民幣投資產品系列和流動性管理工具，更帶動了境內金融機構、企業等其他主體在離岸市場發行人民幣債券。近年來，人民銀行在離岸市場發行的人民幣國債、金融債券和企業債券不斷增加，發行方式和發行地點日益多樣化，表明香港人民幣央行票據對於促進離岸人民幣市場發展發揮了積極作用。

人民銀行上次在港發行人民幣央行票據，是2月21日。當日，人民銀行宣布在香港成功發行250億元的央行票據，其中3個月期央行票據100億元人民幣，1年期央行票據150億元人民幣，中標利率分別爲2.5%和2.7%。當時的投標總量接近600億元，約爲發行量的2.4倍。

恒指公司擬開發「全面性」中國指數

恒指公司正就開發一項新的「全面性」的中國指數諮詢市場意見，期望指數能夠同時容納A股及H股。 資料圖片

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：目前恒指公司旗下國企指數及紅籌指數的成分股，當中不少只在香港掛牌，而未有在內地上市，難以全面反映內地經濟的表現。對此，恒生指數公司指數策略研究主管趙永輝透露稱，恒指公司正就開發一項新的「全面性」的中國指數諮詢市場意見，若然成事，期望新的「全面性」中國指數能夠同時容納A股及H股。

已推4項可追蹤A股表現指數

爲追蹤內地A股的表現，恒指公司早前推出4項可追蹤A股表現的指數，包括單純基於市值甄選A股成分股的恒生A股(可投資)指數和恒生A股通300指數；另有運用市值、淨盈利及營業收入相結合進行評分排名的選股方法，選擇成分股的恒生A股100強指數，及恒生A股行業龍頭指數。

據資料顯示，目前恒生A股通300指數的首10大公司，只有兩隻在香港上市，包括貴州茅台、寧德時代、中國平安(2318)、隆基股份、興業銀行、五糧液、招商銀行(3968)、長江電力、東方財富、以及伊利股份。趙永輝表示，目前有1至2隻在內地成立的交易所買賣基金(ETF)，追蹤恒生A股通300指數，涉及資金約爲數億元人民幣。

改善監管環境有助行業發展

另外，對於恒生A股行業龍頭指數，會否因爲內地加強對龍頭企業的規管而表現較差，趙永輝相信，對內地企業而言，近期監管只是短期陣痛，但相信長遠而言，市場之間的整合以及較佳的監管環境，將有助指數的行業發展；他又相信，即使現有的龍頭股份表現不佳，恒指公司也會覓得「第二梯隊」取代。

小米經調整純利44.7億勝預期

【香港商報訊】小米(1810)昨日收市後公布2021年第四季及全年業績，小米上季收入按年升21.4%至855.75億元(人民幣，下同)，好過預期的814.6億元；當中手機銷售額增18.4%至505億元，好過預期的501.84億元；列帳純利24.42億元，按年跌72.2%，遜預期的42.60億元；經調整純利44.73億元，按年增39.6%，好過預期的41.29億元。

集團去年收入3283.1億元，按年升約34%。總結去年，小米智能手機收入按年升37%至2089億元，因爲銷量及平均售價均提升。全年智能手機出貨量升30%至逾1.9億部。

單計第四季，小米經調整淨利潤44.7億元，按年升約40%，按季跌約14%。當中，智能手機收入505億元，按年及按季分別升約18%及6%。智能手機出貨量4410萬部，按年及按季分別升約4%及0.5%。至於智能手機平均售價1143.6元，按年及按季分別升約13%及5%，因爲高端智能手機出貨量佔智能手機總出貨量的比例增加。

擬斥100億回購股份

小米同時宣布，董事會正式決議行使股份購回授權，以不定期按最高總額100億元於公開市場購回股份。根據去年通過的決議案，董事會獲授權可購回公司股份，數目不超過當時已發行股份總數10%。

嘉華去年多賺3%派息14仙

【香港商報訊】嘉華國際(173)昨公布去年全年業績，期內營業額162.18億元，同比增加38.23%；公司權益持有人應佔溢利33.55億元，同比增加約2.6%；每股基本盈利107.26仙，擬派發末期股息每股14仙。

集團表示，繼續審慎有序地於香港、珠三角及長三角地區尋求機遇，適當地補充土地儲備。補充土地儲備方面，集團參與了一合營項目，持有其49%權益，以合作方式發展一幅位於上海虹口區的用地，其總樓面面積約4.7萬平方米，提供住宅單位及商業設施。

集團將於今年推售新的合營項目，包括錦上路站第一期物業發展、啓德發展區第4A區1號及2號，以及日出康城第11期物業發展，也繼續推售各個項目的餘下單位。各個項目如期施工，進展良好，及嘉峯匯的已售單位於2022年繼續交付。

至於內地方面，位於上海的新合營項目招商云璽及位於南京的新獨資項目嘉宏峰，已於今年1月及2月分別推售，市場反應非常理想。集團將會視乎市況於今年推售更多位於上海、南京及蘇州的新項目。

恒大力爭7月底出台重組方案

【香港商報訊】中國恒大(3333)於昨晚召開投資者會議，恒大執行董事肖恩、非執行董事梁森林，以及中國恒大風險化解委員會委員陳勇出席會議。會上，陳勇表示在廣大債權人的理解和支援下，恒大各項工作正朝着既定目標有序推進，力爭7月底前提出重組方案。

境內債務總體保持穩定

肖恩表示，目前中國恒大境外債務合約227億美元。截至3月22日，公司已與89家境外機構債權人取得了聯繫，徵求了意見和看法，目前公司境內債務總體保持穩定。

早前恒大物業(6666)披露，在審核2021年年度財務報告過程中，發現有約134億元人民幣的存款，爲第三方提供的質押保證金，已被相關銀行強制執行。恒大物業將成立獨立調查委員會及安排委聘專家對該質押保證進行調查。中國恒大、恒大物業、恒大汽車(708)同時宣布，無法在3月底前公布2021年度業績，並繼續停牌，直至另行通知。

恒大補充，目前面臨的經營上和財務上的挑戰，尤其是債務壓力，公司風險化解委員會正在積極研究解決方案並與債權人進行溝通，建議增加聘請金杜律師事務所作爲法律顧問，協助公司開展債務風險化解工作，跟進債權人訴求，依法公平處理債務問題。

恒地基礎盈利跌9% 擬售12個發展項目

【香港商報訊】記者周健鑫報道：恒基地產(012)昨公布去年全年業績，純利達131.95億元按年升29.46%；基礎盈利則按年減少9%至136.24億元；全年收入235.3億元，亦低過預期的278.1億元。每股基礎盈利爲2.81元，末期息1.30元。管理層指，儘管通關往來仍受限制，本港低息環境持續及居民置業需求殷切，繼續爲香港住宅樓市帶來支持。

恒地去年應佔本港物業銷售營業額減少17%至約116.18億元，應佔稅前盈利減少46%至41.93億元，主要由於2020年和生圍項目公司股權轉讓，而錄得約47億元營業額，及其相關約36.29億元盈利貢獻所致。截至去年底，集團借貸比率27.5%，而持有之新界土地儲備已擴展至約4490萬平方呎，成爲本港擁有最多新界土地的發展商。

今年約1.05萬伙可供銷售

恒地計劃於今年內再推售12個發展項目，大部分位於市區。連同尚餘存貨，集團在本港有約10500個住宅單位或288萬平方呎自佔住宅樓面面積，於2022年可供銷售，預計可受惠於政府進一步放寬按揭保險門檻。

此外，集團在市區舊樓重建項目方面(包括從市區重建局投得之項目)，已購入全部及八成以上權益之自佔樓面面積合共約385萬平方呎，另有約60萬平方呎之自佔樓面面積，已撥作今年開售計劃。內地方面，集團將繼續於一線及重點二線城市物色投資項目，並與內地發展商加強合作。

集團表示，正向受困的租戶再次提供租金寬減，又指政府推出新一輪電子消費券計劃，加上「防疫抗疫基金」的紓困措施，會對本港經濟帶來幫助。

內房轉型潮將湧現

投行視野

國務院金融委會議對宏觀經濟運行、房企、中概股、平台經濟治理及香港金融市場五方面進行探討，隨後銀保監會、人行等積極響應，預計房地產調控逐步企穩，以及信貸力度加大有望觸底回升，從而維持今年資本市場平穩運行。

不能否認，內房復蘇需盡快解決融資困境。從房地產投資來看，地產產業融資端成爲地產投資持續好轉的主要制約因素，房地產企業融資端壓力成爲今年以來新開工增長速度下跌擴大的主要因素，未來若在房地產前期銷售、後期貸款和債券融資等方面均未現明顯改善，新開工或續受壓下跌。

自去年第四季度內房行業貸款增長速度開始，以及觀察今年第一季度內房信用債務融資情況，地產行業融資困境並未緩解。的確，今年第一季度地產信用債務融資尚未改善、融資環境復蘇仍需要更多時間。

政策須加碼緩解內房融資壓力

整體而言，若要緩解內房產業融資壓力，政策仍需要多方面加碼。首先在供應端，就「因城施策」需擴大地產融資政策支持，緩解地產流動性壓力，用以緩解行業風險的供應端，金融支持政策需在更多地區出台。其次從需求端，促進銷售回款、穩定內房企業現金流。估計更多需求端政策或將放鬆限購限貸、盤活地產項目庫存，用以化解地產行業風險，更加積極推動因城施政。

從內房政策端，金融政策需針對性瞄準庫存壓力較大、存在實際棚改需求的地區，加大推行棚改貨幣化，政策或成爲刺激相關地區購房需求回升、穩定經濟增長的重要手段。不過，未來地產行業的新發展模式仍是需要依靠地產企業的自我轉型來體現，轉型潮勢將加快。

資深金融及投資銀行家 **溫天納**

(逢周三刊出)

美國長期或現滯脹風險

外匯一點通

上周美匯指數反覆震動，一度下跌至97.72水平，但其後回升至98.8水平靠穩。美聯儲落實加息後，大致符合市場預期，但美元走勢受壓。不過，其後今年有貨幣政策決策權的官員認爲，應加大力度加息，加上美聯儲主席鮑威爾表示，在通脹過高情況下，局方必要時不排除在單次議息會議上，加息超過0.25厘，令美元匯價受支持而重現升勢，預期美匯指數繼續在97.7至99.5反覆波動。

就美國加息，一方面筆者覺得只加25個基點，緩解不了目前的通脹水平，同時筆者又覺得雖然現在只加25個基點，而美聯儲給出的點陣圖是今年再加7次，明年再加3次，老實說這個數字多少有點不切實際，只因加息會遏制需求，那很可能會對剛剛復蘇未到位的經濟帶來一定程度的傷害，如果真的按照這個加息的次數來看，長期或會出現滯脹的風險。短端利率會繼續攀升，但長端利率就會軟綿綿，反而會出現長短端利率曲線倒掛的情況。

息差擴大下 美元兌日圓走高

另外，上周英倫銀行及日本央行也分別議息。英倫銀行連續第三次加息，利率回到疫情前0.75%水平。預期英鎊升勢將受影響。技術上，英鎊兌美元現受制1.322阻力，下方支持1.308及1.302水平。此外日本央行亦一如預期維持超寬鬆貨幣政策，息差因素繼續帶動美元兌日圓向上，更突破120關口水平，升至2016年2月以來最高，美元兌日圓下一目標爲121.6水平，至於下方支持爲119及118.5水平。

最近全球不僅金融市場動蕩，還有疫情、戰爭、地震、墜機的事件相繼發生。內地發生墜機事件後，筆者很感慨，因爲不論是小概率還是極小概率事件，一旦發生，就意味着徹底的失去，而人們卻無可奈何只有無限的遺憾。筆者不禁覺得，珍惜生命，活在當下，爭取過好每一天，才是最重要的。

招商永隆銀行環球金融市場部總經理 **蕭啓洪**

(逢周三刊出)