

美息走勢未明 瑞信金融危機 特朗普或被捕 歐美「黑天鵝」困局 港股考驗 19200

本周影響港股方向之重大事件

- 1 美國將在北京時間周四公布議息結果，結果勢左右大市**
- 2 歐美多家銀行陷財困，其中瑞士推動瑞銀收購瑞信**
- 3 美國前總統特朗普揚言自己將於周二被捕，呼籲支持者上街抗爭**
- 4 騰訊周三公布業績，其派送的美團股份周五會到達股東手上，使投資氣氛會更審慎**

大行透視 繼美國矽谷銀行倒閉後，上周瑞信銀行的流動性亦引發更多市場憂慮。瑞信公布全年業績時表示其年報存有重大缺陷，隨後其股價價格急挫。雖然瑞士央行宣布向瑞信提供流動性，同時市場傳出另一家環球大型銀行或對瑞信提出收購，但筆者相信投資者對近期歐美銀行事件的憂慮短期內難以消失。上周市場大幅波動，在避險需求帶動下，美債息曾一度急挫。美國區域性銀行的突然倒閉令市場重新評估聯儲局加息的路向。據利率期貨市場顯示，交易員目前預計聯儲局於今年餘下時間恐只會再加息一次。

美國通脹風險或升溫

過去一年，聯儲局大幅加息抗通脹，對實體經濟的影響開始浮現，於矽谷銀行倒閉事件後，相信聯儲局將審慎檢視美國銀行體系對繼續加息的承受度。同時，筆者相信，美國政府對於區域性銀行的監管和壓力測試將更上一層，而聯儲局雖想積極抗通脹，也必須先等待新一輪的壓力測試及新的監管要求出台。投資者應關注本周聯儲的議息會議，若聯儲暗示加息即將告一段落，相信對於市場近期的恐慌情緒短期內有舒緩作用，但與此同時，美國的通脹風險或悄悄地升溫。

A股有望成資金避風港

環球投資策略部署來看，筆者依然認為，歐美面對通脹與衰退風險下，本季度配置首要是增持投資級別債券。而其中亞洲投資級別債值吸引，且近期走勢較為穩定。事實上，歐美銀行業問題對亞洲影響較小，且內地經濟復甦有望帶動整體亞太區今年的經濟表現。股市方面，若市場對歐美銀行憂慮持續發酵，美國債息續降可能令美元走弱，或有利人民幣走強，繼而支持A股表現。加上內地金融業並不受歐美銀行事件直接衝擊，A股亦較不受外圍市況影響，有望成為資金的避風港。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

歐美銀行事件左右聯儲加息

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

中國人民銀行上周末宣布降準0.25個百分點，市場普遍認為時間早於預期，反映官方希望再為經濟復甦「添一把火」，所釋放的資金約5千億元人民幣，相信足夠向投資者釋出繼續「穩經濟」的積極訊號。不過，歐美情況仍困擾大市，「黑天鵝」隨時翩翩起舞，尤其是美國本周四的議息結果。此外，歐美多家銀行陷財困，瑞士政府推動瑞銀收購瑞信，但進展緩慢；以及美國前總統特朗普揚言自己將於周二被捕，籲支持者上街抗爭。上述事件都有可能發酵成影響金融市場的大事，分析師相信，投資者短線會選擇離場避險。

◆香港文匯報記者 周紹基

香港ADR上周五表現

股份	美國收報 (港元)	較上周五 港股變化
匯控	51.94	-3.46%
友邦	77.46	-1.89%
小米	11.13	-1.84%
阿里巴巴	80.14	-1.67%
比亞迪	201.75	-1.59%
京東	152.41	-1.42%
建行	5.06	-1.18%
美團	129.09	-1%
騰訊	337.00	-0.71%
網易	134.82	-0.36%

《華爾街日報》報道指，過去一周美國兩家地區性銀行倒閉引發金融動盪，愈來愈多投資者預計美國加息周期或已結束。據利率期貨市場數據顯示，投資者認為，聯儲局本周的議息會議有50%以上機率暫緩加息，明顯高於上週初的30%，意味着今次議息後，美息將保持在4.5%至4.75%之間。有「新債王」之稱的雙線資本行政總裁岡拉克預料，聯儲局為保公信力，本周議息仍會繼續加息，但加幅會減至25點子，且是本加息周期的最後一次加息。

通脹嚴峻 歐洲或被迫加息

不過，有市場人士持不同意見，指通脹依舊嚴峻的歐洲，就算因為當地大型銀行瑞信身陷財困，也要被迫在上周五加息0.5

厘。相對而言，美國破產風波僅是地區性銀行，通脹情況也較歐洲好，故聯儲局擁有的升息空間比歐洲更大，目前斷定美國息口已見頂是言之尚早。高盛早前報告便預期，3月議息會議不會加息，但考慮到3月後的美國經濟仍有相當大的不確定性，故維持美國在5月、6月和7月各加息25點子的預期不變，預計利率升至在5.25至5.5厘。

星展料美國加息周期未完

星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡指，該行仍維持3及5月各加息25點子並完結整個加息周期，由於2月美國加息後，香港未有跟隨，故今次若美國加息，港銀將升息0.125厘。

羅才證券研究部總監權耀輝

稱，美國2月CPI數據符預期，按理不急於加息，但如果美國加息，或對市場會帶來另一波衝擊。此外，矽谷銀行(SVB)破產引發一連串事件，但美國財政部馬上出手，反映當局認真看待事件。只是又輪到瑞信，據報瑞士正推動當地最大的銀行瑞銀與瑞信合併，以增加市場信心，目前各方正加緊談判以促成協議。惟據消息稱談判遇到重大障礙，眾多不明朗因素下港股短期只怕「無運行」，就算反彈也很有限，目前且看19,000點關口能否守住。

騰訊派美團 周五或掀沽壓

特朗普也成為市場的「黑天鵝」，他在個人社交平台上稱預計明日將被捕，號召支持者上街示威。

有市場人士擔心，紐約曼哈頓因此或會出現大型示威，甚至可能導致失控情況，影響當地金融中心運作。植耀輝又指，除上述情況外，本周尚有包括騰訊在內的大型科技股業績公布，騰訊派送的大量美團股份在本周五又會到達股東之手，預期投資氣氛會變得更審慎。

此外，近日被中國財政部罰款的中國華融發盈券，稱2022年度歸屬股東淨虧損預計為276億元人民幣，原因有三：一是受資本市場波動影響，部分權益類金融資產公允價值估值下降形成較大浮虧；優化調整業務布局，收購重組類不良債權資產規模及收入階段性減少；三是受宏觀經濟形勢及房地產行業下行影響，信用減值損失計提增加。

贊助活動

由工銀亞洲獨家贊助的第51屆香港藝術節開幕演出於3月18日舉行，期間特別舉辦慶祝酒會。工銀亞洲候任董事長劉亞干表示，該行始終以服務香港為己任，為香港「金融中心」加「文化中心」的定位增添風采，全力支持香港建設「中外文化藝術交流中心」成為世界級文化樞紐。據悉，該行已連續11年贊助該活動演出。

港企自研製衣自動設備 效率增10倍

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報道)製衣業是港企在內地投資的其中一個重要行業，隨着人手短缺以及勞動力成本上升等問題日漸突出，設備自動化升級迫在眉睫。有港企透過自己開發的自動化縫製設備，效率大幅提升，有的達到七、八倍甚至十倍，大幅降低了企業對工人的依賴。

由港企訊通展覽公司、廣東省縫製設備商會主辦「2023大灣區國際智能紡織製衣工業設備展」、「華南國際縫製設備展」等展覽近日在深圳舉行，吸引了400多家香港、內地等企業同台競技。

兩個工人可做十人工作

在香港設有分公司的東莞祥興針車副總經理梁傑對記者表示，公司研發的電腦自動裁剪設備，製衣廠員工只要拉好布，然後就能自動裁剪，中間不需要停頓，實現了電腦全自動操作。如今製衣廠只要兩個工人便可以操作，「以前起碼需要十個人，一人工資大概要五六千元(人民幣，下同)」，因此工作效率提升了五倍，節省了許多人力降低了大量成本。」該設備售價為70多萬元，一年銷售幾十台，年入一兩千萬元。

梁傑說，公司在香港有三四個員工，主要對接和跟進一

些海外出口的業務，目前設備銷售比例為國內國外分別為兩成和八成。

港資企業東莞縫科科技總經理郭康樂介紹，公司從事全自動貼袋機設備的研發，可以給襯衫和牛仔褲等自動化貼上口袋，出口到東南亞和南美洲等，去年銷售收入大概在1,000多萬元。目前公司共計有15人，其中研發人員五人，一直進行研發創新，不斷將設備升級。製衣廠員工只要將衣服摺好邊，定好位後再送入機器自動縫製，幾分鐘就可以縫好口袋。

工人只需要會操作機器

「以前人工處理時需要四到五個工序，五到六個人才能完成，如今只要一個人就可以完成。一台機器的效率比以前提高了十幾倍，並且操作工人並不需要很好的技術，只需要會操作機器。」郭康樂稱，公司去年出口佔比達90%，今年希望通過展會渠道拓展內地市場，未來國內外市場能夠達到各佔50%。

效率大升 助拓海外業務

港資新銳針車配件公司代理銷售兩種鬆緊帶自動接頭機，主要應用於衣服袖口和內衣褲等。總經理李生表示，只要將裁剪好的鬆緊帶放上去開動機器，瞬間就接好，比起以前需要人工車縫，如今製衣廠效率提高了五六倍。



◆疫情後全國經濟活動及消息需求加快復甦，眾多製衣企業紛紛前來洽談購買自動化縫製設備。 香港文匯報 記者 李昌鴻 攝

上工申貝東莞公司負責人梁亮表示，以前製衣廠在處理衣服膠帶連接處時需要大量有經驗的熟練車工，但公司研發的自動化上袖機，可以將衣服膠帶連接處等複雜的工作，通過個性化設計用機器快速縫製好，效率較人工大幅提升近十倍，如今工人可以大幅減少；公司還研發了衣服開袋機，效率提升了3至5倍。公司每

年生產幾十萬台電動縫紉機，在德國、捷克和羅馬尼亞等地也有設廠。

香港訊通展覽公司董事長梁天富表示，本屆展會孕育商機、連接市場資源、促進資源優化配置提供了一個專業展示平台，向業界展現當今世界紡織製衣製鞋最新智能技術及設備，大力推動華南地區貿易高質量發展及為本地企業積極開拓市場助力創造商機。

經濟學家促港打造成「一帶一路」融資平台

香港文匯報訊(記者敖敏輝 廣州報道)在中國首席經濟學家論壇暨粵港澳大灣區(黃埔)經濟峰會上舉行的《高質量發展與大灣區變革》圓桌論壇上，與會經濟學家表示，香港作為國際金融中心有着獨特優勢，香港金融對國家的貢獻才剛剛開始，未來這個地位會越來越重要，建議全力推動香港打造成「一帶一路」融資平台，服務於國家戰略的同時，鞏固壯大自身優勢。招商銀行首席經濟學家丁安華說，與長三角、京津冀等中國其他經濟區域進行比較，粵港澳大灣區最重要的優勢在於香港的存在。在香港這個國際金融中心的帶動下，大灣區發展為全球舉足輕重的資本市場，因為港交所和深交所，創設一級市場非常活躍，二級市場也有大量機會，未來要進一步推動大灣區經濟、科創和金融的融合。

與會專家表示，在響應「一帶一路」倡議，香港有條件、有能力、有基礎發揮重要的作用。中海晟融首席經濟學家張一稱，在中非產能合作基金、絲路基金，內部有很多優質項目，從他團隊的經歷和分析看，這些項目雖然周期長，但收益性、安全性、風險性都非常好。在這當中，可以利用香港的優勢把資金吸引進來。而香港的參與，國際投資者可能更加認同「一帶一路」的設想和機制，參與相關投資。

花旗全球財富管理亞太區首席經濟分析主管劉利剛表示，香港可以考慮如何使自己的資金和上市企業在多元化方面多做一些挖掘，除了「一帶一路」，還可以與國家開發銀行以及其他國際性開發銀行、亞洲基礎設施投資銀行、世界銀行等合作，推動他們在香港設立分支機構，這對香港作為「一帶一路」融資中心的貢獻將會很大。