

# 美收水愈遲 金融泡沫禍患愈大

美聯儲局主席鮑威爾在全球央行年會上首次承認今年縮減買債可能是合適的，這為年底前落實收水做好市場預期管理。事實上，無限量寬措施衍生通脹與資產泡沫問題，聯儲局繼續買債只會弊多於利，造成金融禍患愈來愈大，對美國經濟與金融市場穩定構成威脅。



## 頭牌手記 沈金

上週股市二升三跌，恒指收報二五四〇七，較前周的低位指數二四八四九升五五八點，是前周重挫一五四二點之後的首周反彈，反彈的幅度約為跌幅的三分之一。

上週恒指高點為二五九八二，差十八點就叩二六〇〇〇關，至於低位則是二五〇三六，險守二五〇〇〇關。從這個高低指數觀測，大致可以得出結論，就是未來一段日子，可能在二四八〇〇至二六三〇〇這一五〇〇點的區間上落。

升降韻律五周有改善，為：跌升升跌升，由過去的三跌二升轉為三升二跌。不過，我仍得講清楚，就是最近的兩周下跌，都是大跌，分別跌一

## 推新款拉動銷量 長汽目標35.7元

美銀證券發表研究報告，指長汽（02333）8月14日正式推出黑貓及白貓改款（facelift）版本，均為電動車，價格分別介乎7萬至8.5萬元人民幣，以及7.2萬至8.9萬元人民幣。升級版本有更多科技元素。白貓亦引進小野貓版本，在

## 低吸消費績優股 中線吼AI新能源

拔萃觀點 李一鳴

回顧上週，港股進入業績發布期，恒指總體處在震盪尋底的階段。近期港股市場走勢劇烈震盪，主要源於政策面的主動調整，而非來自企業基本面的問題。其中互聯網、醫療醫藥、教育行業承壓較重，短期的陣痛難以避免，但是從中長期看對行業的健康發展是有利的。

此外，投資者聚焦2021年傑克遜霍爾全球央行年會的消息，美聯儲主席鮑威爾偏鴿派的言論亦有力提振了周邊市場情緒。整體而言，上週新能源、高端製造、消費板塊，以及鋼鐵、煤炭等周期板塊受到投資者青睞。互聯網巨頭整體亦表現平穩，京東、小米等企業交出了不錯的業績，而醫療及醫藥行業則繼續走弱。恒指全周上漲2.2%。科技板塊則在震盪中嘗試築底，恒生科技指數周升7.2%。美股再度全線走高，其中納指和標普500指數周五再次創下收盤紀錄新高。

新能源汽車行業近期亦迎來密集利好，工信部裝備工業一司組織召開

美國貨幣政策走向牽動全球金融市場，聯儲局主席鮑威爾上周五在全球央行年會上強烈暗示今年將正式收水，直言今年縮減買債可能是合適的，但不會急於開始加息。

### 美股破頂 恐市場誤判形勢

雖然鮑威爾沒有發出很快加息的信號，但卻是首次承認年內有可能縮減目前每月1200億美元買債規模，而且收水行動還有時間表，聯儲局此舉顯然為收水做好市場預期管理。

因此，鮑威爾言論不似是鴿派，實際上顯露出其鷹派的面目。美股上周五再創新高，令人擔憂投資者誤判，對市場過度盲目樂觀。

### 通脹加劇變長期性問題

事實上，鮑威爾言論一出之後，有華爾街大行維持原先預測，估計聯儲局最快下月公布具體縮減買債計劃，然後在11月開始分階段

## 長汽(02333) 小鹏汽車(09868) 港交所(00388)

### 心水股

是：這會是真正的「底」麼？如今，過了一個星期，這個低位沒有跌破，因而燃起了希望——是「底」了吧？

個人覺得，是否到底，還得時間來考驗。一個星期太短，一兩個月也許更清晰一些，市場正在觀察，在第三季度內，如果沒有比二四五八一更低的指數出現，踏入第四季，就可能有真正的反彈了。

從上述預估的時間表看，第三季餘下的一個月時間，可能仍是「測底階段」，或者講是上落市，在二四五八一至二六三〇〇之間波動。我將上阻力推高至二六三〇〇，皆因這才是真正的阻力位，即升越二萬六千關不算破位，企在二六三〇〇之上，才大功告成。估計今次的「底」是高低腳的機會較大。

## 推新款拉動銷量 長汽目標35.7元

報告稱長汽海外擴張步伐穩定，近期收購了戴姆勒位於巴西的車廠，將擴大產能至每年10萬輛，進一步布局海外，現時在俄羅斯及泰國已有生產線，印度生產基地正待政府批准。今年首七個月，長汽海外銷售按年升176%至7.4萬輛，佔總銷量10%，料持續海外擴張能夠支持銷售增長。

## 低吸消費績優股 中線吼AI新能源

支持新能源汽車加快發展座談會，明確了要在各個環節對新能源汽車給予政策支持，為行業再度帶來提振。國內多部門正式批覆燃料電池汽車示範應用上海城市群，形成長三角聯動、產業鏈協同、「中長途+中重載」應用場景聚焦的燃料電池汽車城市群示範新模式。燃料電池板塊相關個股走高，中集安瑞科（03899）全周上漲8.2%，濰柴動力（02338）全周上漲7.8%。

小鹏汽車（09868）發布了2021年第二季度財報，整體比較理想，二季度的汽車交付量強勁增長。主要得益於公司品牌力和產品力不斷提升，磷酸鐵鋰版本的G3和P7車型開始交付，以及銷售和充電網絡持續擴張。公司實現了產品組合優化，平均售價（ASP）環比小幅下滑，對於消費者而言降低了購買門檻，有利於智能汽車的全面普及。價格下降主要得益於磷酸鐵鋰版本車型降低了電池成本，而公司把更多成本空間投入到汽車的智能化配置上。小鹏汽車二季度整體毛利率達到11.9%，環比提升0.7個百分點，亦高於市場預期

減少入市買債，預期明年中左右正式結束量寬措施。

其實，聯儲局收水愈遲，衍生金融禍患愈大，包括引發惡性通脹、滯脹問題與資產泡沫爆破危機。

事實上，美國瘋狂印發債，美元匯價持續縮水，通脹問題正在急速升溫。上月消費物價指數高企5.4%，扣除食品與能源的核心物價指數也達到4.3%，遠高於2%通脹目標。在疫情持續影響供應鏈之下，美國通脹加劇可能是長期性問題，並不是暫時性現象，對美國經濟危害不容低估，聯儲局有必要及早收水。

### 股神風險指數嚴重爆標

值得留意的是，美國前財長薩默斯說了真心話，直指聯儲局低估了通脹帶來影響，暗批鮑威爾遲遲不收水。

另外，美股泡沫化程度日益嚴

## 長汽(02333) 小鹏汽車(09868) 港交所(00388)

### 心水股

備受關注的全球央行行長會議結束，聯儲局主席鮑威爾表示，年底將可能開始縮減購債規模，但表明不會急於明年加息。言綏緩和市場對聯儲局加快收緊貨幣政策的擔憂，使美元兌其他主要貨幣走低。

央行年會結束後，本周關注美國多個重要數據，包括8月ADP就業人口和該月的製造業PMI數據，周四公布的上星期首次申領失業救濟金人數和周五壓軸登場的非農就業數據及失業率。市場預期，美國8月ADP就業人口由7月僅33萬增加至57.5萬。非農就業人口繼7月大幅增加94.3萬人後，降至76.3萬人，而失業率繼續改善。若美國製造業PMI和就業數據最終令人失望，反映美國經濟放緩，美匯指數可能受挫，美匯有機會向四周前的低位91.80發展。

周一歐元區公布8月消費者信心指數，周二公布7月CPI通脹數據。隨着歐元區經濟活動重開後，對經濟的影響開始減弱，有機會提高消費信心和引起通脹升溫。市場對變種病毒的擔憂，數據增長或可能放緩，均左右歐元走勢。技術上，歐元兌美元由五個月低位反彈一度觸及1.18，若歐元保持上升，可望測

## 拓展智慧供熱 春城熱力前景看好

春城熱力（01853）今年上半年業績公告顯示，收入達8.8億元（人民幣，下同），同比增長40.06%，除稅前利潤為1.5億元，增長29.2%，股東應佔利潤1.17億元，增長31%，每股盈利0.25元，增長0.06元。上半年利潤大幅增長，主要原因是公司把握住供熱行業發展的機遇，成功併購兩家供熱企業，使客戶數量達到50.57萬戶，同比增長45.1%，供熱面積達到6020萬平方米，同比增長40.88%，上半年供熱業務收入達到8.43億元，相比去年同期增51.8%。

## 拓展智慧供熱 春城熱力前景看好

在科技創新方面，春城熱力進一步加大了科技創新及研發專案投入力度，新增國家知識產權局頒發的實用新型專利2項，新增國家版權局頒發的軟體著作權證24項，並於報告期內獲得了政府的相關科技創新補貼，給企業堅持走科技創新、自主研發的道路奠定了堅實基礎。當前，以數位化、智能化為特徵的新一代供熱方式加速融入經濟社會和民生事業，春城熱力已建立了完善的智慧熱網數控平台，引入了無人機即時監控及智能識別技術，在智能供熱領域持續領跑。春城熱力計劃持續升級智能供熱系統，並開發「熱力e家」手機APP，為終端用戶提供更多便利服務。

公司管理層透露，未來春城熱力將繼續深耕智慧供熱領域，兼顧智能化、清潔化的發展方向，專注提升自主創新能力和品牌價值創造，進一步提高市場佔有率，與廣大投資者共同分享企業發展紅利。

春城熱力仍然是吉林省面積最大的供熱服務商，並延續採用熱電聯產的清潔供熱模式，在國家「碳達峰」、「碳中和」戰略的引領下，春城熱力表示，將積極回應國家政策，推動清潔能源供熱改革，探索低碳、環保、有利於城市可持續發展的清潔能源供熱方式，例如生物質混合供熱技術，冰源、污水源熱泵供熱技術，打造以節能環保為導向的「智慧科技+清潔能源」供熱模式。



▲美股泡沫化嚴重，最終炒爆恐難避免，對美國經濟與金融市場構成嚴重威脅。

重，衡量美股泡沫化程度的巴菲特指數，即美國國內生產總值與股市市值之比，已上升至百分之二百以上，遠高於百分之一百以下的健康水平。

美股泡沫化嚴重，最終泡沫炒爆恐難避免，對美國經濟與金融市場穩定構成嚴重威脅。聯儲局如不及早處理，拆除這個金融炸彈，將會後患無窮。

總而言之，投資者宜為聯儲局收水作好準備，做好風險管理。

## 長汽(02333) 小鹏汽車(09868) 港交所(00388)

### 心水股

試1.1844或挑戰一個月高位1.1905。關注本周美國就業和PMI數據，若增長強勁，歐元可能再次下跌，測試1.1700支持位或兩周低位1.1664。

澳洲方面，市場預期，至10月份，澳洲在疫苗接種的努力漸見成效，應該會開始限制放鬆，從而為經濟復甦提供空間，澳元兌美元在這個階段應該會恢復到0.75左右，年底目標仍然上看0.78。澳元上周五收市，在0.7195水平整固，下方支持0.7140、0.7060。

日本8月東京CPI月率下降0.3%，不及前值增長0.1%；日本8月東京CPI年率下降0.4%，遜於預期；日本8月東京核心CPI年率持平，亦遜預期。美元兌日圓上周五收市，在109.80水平整固，下方支持108.60、107.80。

（作者為國泰君安財富管理投資顧問）



## 拓展智慧供熱 春城熱力前景看好

春城熱力（01853）今年上半年業績公告顯示，收入達8.8億元（人民幣，下同），同比增長40.06%，除稅前利潤為1.5億元，增長29.2%，股東應佔利潤1.17億元，增長31%，每股盈利0.25元，增長0.06元。上半年利潤大幅增長，主要原因是公司把握住供熱行業發展的機遇，成功併購兩家供熱企業，使客戶數量達到50.57萬戶，同比增長45.1%，供熱面積達到6020萬平方米，同比增長40.88%，上半年供熱業務收入達到8.43億元，相比去年同期增51.8%。

同時，受國內疫情影響，春城熱力上半年建設及維護專案有所減少，導致建設、維護及設計服務產生的收入相比去年同期減少48.09%，但工程設計與儀錶維修維護業務與上年同期略有增長，營業額同比有所提升。

