

美加息刺破泡沫 經濟危機四伏

B4
經濟
大公报
2022年7月12日
星期二
責任編輯：王文嫻

投資
全
方
位

美國CPI近年走勢



升至2.21%，高於疫情前的水平。

當心美國房地產與車市泡沫爆破，觸及金融系統性風險，進一步加劇華爾街股市跌勢。股市、樓市、車市正形成螺旋式下跌，逐步將美國經濟推向懸崖邊上，深陷衰退與滯脹危機。

美國成為全球經濟最大風險源，華爾街股價市場震盪不休，持續對環球金融市場穩定構成威脅。

▲分析指，美國勞動力市場持續緊張，預計工資還有進一步上升的可能，美國通脹短期難見頂回落。



九成，年內聯邦基金利率累積加幅達到2.25厘，對資產價格構成更大壓力，隨時刺破更多資產泡沫，包括拖累房地產與車市。

地產裁員揭示樓市轉差

據美國房地產中介機構數據顯示，在30年定息按揭利率急升至近6%之下，購房意欲大減，房屋成交量與價格

應聲從5月高位顯著回落。面對市場急速降溫，有房地產企業開始裁員，為市場泡沫爆破重要徵兆。

金融系統風險波及全球

同時，美國車市也風光不再，受到汽油價格與車貸利率急升的夾擊，車貸拖欠比率呈現上升趨勢，尤其是1995年之後出生的年輕人，車貸拖欠比率上

美國上月勞動參與率按月下降0.1個百分點至62.2%，平均時薪按年則上升5.1%，高於市場預期，一定程度反映近月新冠肺炎疫情反彈，令勞動力市場持續緊張，預計工資還有進一步上升的可能，美國通脹短期難以見頂回落。

高通脹恐成常態

事實上，近日華爾街股市呈現反覆波動，投資者憂慮經濟下行、油價等大宗商品價格回落不一定代表通脹逐步受控。事實上，疫情反覆與俄烏衝突持續衝擊供應鏈，加上美國動輒無理制裁，又遲遲不肯全面撤銷對中國商品加徵的關稅，美國高通脹將長期化，而且尚未見頂。

目前市場估計6月美國消費物價指數升幅為8.8%，較5月8.6%的升幅，按月加快了0.2個百分點，不但再創40多年新高，還逼近雙位數升幅，通脹形勢十分嚴峻。

通脹高企不下，聯儲局別無選擇繼續大幅加息，本月再加0.75厘機率達到

心水股

中移動(00941) 蒙牛乳業(02319) 丘鈦科技(01478)

中移動可攻可守 電訊股首選

頭牌手記 沈金
港股昨日大幅滑落，險守恒指21000點大關，最低時報21001點，跌724點，收市報21124點，跌601點或2.77%。

對投資者而言，昨日的暴挫，有點似「晴天霹靂」。影響港股的因素是有的，但似乎被刻意誇大，以致人心渙散，滑坡的慣性壓力一發不可收拾。

歸納起來，昨日大跌可能源於這三點原因。一是國家市監局處罰了未依法申報併購案件共28宗，騰訊、阿里巴巴牽涉在內。雖然每宗處罰多為50萬元人民幣，但所傳達的訊息則是：內地有法必依，對反壟斷的執行沒有手軟。

第二個原因是濠賭股大跌，這與澳門為應對疫情而作出的新舉措有關。所

有賭場均要停止營業一周，賭股即時的反應下挫，是預期之中了。

第三，昨日美股期貨和內地股市都下跌，港股在無方向感之下，更着重看外圍市況的反應。內地和美國兩大市場都跌，港股自然升不上去了。

事實上，昨日港股在低開255點之後，就一直向下滑坡，幾全無反彈，絕大部分板塊都遭到不同程度的拋售。唯一例外者是中移動（00941），在再一次守穩48.75元的底線後，即逐步向上推進，49元關重越，頗有金風送爽之玄機，高見49.45元，收49.2元，升0.3元。在整體大市重創600點之際，中移動得以逆流而上，充分顯示其實力確實深厚強橫。一如筆者近日提示的，中移動正經歷一個大型收集期，相信這一收

集期已接近完成，短期向50元關挺進的機會壓一。

其實，昨日所見，電訊股的表現相當可人。中移動是其一，中電信（00728）和聯通（00762）亦不遑多讓，中電信收2.7元，升0.03元，升幅1.1%，聯通收3.74元，升0.01元。三大電訊股全升，似乎給市場一個啟示，就是這一板塊將有可能崛起，成為新的熱門股。事實上，三大電訊股，也可以稱之為科技股，現時市場將之劃入公用類目，實在有誤導的成分。

經過昨日下午跌後，大市的「水分」又得以進一步絞乾，希望21000點關能守住，即使退一步20800水平也不應失守。貫轉強勢的電訊股，以中移動為首選，可立於可攻可守的不敗之地。

乳製品價量齊升 蒙牛看俏

徐歡
在下半年內，「保經濟，穩就業」的主要經濟目標下，貨幣政策預期持續寬鬆，有望帶動消費持續復甦，並利好一眾消費類股份業績表現。其中在乳業板塊，第三季度需求低基數及下半年奶價有望穩定，利好下半年乳企收入和淨利潤增速環比上年提速，其中蒙牛乳業（02319）作為內地乳業龍頭企業，有望憑藉其領先的行業地位，率先受惠於穩增長政策下的消費復甦。

蒙牛乳業目前已經形成了包括液態奶、奶粉、乳酪等品類在內的豐富產品矩陣；擁有包括特倫蘇、優益C、每日鮮語等明星品牌。在高端純牛奶、低溫優酪乳、高端鮮奶、乳酪等領域，市場份額均處於領先地位。2020年公司實現突破90%的城市家庭滲透率。

公司高端白奶特倫蘇銷售額連續六年保持雙位數增長，2021年特倫蘇全平台銷量近300億，保持超過30%的高速增長，創下歷史新高。公司鮮奶產品增速高於行業近3倍，市場份額不斷攀升，2020年在鮮奶市場的份額擴張了1.7倍達到11%。

下沉市場紅利持續釋放

此外，公司加大三、四線城市銷售管道投入，拓展鄉鎮市場及校園管道，將受益於下沉市場紅利持續釋放，進一步打開增長空間。除中國內地外，公司產品還進入了東南亞、大



洋洲、北美等區域的十餘個國家和地區市場。

同時公司通過戰略投資富源國際、現代牧業、聖牧高科三家大型牧業集團，大力整合內地奶源以及積極布局海外高品質奶源，截至2021年12月31日公司擁有全球工廠68座，年產能合共為1166萬噸，同比增長17.78%。

此外，從行業角度分析，乳製品行業需求旺盛，產品持續升級。根據歐睿諮詢數據，2020年內地乳製品銷售規模6385億元，近14年年複合增長率為10%左右，預計2025年將達到8100億元（折算年複合增長率為4.87%）。

此外，乳製品均價從2013年的1.15萬元／噸增長至2019年的1.54萬元／噸，行業呈現量價齊升。預計在整體乳製品行業向好以及內地利好消費復甦的政策大環境下，蒙牛純牛奶系列產品需求亦有望保持穩定增長，可為下半年投資者重點關注。

（作者為獨立股評家）

子企獲大訂單 海信家電目標11元

經紀愛股 連敬涵
海信家電（00921）上月發布璀璨高端智能套系家電C2新品，用以完善套系產品陣容，並升級高品質傢俱生活的全新智能體驗。

與此同時，公司向外公布海信智慧生活的「三個千萬」計劃。計劃包括，新增一千萬台智能產品，用以大幅度提升海信家電聯網產品的佔比；其二是滲透一千萬個家庭，加強璀璨高端產品的宣傳，將海信的全屋智能和璀璨套系讓市場所熟知；最後是完成一千萬次線下體驗，將海信全屋智能以及璀璨套系在全國千家終端門店搭建場景，讓用戶體

驗智慧新生活。相信通過此計劃，有助公司高端智能產品的銷售，加上現時成本下降，可提高公司毛利表現。

此外，去年6月，海信旗下上市公司海信家電，完成日本三電控股株式會社收購案，持有其約75%表決權，正式成為三電控股股東。而接近海信集團內部人士透露，近日三電美國公司獲電動車大廠客戶五年大單，在美國生產兩款電動壓縮機，每年訂單量價值逾1億美元，據聞這家電動車大廠為特斯拉。

消息傳出後，股價造好，升破9元近期阻力。事實上，股價近日已突破250天線，並守於此線，有新消息刺激



下，有望進一步上揚。可於現價買入，中線目標11元，跌破8.5元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，並未持有此股）

手機產業回暖 丘鈦上望8.74元

股壇魔術師 高飛
丘鈦科技（01478）雖然上周五發盈警，預計上半年純利下跌，但上周五股價不跌反升，昨天只是跟隨大市及其他科技股下跌。集團管理層近日增持，加上證券商預期行業的產品出貨量應已見底，給予集團看好評級、目標價相當高，後市不宜看得太淡。

雖然上半年疫情導致手機出貨量大跌，但隨着今年5月以來疫情防控形勢持續向好，企業復工復產、物流保通保暢有序推進，後市轉佳。根據國家統計局6月30日發布的資料顯示，6月份，製造業採購經理指數（PMI）回升至50.2，在連續3個月收縮後重返擴張區間。另外，根據IDC報告，中國智能手機5月出貨約2100萬台，雖然同比下跌24%，但環比較4月份反彈19%，顯示疫情放緩對手機生產有回暖的效果，很可能已觸底。

丘鈦的主要業務是研發、生產及銷售應用於智能手機、物聯網（IoT）及智能汽車的高端攝像頭模組，歷史上主

要客戶為OPPO和VIVO，佔其收入六成以上，不過，近年繼續搶佔新客戶份額，例如今年在榮耀品牌和三星品牌的手機佔比持續上升，估計今年兩者合計收入貢獻已超過兩成，在安卓智能手機客戶中分布非常平均，穩佔中國智能手機攝像頭模組份額第二名，僅次於行業龍頭舜宇光學（02382）。

車載鏡頭潛力大

智能手機以外的攝像頭業務是公司發展的全新賽道，例如光學領域中增長最快的車載攝像頭板塊，丘鈦已在小鵬汽車、吉利汽車、上汽等實現量產，當中包括規格較高的智能駕駛輔助系統（ADAS）攝像頭和智能座艙（Smart Cabin）攝像頭，新近亦已取得了蔚來（NIO）車廠和全球領先汽車零部件公司德國大陸（Continental）的認證，預計短期內出貨。在虛擬現實（VR）頭顯使用的定位攝像頭，丘鈦亦已進入字節跳動旗下的PICO和台灣的HTC品牌的供應商之列，預期2022年整體新業務出貨量較去年翻倍以上，在未來數

年將有望填補智能手機增速放緩的不足。

集團執行董事兼董事會主席何寧寧及執董范富強二人於7月8日分別以每股5.08元以及5.07元，增持公司10萬股以及5萬股，合共涉資76.15萬元。完成增持後，何寧寧直接及間接地合計持股約63.62%，范富強則合計持股約0.22%。翻查紀錄，公司管理層自2014年上市後，從來沒有減持過，主席在2018年、2019年多次增持後的12個月，股價均上升，升幅達四成至兩倍。

大行報告方面，瑞信表示，6月份智能手機產品出貨量維持疲軟，符合該行預期，6月手機鏡頭、鏡頭模組出貨量或已見今年低位，預料受惠次季補貨，7月份出貨量料有改善；銀河證券最新報告給予丘鈦的評級為「買入」，目標價達8.74元，對應2023年預測市盈率也僅10倍，為其歷史低位，較同業估值折讓30%以上，看好汽車和IoT產品升級和智能化的投資人，對丘鈦不容錯過。

指點金山

文翼
上周，美元指數再創二十年新高觸及107.6；金價一度創2021年9月初以來新低至1732.11美元／盎司；美油價格一度每桶跌至95.865美元。市場行情圍繞着全球經濟衰退憂慮，央行加息預期高漲，宏觀數據等方面展開，美元指數成為避險首選貨幣，降低了其他避險需求。眼下本周，重點關注加拿大央行、新西蘭聯儲公布的利率決議和貨幣政策評估報告，以及美國消費者物價指數（CPI）、初請失業金人數、生產者價格指數（PPI）、零售銷售、紐約聯儲製造業、密歇根大學消費者信心等數據。

過去一周，美聯儲公布的會議紀要顯示，官員們在6月份強調了抗擊通脹的必要性，可能會導致經濟衰退；越來越多的跡象表明，世界經濟正進入增長放緩，給股市、銅、鉑金、白銀等工業貴金屬及黃金帶來拋壓，美元成了對沖日益加劇經濟衰退擔憂的首選避險工具。另外，美國6月就業增長超過預期，失業率接近疫情爆發前的低位，就業市場持續強勁，增強了美聯儲本月晚些時候再加息75個基點

預期；就業數據後，美元反彈壓低了金價，上周黃金大部分時間受到美元走強所影響，成為避風首選。

當下積極加息預期不斷上升，美元走強，對黃金構成不利因素；但新的疫情、經濟衰退及地緣政治不確定仍會支撐投資者需求；金價在創下4個月來最大周跌幅後，正在附近尋找底部。

本周，重點留意全球疫情發展，烏克蘭局勢變化，美聯儲相關資訊及美國宏觀數據，其中最受關注的是美國6月份CPI數據，市場預計美國CPI將從5月份的8.6%加速至8.7%，若高於前月或預期將會鞏固美聯儲在7月27日FOMC會議上加息75個基點的預期，這將提振美元打壓金價；若CPI數據走軟，美聯儲可能會停止新一輪大規模收緊政策，將不利美元而有利黃金。技術分析，金價布林線（BOLL）通道向下，但偏離中軌過遠，短期有反彈修正的要求。金價重要阻力位在1806美元，不能衝破企穩上方還有下跌風險；初步支撐位在1720美元，破此位或將下探1690美元。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）