

環球市場波動 嚴防大鱷狙擊

美國大幅加息逼通脹，而能源危機又重創歐洲經濟，加上意大利政局不穩，歐債危機隨時捲土重來，環球股匯債市場將陷入亂局，須提防金融大鱷趁火打劫。在美元走強之下，國際炒家巴斯再沽空港元，但香港金融勢力強，加上國家強大後盾支持，聯繫匯率制度穩如泰山，炒家最終注定以失敗收場。

大衛

金針集

2008年金融海嘯爆發，美國長期實施量化寬鬆貨幣措施，大舉印鈔發債，貨幣嚴重超發，釀成今天全球高通脹困局，如今美國大幅加息逼通脹，無疑又向全球輸出危機，引發資產泡沫爆破與債務違約危機，進一步突顯美元獨大構成全球經濟與金融市場巨大風險。

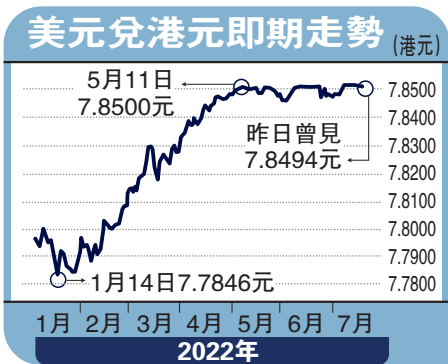
美加息加劇股匯債震盪

當前世界經濟烏雲密布，不確定性增加，國際貨幣基金組織預告短期將大幅下調今年經濟增長預測，反映美國加息逼通脹拖累全球，加劇經濟衰退與債務危機的風險，環球股匯債市場震盪變本加厲，亂上加亂。

值得注意的是，正當聯儲局暗示本月底繼續大幅加息、歐元兌美元跌至20年低位之際，歐央行加息半厘，開啟加息周期，歐洲經濟形勢更加嚴峻。

政經不穩 歐債危機升溫

事實上，俄羅斯斷供天然氣威脅下，歐洲通脹迭創新高，瀕臨衰退邊



緣，現在歐央行也被迫加息逼通脹，將面臨深度衰退，不排除驚現更多金融黑天鵝。

福無重至，禍不單行。意大利總理德拉吉辭職，政局不明朗，意大利以至歐元區多國的國債價格應聲急跌、債息急升。由於意大利債務在歐元區之中相對較高，歐債危機2.0隨時一觸即發。

美國大幅加息，推高美元匯價，非美元貨幣持續受壓。近日港元兌美元多次觸及7.85弱方保證兌換下限，金管局過去兩個多月累計入市承接1700多亿港元沽盤，銀行體系結餘降至1600多



▲美國大幅加息逼通脹，向全球輸出危機，引發資產泡沫爆破與債務違約危機。 法新社

億元，一旦結餘水平降至1000億元以下與一個月拆息抽升至2厘以上，本地銀行將調升最優惠利率，考驗復甦中的香港經濟。

聯匯穩如泰山 炒家注定失敗

當前環球市場波動，對沖基金等國際炒家四處流竄，部署食大茶飯，香港

金融監管當局宜保持高度警覺性，嚴防金融大鱷趁火打劫。

多番狙擊港元失敗的對沖基金巴斯又再蠢動，藉着聯儲加息、美匯走強，伺機沽空港元，但最終注定失敗收場。香港金融韌性強，銀行體系穩健，再加上國家強大後盾支持，聯繫匯率制度穩如泰山。

心水股

信義玻璃(00868) 神州控股(00861) 龍源電力(00916)

港股考驗二萬點大關

頭牌手記

沈金
港股昨日在反覆波動下尋底，技術走勢乏善可陳，恒指全程低走，間中有微弱反彈，但都被一次又一次的沽壓所埋葬，結果恒指越跌越深，收報20574點，跌315點，跌幅1.51%。

總成交「例牌菜」——弱。儘管沽家主動拋售，但因承接乏力，故真正成交依然不大。收市僅逾千億元，為1016億元，較上日多123億元。

熱門股中，上升的有網易(09999)、藥明生物(02269)、快手(01024)、京東(09618)、創科實業(00669)、舜宇(02382)。涉及的塊板有傳媒文化平台、網絡遊戲、

文貿專業服務平台、手機設備、醫藥生物等等。商務部等27個部門發布關於推進對外文化貿易高質量發展的意見，希望在2025年能建成若干家覆蓋全國的文化貿易專業服務平台，使得中國文化產品品牌的國際影響力能進一步提高。上述多隻股份估計就是這一意見稿的受惠者。

不過，同是線上傳媒平台，亦有一些因違規而被重罰的案例曝光，包括滴滴出行被罰逾80億元人民幣。看來官方對網絡平台經濟的處理有很強的原則性，就是堅決遏制違規者，鼓勵和扶持守法者，希望這可以帶出一個信息，就是網絡平台股份千萬不要火中取栗而亂闖禁區，否則還是免不了遭到處分的。

昨日港股的最大特點是「自行下跌」，即不是因外圍不振而引發拋風，而是自身的表現決定大市要向下滑落，不利的因素包括流出資金比入市資金為多，港匯觸及弱方兌換線，金管局不斷要用美元吸回港元以支持匯率，因而外匯儲備已落到低水平。

從走勢看，港股很可能再要考驗20000點關口的支持力，要守此關，20200點不容有失，因為上周低點就是20215點，如果今日守不住這一水平。20000點大關可能會被攻陷，所以，好友一定要努力及關注走勢。此外，大市已連跌二周，共失地1562點，本周能否止跌，今日是關鍵，現指數離上周收市的20297點只有277點的屏障。

盈利增長可觀 信義玻璃目標19.64元

經紀愛股

余君龍
回顧港股步入第三季之後，走勢仍處於長線整固的階段，未全面擺脫反覆上落的局面。不過恒生指數圍繞21000點水平上落，有跡象顯示逐步遠離20000點心理關口水平以下的谷底，反映市底強穩，在趁低吸納之下，市底承接力增強，可作為完成漫長調整期的信號。至於踏入新一個季度之後，每當港股出現強力反彈，撼退策略沽盤銳意造淡的力量，卻見指數成份股成交量急升，是策略買盤投入的徵兆，相反每當大市下滑時，交投量減少，全面反映向上動力正在增強。

另一方面，隨着多方面扭轉歷史延

續有利跨市場對沖活動，加之指數期貨逐步擺脫長期不合理低水的現象，亦可作為傳統經濟板塊，有機會扭轉預期市盈率長期處於偏低的水平。從個別股份的表現，如內銀股、電訊以及傳統工商分類股份抗跌力強，表現優於大市，反映資金流向，預測這些傳統板塊股份，成為下一個反彈升勢的動力來源。

以技術走勢分析，信義玻璃(00868)在近期承接力轉強，雖然股價仍受制於10天及50天移動平均線，但卻逐步遠離5月時低點的15.18元，可作為完成長線調整期的啟示。目前10天及50天線分別在17.32元及17.86元，料短期內動力增強，可乘勢衝過阻力線，挑戰20元心理關口。

至於信義玻璃的業務，是在中國生產及銷售浮法玻璃產品，其中包括汽車玻璃、建築玻璃及其他玻璃產品。回顧上個年度業績，集團主要業務如浮法玻璃、汽車玻璃及建築玻璃業務均錄得強勁增長，市場憧憬集團營業額及盈利均可以維持較高增幅，理應可以支持股價企於12至15倍的市盈率，對比目前只有8倍以下的預期市盈率，反映股價偏低，上升潛力強，成為投資機構入市的根據。

伺機在15.5元水平收集，第一個上線目標是前個反彈高位19.64元，而中期反彈升勢有機會挑戰250天移動平均線的20.8元水平。而下線參考位則在前一個反彈浪起步點的15.78元。



春市淨月高新技術產業開發區，長春淨月CIM基礎平台作為城市「規建管服」應用的基礎信息平台，可以避免建設過程中的數據孤島問題，為城市規劃、建設管理、精準供熱、綜合管網等城市「規建管服」多場景應用提供支撐，促進城市基礎設施數字化轉型升級，從而提升城市精細化管理水平。

另外留意到，截至7月19日的數據，北水資金連續5日增持股份，達22.30萬股，港股通佔流通股高達32.08%。股份未來發展可期，適合長線收集持有。

風電股尋寶 留意龍源金風

安里人語

馮文慧
國家能源局的数据顯示，今年1至6月份全國電力工業統計數據。截至6月底，全國發電裝機容量約24.4億千瓦，按年增長8.1%。其中，風電裝機容量約3.4億千瓦，按年增長17.2%；太陽能發電裝機容量約3.4億千瓦，按年增長25.8%。1至6月份，全國主要發電企業電源工程完成投資2158億元（人民幣，下同），按年增長14%。其中，太陽能發電631億元，按年大幅增長283.6%。光伏、風電發電行業數據理想，相關個股值得關注。

龍源電力(00916)是國家能源集團旗下的新能源運營平台，擁有400多個風電場以及光伏、生物質、潮汐、地熱和火電等發電項目，業務分布全國及加拿大、南非等國家。截至2021年底，公司控股裝機容量達到26.7吉瓦（GW），其中風電23.7吉瓦，自2015年以來持續保持世界第一大風電運營商地位。受惠新能源發電行業發展迅速，集團多年來營收及新能源裝機規模均保持穩健增長。

2016至2021年，集團營業收入由218億元增至372億元，年複合成長率達11%。其間歸母淨利由36億元增至64億元，年複合成長率為12%。

「十四五」規劃強調，要推進能源革命，加快發展非化石能源，大力提升風電、光伏發電規模。在「十四五」規劃支持下，集團新能源裝機規模有望進一步壯大。而在今年初，集團成功回A股上市。此舉有助進一步擴展其融資渠道，其裝機規模亦有望不斷地擴大，發展前景不俗。

另一風電股——金風科技(02208)，主要業務為風力發電服務及銷售風力發電設備業務，其營收增長動力較龍源電力更單一，主要來自風電。

受風機價格持續下行等因素影響，集團今年第一季實現營業收入63.83億元，按年跌8.26%。期內歸屬於上市公司股東的淨利潤為12.65億元，按年增15.27%。截至當季度末，集團在手訂單總量為16.97GW，其中外部訂單16.5GW，內部訂單0.46GW。集團手持訂單充足，未來增長空間可期。

股價走勢方面，龍源電力持續多個月徘徊多條均線之間，暫未有進一步造好跡象。相反，金風科技在3月至6月間營造大圓底後開始拾級而上，成交配合下，走勢有望進一步造好，建議伺機跟進。

（作者為安里資產管理投資分析師）

力拓上游鋰資源 72元吸納贛鋒

個股解碼

孫曉驍
近年來，由於電動汽車行業的爆發式增長，帶動動力電池裝車量亦一路攀升。市場知名機構預計，新能源電動車的滲透率仍在進一步加速提升，有望從目前的約27%提升到2030年的約73%，隨之而來的，對動力電池的需求中長期仍是行業發展的強勁驅動力。

中期盈利增逾4倍

贛鋒鋰業(01772)近期發布2022年上半年盈喜預告，預計歸屬股東淨利潤72億元（人民幣，下同）至90億元，同比增408.2%至535.3%。主要得益於新能源行業的高速發展引起市場對鋰鹽產品的需求持續增長，以及鋰鹽價格維持在較高水平。另外，上半年部分地區疫情導致新能源車產業鏈上的一些相關製造廠出現不同程度的停產、減產，疫情恢復後必然會加大力度追趕早前落下的生產進度，以及在各類政策的支持下，疫後市場需求復甦也會進一步提升需求。

集團積極加強上游鋰資源布局並擴大產能。為了配合下游新能源汽車和儲能行業快速增長的需求，集團積極在全球布局鉬礦資源。據近期公告，集團計劃以不超過9.62億美元的對價收購Lithea公司，其主要資產是位於阿根廷薩爾塔省的鋰鹽湖項目(簡稱PPG)。項目總資源量達1106萬噸碳



酸鋰，兩個礦區一期規劃產能約為3萬噸碳酸鋰。近日，集團與四川省達州市宣漢縣政府達成合作意向，後者支持集團建設鋰輝石提鋰年產5萬噸的電池級基礎鋰鹽項目。兩個項目若果進展順利，有助於保障集團長遠穩定發展，提高核心競爭力 and 盈利能力。

集團股價近期曾達到階段性高位後回調，加上陷入內幕交易事件令市場有所忌憚，不過據市場消息，涉及的交易持股時間不長，金額也不大，不會對集團運營構成重大影響，相信行業的中長期趨勢不會因此改變，回調正帶來吸納機會。目前集團預測市盈率約為9.6倍，幾乎為最近三年的最低水平，投資者可以考慮於保力加通道底附近約72港元逢低吸納，先上望前一個高位約91港元，確認跌穿6月低位約66.7港元參考止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

港股連續多日成交淡靜觀望情緒濃，外圍留意美國企業盈利，暫時整體勝市場預期。上周影響環球股市是經濟衰退，睇信息倒掛情況，似乎略有好轉，美股也因此近日回穩。相反，本周焦點轉至內地房地產項目爛尾上，拖延A股及港股。內房違約，繼而供款者斷供，到近日供應商亦加入行列，情況似不妙。內房首當其衝，內銀亦受拖延，市場正擔心出現系統性風險，惟我認為風險可控。

內銀系統風險可控

平估內銀風險，先看銀行資本。現時高於一級資本比率的總和有十萬億，加上體系整體不良貸款總額只有8萬億，不用過分杞人憂天。目前內地金融機構物業相關整體風險為59萬億人民幣，高盛計算，撇除涉及按揭的風險然後再假設8%虧損率，預計潛在虧損僅為1.55萬億。將為數38萬億按揭總額一併計算潛在虧損，即用回整體風險共59