

避險情緒高 恒指跌穿兩萬關

中概股退市風險增 科網股捱沽 B站挫6%最慘

A14
經濟

大公報

2022年8月3日
星期三

責任編輯：呂泰康
美術編輯：符俊炫

風高浪急

中美關係轉趨緊張，投資者避險情緒升溫，恒指回吐56點，跌穿二萬點心理關口，恒指夜期早段曾跌14點，及後跌幅收窄，甚至倒升149點。美國監管部門就中概股審計底稿事宜發表強硬言論，在港掛牌科網股捱沽，哔哩哔哩（又稱B站，09626）挫6%，阿里巴巴（09988）跌近3%。分析員認為，中概股退出美國市場屬於大概率事件，可以預見美資會陸續撤出中概股。

大公報記者 劉鑛豪



焦點科網股下挫			
股份	昨收(元)	變幅	
哔哩哔哩(09626)	178.50	▼6.5%	
百度(09888)	128.80	▼4.1%	
網易(09999)	139.00	▼3.4%	
快手(01024)	76.50	▼3.3%	
京東(09618)	228.20	▼2.8%	
阿里巴巴(09988)	87.05	▼2.8%	
美團(03690)	176.20	▼2.1%	
騰訊(00700)	295.00	▼1.5%	

大公報記者整理

港股短線需要關注因素

- 中美關係緊張
- 中概股退出美國市場風險
- 貨幣政策欠缺寬鬆空間
- 內地製造業PMI降至50以下
- 香港銀行同業拆息居高不下

證券界對港股後市觀點

iFast Global Markets 溫鋼城	
● 港股短線欠缺利好因素，利淡因素卻衆多，恒指8月份或下試18800點	
獨立股評人 譚智樂	
● 各項指標顯示市場對港股前景不樂觀，恒指若失守19200點，將下試18200點水平；科網股8月份跑輸大市	
平安證券	
● 港股8月份結構主線上將重點關注以下3條：高景氣確定性板塊、強防禦屬性板塊、高彈性板塊（主要是大消費領域）	

金管局今年入市情況

(單位：港元)			
月份	入市次數	承接港元沽盤	最後一次入市後銀行體系結餘
5月	5次	175.85億	3199.99億
6月	9次	866.95億	2333.08億
7月	11次	799.36億	1535.70億
8月*	2次	89.41億	1447.50億
總計*	27次	1931.75億	1447.50億

註：* 截至昨晚11時

大公報記者整理

市場憂資金轉輸母企 物管股大瀉 碧服挫7%

【大公報訊】市場憂慮物管企向母企輸血，相關股份跌勢加劇，碧桂园服務（06098）跌逾7%，惟公司稱市場擔心發生在恒大物業（06666）身上關於關聯房企資金佔用問題不會在碧桂园服務身上發生；另碧桂园（02007）亦跌逾6%、龍湖（00960）跌近半成，富力地產（02777）、雅居樂（03383）皆跌近4%。

早前，恒大物業賬上134億元人民幣存款被恒大（03333）挪用一事的調查結果引發熱議。相關調查顯示，恒大物業的子公司以定期存款為第三方公司分別提供了3筆款項質押擔保，令第三方公司獲得等額銀行貸款，而所得資金在扣除費用後再透過其他第三方間接轉至恒大。相關銀行貸款到期後，恒大仍未能還款。

摩根大通發表的研究報告指出，物管子公司將現金用於提供貸款並不符合物管公司核心業務。而市場也認為事件間接等同

恒大佔用物業管理子公司資金，對物業公司的獨立性感到憂慮。

內房仍缺水 暫不宜沾手

事件更進一步令市場擔心關聯房企資金佔用問題會在碧桂园服務身上發生，加上標普發表研究報告指，近期一些內房決定不贖回永續債（沒有明確到期日或期限非常長的債券），這代表了有流動性壓力的跡象，預計將有更多內房傾向將永續債展期，即使利息成本大幅上升也在所不惜。市場擔心內房嚴重「缺水」的情況下，關聯物管公司最終也被迫向母企輸血。

永裕證券董事總經理謝明光指，雖然目前來看關聯房企資金佔用問題未必會發生在碧服身上，但種種跡象已顯示內房仍然「缺水」，市場因而對內房及物管股缺乏信心，相信要待「中央救市」政策的詳細內容公布後，內房及物管股的走勢才有機會好轉，惟現時建議暫不宜沾手。

元；阿里巴巴股價跌2.8%，報87.05元。

iFast Global Markets副總裁溫鋼城認為，美國似乎要迫使全部中概股退出當地市場，所以投資者必須有心理預備，美資將會陸續撤出中概股，可以預期在美國掛牌的科網股將會遇到更大拋售壓力。但他相信，科網股在現水平再大跌空間有限，例如阿里巴巴股價未必會跌穿80元，只是不會期望股價有大漲空間，因為在美國加息周期下，科網股充其量呈現上落市格局。

展望港股後市，溫鋼城稱，除中概股退市風險，內地製造業PMI回落至50以下，人行貨幣政策可以寬鬆的空間不大，以及香港銀行同業拆息居高不下，都是短線需要關注的因素。恒指8月份有機會下試18800點。

科指跑輸大市 美團快手恐追跌

獨立股評人譚智樂表示，中美兩國關係短期

內較為緊張，投資者不宜寄望港股出現報復式反彈。相反，港股多項指標顯示市場對港股後市不感樂觀，包括恒指月線圖已跌穿250月平均線（位於20773點），而且市場欠缺利好消息，恒指一旦跌穿19200點，向下要試18200水平。至於科網股表現，由於這個板塊Beta值（啤打值）較高，當大市下跌時，科網股跌幅會更深，相信科技指數8月份會跑輸大市。有見於騰訊股價已跌穿3月份底部，其他科網股也有機會失守3月份低位，尤其是美團（03690）、快手（01024）股價相對硬淨的股份，未來或會有追跌情況。

另外，平安證券發表報告建議8月份關注3類股份，包括高景氣確定性股份，如新能源股、強金融屬性的上游周期股；強防禦屬性股份，如電訊股、公用股；高彈性板塊，如大消費股，尤其是受疫情衝擊較大的股份，以及近期回調較多的消費互聯網股份。

瑞銀首選股 剔走恒生中銀

【大公報訊】環球央行踏入加息周期，本地銀行股被視為受惠行業。不過，瑞銀認為，香港銀行同業拆息（HIBOR）處於上升周期，對本地銀行有正面影響，可是實際收益率卻下降，加上內地樓市斷供事件，所以對本地銀行股看法的轉為較審慎。雖然本地銀行向內地商業地產行業授出的貸款不算多，約佔賬面敞口6%至8%，但考慮信貸成本、撥備費用，令到銀行的盈利、股本回報率面對壓力。瑞銀把恒生銀行（00011）、中銀香港（02388）剔出首選股。恒生

銀行昨日股價跌4.7%，報124.8元；中銀香港股價跌1.9%，報27.85元。

美銀降恒生盈利預測11%

另外，美銀表示，恒生銀行是美國加息的受害者，但該行調低美聯儲終端利率（terminal rate）預測，由4.25%降至3.5%，所以降低恒生銀行今明兩年盈利預測11%及2%，目標價由145元降至141.7元，評級維持「中性」。然而，如果內地商業房地產風險受到控制，恒生銀行的盈利增長、股本回報率將會獲得改善。

金管局接62億港元沽盤 結餘跌破1500億

【大公報訊】套息交易持續，港匯昨日再度觸及7.85弱方保證水平，金管局入市承接62.72億港元沽盤，本港銀行體系結餘跌穿1500億元關口至1447.5億元。金管局由今年5月起至今，已合共入市27次，承接1931.75億港元資金。

本港銀行同業拆息昨日有所回落，1個月拆息回落0.03厘至1.29厘；3個月拆息跌0.007厘至2.2厘；6個月拆息跌0.007厘

至2.9厘；12個月拆息則下跌0.02厘至3.5厘。

林樵基：港利率今季穩步上升

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基表示，儘管美聯儲正快速收緊貨幣政策以遏制通脹上行，但由於香港本地信貸需求疲弱，加上缺乏大型首次公開招股（IPO）活動，香港銀行系統流動性仍然充裕，本港利

率維持低位。他續稱，1個月期香港銀行同業拆息持續落後於美元拆息，港美息差拉闊觸發套息交易活躍；港元匯率多次觸及弱方兌換保證，金管局基於聯繫匯率制度，入市收回市場上多餘的港元流動性，以維持港元匯率的穩定。他認為，美聯儲收緊貨幣政策的立場，將推動香港利率在第三季度穩步上升，引導香港的流動性進入穩定階段。

女股神：美經濟肯定已陷入衰退



▲伍德表示，肯定美國經濟已陷入衰退，並預期美國的就業市場亦將放緩。



【大公報訊】有女股神之稱的方舟投資管理（ARK Invest）創辦人伍德（Cathie Wood）在昨日接受CNBC訪問時表示，肯定美國經濟已陷入衰退，並預期美國的就業市場亦將放緩。

伍德指出，從最近美國公司業績來看，足以看見美國經濟已陷衰退。她相信，衰退是受存庫大減影響，同時亦看到廣告商正大幅縮減開支。事實上，最近從Snap（US：SNAP）和Facebook母公司Meta Platforms（US：META）的業績可見，廣告商在近日已減少刊登廣告；此外，沃爾瑪（US：WMT）和Target（US：TGT）亦警告說，過多的庫存將會拖低今年的盈利。

伍德對目前美國經濟的看法與聯儲局主席鮑威爾不同，後者在上月曾表示仍未見經濟已陷衰退的跡象。伍德指出，鮑威爾和聯儲局主要是聚焦於滯後的數據，例如就業數據和消費物價指數等，這意味着聯儲局將不會承認經濟已衰退，直至真正出現為止。

然而，伍德所聚焦的是領先經濟指標，即經濟將會進一步疲弱，但通脹壓力卻會結束。以首次申領失業保險人數為例，現已從最低水平上升五成，所以她相信未來的就業數字將會令人十分失望。

此外，投資服務公司Dreyfus Mellon的總經濟師Vincent Reinhart亦認為，即使美國全國經濟研究所（NBER）宣布經濟在去年底已陷衰退，他也不會感意外。他甚至警告，今次可能是史上其中一次最長的衰退。

美股早段曾跌375點

不過，華爾街大行仍不認同美國已陷衰退。該行指出，美國企業次季盈利表現強勁，市場對美國經濟衰退屬過度恐懼；此外，標普500指數企業在次季的盈利按年平均增長了9%，而每一個行業的營業額都有增加。

美股方面，受地緣政局緊張影響，道指早段曾跌375點，低見32422點。

各界對美國經濟衰退看法

方舟投資管理創辦人 伍德

● 從最近美國公司業績來看，足見美國經濟已陷衰退

Dreyfus Mellon總經濟師
Vincent Reinhart

● 即使美國全國經濟研究所（NBER）宣布經濟在去年底已陷衰退，亦不會感意外

聯儲局主席 鮑威爾

● 仍未見經濟陷入衰退

高盛

● 從美國企業次季盈利強勁的表現來看，市場對美國經濟衰退是恐懼過度

摩根大通

● 消費購物實際上仍錄得增長，而信用卡拖欠仍處於歷史性低水平，相信經濟目前仍未真正衰退

大公報記者整理