

聯儲加息未停手 股匯債堪憂

A20
經濟
大公報
2022年10月6日
星期四
責任編輯：邱家華

投資
全
方
位

金針集

全球股市報復式反彈，港股昨日狂升千點，但疫情與地緣政治因素影響下，供應鏈持續受阻，勞動力市場依然緊張，高通脹問題短期難以解決。美國放慢加息，甚至利率見頂回落，相信只是市場一廂情願想法。

由於美國職位空缺從7月的1120萬降至8月的1010萬，引發市場憧憬美國放慢加息步伐，美債息回落，刺激美股連日大升，帶動全球股市大反彈。

收水衝擊恐超金融海嘯

不過，目前談論美國緊縮貨幣政策急煞車、利率快將見頂回落，實屬言之尚早，聯儲局持續激進加息所產生外溢衝擊，繼續對環球經濟構成下行壓力，股匯債市場震盪難休。

繼世界銀行之後，聯合國貿易和發展會議報告亦發出預警，發達經濟體的貨幣與財政政策可能令全球經濟陷入衰退和長期停滯，更直言所造成的衝擊將比2008年金融海嘯與2020年新冠肺炎疫情更加嚴重。

經濟面臨高通脹低增長挑戰

從近日美國房地產市場價量齊跌，到英鎊、日圓與歐元匯價暴跌，再到全球製造業指數陷入收縮狀態，可見世銀、聯合國等國際機構的警告並非危言聳聽，全球經濟面對挑戰是前所未見，陷入高通脹、高債務、低增長、利率升、泡沫大的困局之中，引爆新一波金



▲美債息回落，刺激美股連日大升，帶動全球股市大反彈。



休，憂心會有基金、金融機構支撐不住，類似2008年雷曼爆煲事件隨時歷史重現。

當前全球經濟形勢嚴峻，金融市場波濤洶湧，香港難以獨善其身，短期經濟承受一定壓力，股市則呈現較大波動，但在國家強大後盾支持下，香港經濟長期向好基本面不變，金融與貨幣體系保持穩定，恒生指數昨日抽升近6%，反映中資科網股走勢的恒生科技指數更大升7.5%，表現優於亞洲股市，突顯港股價值。

融危機的風險愈來愈大。

除非美國就業市場急速惡化，否則緊縮貨幣政策不會輕易作出改變。事實上，美國經濟急速滑坡的同時，失業率卻保持在3.7%較低水平，主要是美國抗疫失敗，估計數百萬人因「長新冠」問題而退出就業市場，結果推高工資，加劇通脹壓力，聯儲局被迫要繼續加息。美國放緩加息步伐，甚至掉頭減息，只是市場一廂情願想法。

值得注意的是，美國激進加息產生外溢衝擊波非同小可，加上英國自製危機，瘋狂減稅，加劇金融資產拋售潮。

英政策雜亂無章添隱患

儘管英國撤回部分減稅建議，英倫銀行又重新入市買債，對金融市場穩定作用只屬暫時性。英鎊跌勢隨時重現。事實上，今年來環球市場風雨飄搖，投資信心虛怯，股匯債資產價格跌跌不

心水股

領展(00823) 中遠海控(01919) 蔚來(09866)

港股升市全面 17000點支持位更穩固

頭牌手記

沈金

港股昨日果如所料，出現強勁反彈。恒指高開後反覆推進，最高時升逾1065點，報18164點，收市仍處高位，報18087點，升1008點，升幅5.9%，是今年來第三大升市。（按：最大升幅是今年3月16日升1672點，次為3月17日升1413點。）

現時的指數，已返回9月22日收18147點後最高的水平。

昨日的領軍股，毫無疑問是阿里巴巴（09988）。此股由頭帶到尾，曾高見84.6元，收84.2元，升6.55元，升幅8.4%。本欄昨日將之列為「第一心水股」，一矢中的，可喜可賀，此股昨日常成交6500萬股，值54.24億元，較騰訊（00700）的50.2億元還多，成為最大成交值股份，可見入市「注碼」之勁。昨日阿里沽空只佔9.6%，並不高，說明實力入市佔了主導。

本欄另一隻推薦吸納的平保（02318），昨日走勢也勁，收41.1元，升9.6%，此外，友邦（01299）升7.4%，建行（00939）升4.9%，中行（03988）升3.5%，都是活力十足的股份。

相信不少投資者都關注經過昨日大升後，港股會往何處去？以下就是我頭牌的意見，謹供參考。

首先，昨日之反彈，屬水到渠成之舉。美股連升兩日道指漲逾1500點，給了假後復市的港股「追回失地」的機會。港股亦不負眾望，得以突襲成功，取得驕人成果。

現時，就討論一下這次反彈會否又像以往般僅「一日貨色」？今日港股的反應即可給出答案。我個人當然希望不要再受「魔咒」所累，升一日翌日就跌，不過，就算因為升了過千點而有回吐，我估計好友有足夠的實力化解這次短線的壓力。原因是：從一日光景升

1000點，當然升得急，但若以一星期或一個月來看，這個升幅只是收復6個交易天的總跌幅而已。以前我頭牌也講過，光是9月份，恒指就由19954點跌至17222點，共失去2732點，現在只是收復失地約40%而已。從月線圖看，恒指自7月、8月、9月都是接連下跌，所以10月轉升，收復多一些失地，也是順理成章的事。

再看內外環境，樂觀看待通關並作好通關的心理和實際準備，應是大家的共識和預期。通關的重要是毋庸置疑的。有序復常，意味着香港將走出困局，繼續背靠祖國，放眼世界。

我頭牌相信，短線第一目標是17900點，第二目標是18200點，這兩個指數在昨日的運行中已經達到，但不表示大市就此掉頭下墜，重蹈覆轍。相信17000點左右是「底」的機會頗高，而逢低吸納高息優質實力股，將是對後市有信心的投資者的一個必然選項。

蔚來超賣 中線目標為157元

臨淵得魚

許臨

美股連續兩日作出反彈，帶動港股走勢回升，市場的焦點除了科技股外，汽車股也成為資金追捧的對象。特斯拉（US：TSLA）股價在周一急挫，原因是第三季的汽車交付量不及預期，上海封城及疫情等因素影響其銷售表現，其他汽車股也受累作出調整，如中國造車新勢力之一的蔚來（09866），在周一也曾受拖累而下跌超過7%。

投資者忽視國際市場潛力

蔚來在9月份公布了超出預期的第二季度虧損業績，淨虧損擴大至27.45億元（人民幣，下同），每股虧損1.68元，去年同期淨虧損則為6.59億元。季績公布後，股價跌至今年5月以來新低，然而，走勢上已經明顯的嚴重超賣，而周一受特斯拉股價急跌的消息拖累，股價進一步跌至更「超值」的水平，故此近兩個交易日隨即出現明顯反彈，並預計升勢有望延續。

事實上，不少投資者忽視了蔚來在國際市場上的發展潛力，蔚來去年9月在挪威的銷售中心已開始運營，訂單立即超出預期。當時蔚來董事長李斌透露，當地客戶試駕過蔚來



車型後，有超過四分之一都會訂購，這個比例比中國市場的還高。

蔚來今年9月在匈牙利佩斯州投資興建的蔚來能源歐洲工廠正式開始量產，主要業務是換電站製造與售後服務，將有助於公司加快在歐洲建設換電站，以期在今年下半年擴大在德國、荷蘭、瑞典和丹麥等國家的銷量。在全球新能源汽車市場高速發展的背景下，海外市場有望為中國車企帶來新的增長動力。根據蔚來規劃，海外市場的銷量目標是要達到總銷量的50%。

從技術走勢上而言，蔚來的股價仍屬超賣，有望先回補9月21日及9月30日形成的下跌裂口，即146.3港元（下同）至157.1元，建議可現價買入，中線目標價157元，跌穿116元止蝕。

中遠海控加快轉型 上望19元

券商點評

摩根大通發表研究報告，指出留意到中遠海控（01919）近期有關的更新都側重於資本分配，因公司正面對集裝箱運費急跌的壓力。相關消息為中遠海控上周五公布關連交易，向中遠海運物流收購中遠海運供應鏈13.46%股權。

摩通認為，這是中遠海控轉型向行業龍頭「馬士基式」終端對終端服務供應商的首個嘗試。

同時，中遠海控計劃購買15艘混能大型船舶，標誌着公司向綠色轉型發力。此外，公司首次派發中期息，並提出2022至2024年派息率達30%至50%，該行認為是一個驚喜。

摩通又謂，中遠海控上述與股東利益一致的舉措，與其中期業績公布後股價下滑並不協調。該行認為，行業基本面或已見底，小型航運商繼續退出市場。該行維持對中遠海控正面看法，風險回報吸引，評級「增持」，目標價19元。



減產兼冬季效應 油價或重上100美元

實德金融

鄭振輝

上期本欄曾言及，踏入9月港股有機會再下試18400點以下水平。結果恒生指數在9月底甚至測試17000點的心理關口，真的可以說句「超額完成」了。

港股下挫有不少因素，當中包括地緣政治持續緊張，俄羅斯總統普京因俄烏近期情況而宣布「局部動員令」後，甚至表明不排除動用核武；而且北溪天然氣管道頻頻發生意外，現在更因受到惡意破壞而停止供氣，市場進一步擔心歐洲踏入冬季將會產生能源危機問題。

外圍因素之外，香港迎來首次加息，雖然大部分本地銀行只是把最優惠利率上調0.125厘，但配合本地二手房市場出現多宗蝕讓個案，其中中原城市領先指標當中20大屋苑曾經出現一周內錄得全線下挫紀錄，部分成交價更回到2018年時候的水平。地產板塊進一步打壓本港股市信心。

到了10月開始，本地有部分板塊

及市場消息可作為大市回升的藉口。首先從技術上分析，過去一季恒指跌幅超過4000點，明顯出現中期超賣，再加上10月首周迎來黃金周假期，訪澳旅客數字急升，部分賭場酒店入住率更重回九成之高，博彩板塊明顯上揚；加上內地穩樓市措施出台，內地銀行針對內房機構釋放約6000億元人民幣貸款，此舉挽回投資者對內房股的信心。再者本港新冠疫情個案不斷下跌，平均每天回落至約3000宗，加上特區政府派發新一輪消費券利好零售及餐飲業，所以10月初股市或有較明顯反彈。

至於外幣方面，美匯指數踏入9月份已趨向平穩，很長時間徘徊於109.50附近。直至9月最後一周出現戲劇性變化，因為英國財政大臣克沃騰宣布50年來最大的減稅方案後，英鎊兌美元於兩日內貶值超過8%，令美匯升至114.70，然而事隔不足一周，由於受到內外壓力，英國新任首相特拉斯取消計劃，英鎊隨消息作出反撲，美匯回落

至110水平。

筆者相信美元會在本月呈現牛皮局面，原因之一是下月初美聯儲加息0.75厘機率增加而撐起美元；原因之二是其他國家亦加快加息步伐，令美元於國際間息差優勢的狀況減弱；原因之三是踏入下月8日為美國中期選舉，相信拜登政府亦希望美匯暫時穩定才是最重要的。

最後商品市場，此方面要特別關注原油價格走勢，早前因歐美國家揚言會為俄羅斯石油設定價格上限，令國際油價曾經一度走低，測試76.4美元低位。踏入10月國際油價已經重新回升至83美元以上了，因為油組以及合作夥伴會就減產開會，消息指出或決定每日減產100萬桶，假如落實會對油價有推動作用。再者，踏入冬季歐洲能源危機亦可能引發能源價格上揚。故此國際油價重上100美元水平絕對有可能。

（作者為實德金融策略研究部高級經理）

信義能源反彈未完 挑戰3元

股壇魔術師

高飛

港股大市經過一輪大跌之後，昨天終於出現大反彈，當中以科技股升幅最大，而早前跟隨大市下跌的公用和高息股表現較落後，不妨留意。當中，可留意信義能源（03868）、中華煤氣（00003）及房地產信託基金的領展（00823）。

首先，在內地領先的民營太陽能電站擁有人及營運商信義能源宣布，77.3%股東選擇以股代息的方式收取今年中期股息，1.42股以股代息股份已於日前配發，佔經擴大後已發行股本的1.9%。集團中期股息為每股7.7仙，在以股代息計劃下，股東可選擇以每股代價3.06元，購入股票代替現金收取部分／全部股息，集團控股股東信義光能、創辦人股東及其一致行動人主要選擇收取新股增持集團股份，因此，他們是次合共增持超過1.2億股，涉及替代的總現金股息超過3億元，可見對公司發展前景的信心和支持。

煤氣息率5厘值博 睇7.5元

信義能源昨天反彈5.4%，收報2.53元，息率6.9%，相信仍有反彈空間，目標可看近3元。

另外，筆者之前曾經評論中華煤氣，當時因為有親友想買入而研究，得出結論是不要急於買入，有機會跌至7.5元或以下（當時股價在9元以上）……怎料今次竟然低見7元以下。

摩根士丹利早前發表報告指出，由於內地業務疲弱，將中華煤氣2022至2024年經常性盈利下調9%至13%，預計其2022年經常性盈利按年下跌15%，維持其「與大市同步」評級，目標價由9元下調至8元。煤氣昨天反彈3.5%，收報7.05元，息率近5厘，相信仍有反彈空間，目標可看近7.5元。

租金見底 領展先看60元

至於領展（00823），其行政總裁王國龍早前接受本地傳媒訪問時表示，旗下零售物業出租率創上市新高，反映民生消費穩健，認為本港零售市道已過谷底，租戶須減租的比例也減少。雖然仍有租戶因生意欠佳而離開，但很快便能覓得新租客。相信本港整體商廈及商舖租金已見底，支持特區政府繼續放寬入境措施，令商業活動回復。領展昨天反彈2.3%，收報56元，息率5.5%，相信仍有反彈空間，目標先看逾60元水平。