

# 美信用評級危矣 股債資產恐崩跌

**金針集** 美國債務上限談判繼續陷於僵局，債務違約危機一觸即發，信用評級機構有必要因應風險因素而下調美國評級。惠譽決定將美國信用評級展望列為負面觀察名單，意味可能摘去AAA評級，市場關注穆迪會否跟隨。美國信用評級危矣，當心股債資產出現崩跌。

美國債務危機已成為當前全球經濟與金融市場最大威脅，近期美國以至環球投資市場波動性加劇，全球避險情緒急速升溫，紛紛增持現金與黃金，股債匯等風險資產成為拋售對象，拖累港股昨日低見18700點水平，創年內新低位。

**美債風險高 與3A評級不符**

國際貨幣基金組織等國際金融機構發出多次預警，受累黨爭、政客玩火，一旦美國國會不能及時在下月初現金耗盡之前提高發債上限，將無法如期支付債息，出現債務違約，將對美國以至全球經濟與金融造成災難性打擊。

美國財政長期入不敷支，國債規

模大增至31.4萬億美元的危險水平，債務佔GDP比重高達130%，美國國債風險之高可見一斑。

## 去美元化加劇 對美投不信任票

事實是近年全球各國紛紛減持美國國債，加速去美元化步伐，但全球三大信用評級機構似乎視若無睹，除了標準普爾在2011年下調美國評級至AA+之外，惠譽與穆迪依然維持美國AAA與Aaa的高級別信用地位。

其實，信用評級機構切莫後知後覺，要向環球投資者負責，眼見美國債限危機大爆發，不能無動於衷。即使惠譽將美國信用評級展望列為負面觀察名單，意味有可能摘去美國AAA評級，



▲分析認為，美國今次債務上限危機殺傷力遠比12年前更加嚴重，美國股債資產面臨崩跌危機。

但仍然予人慢半拍的感覺。

當前政治內鬥日趨嚴重，令人質疑美國的整體治理與應對債務危機的能力，根本與AAA，甚至是AA+評級地位並不相符，三大信用評級機構應該果斷行動，因應風險因素而下調美國評級。目前市場關注穆迪會否追隨惠譽，向市場發出下調美國信用評級的預警信



足，維持美國信用評級不變，置美債投資者利益於不顧。

## 美政經混亂 隨時禍延全球

惠譽將美國評級展望列為負面觀察名單之後，美債應聲急挫，下月初到期國庫券息抽升至7厘新高，進一步重擊日漸衰敗的美國經濟。

由於目前美國以至全球經濟與金融比前更加脆弱，今次債務上限危機殺傷力遠比12年前更加嚴重，美國股債資產面臨崩跌危機，隨時掀起禍延全球的大風暴。

## 心水股

上 實(00363) 騰 訊(00700) 工商銀行(01398)

# 大市破關而下 散戶宜先觀望

## 頭牌手記

**沈金** 疲弱的港股，昨日延續跌浪，恒指守了多時的19000點關終於不保，甫開市即落在該關口之下，有如高山滾石，直往下插，恒指最低時跌至18620點，挫495點，其後略有反彈，但力度未足以扭轉頹勢，收市報18746點，跌369點(1.93%)，是去年12月2日收18675點後的最低收市指數。

三日連跌的恒指，共失去932點。若以5月8日見過的本月高點20297點計，則在十三個交易日內，跌掉1551點(7.6%)，確實令投資者神傷。

(00005) 雖然也跌，但相對穩定些。高位58.4元，低位57.85元，收58.35元，跌1.5%。

少數逆市上升股包括小米(01810)，公布業績後獲資金吸納，高位10.94元，低位10.32元，收10.5元，升近1%。

我頭牌在前日買入的上實(00363)、粵海(00270)同樣下跌。前者收11.32元，跌0.5%，後者收6.85元，跌2%。我決定堅守，準備收取股息。

## 恒指18500點暫有支持

毫無疑問，大市的破關而下，應驗了淡友所說的「久守必失」。現時，小戶不宜輕舉妄動，要看看大戶的資金動向，有沒有「超級大戶」發起「勤王行動」。單純以息率、前景看，港股不應跌到這樣殘，但以氣氛、走勢、資金流向而言，若「失血」延續，支持位一破再破，所帶來的震盪還是不能忽視的，因為恒指18800點關不保，短暫支持是18500點，然後是18000點，希望這個大位不會被觸碰吧！



▲美國債市違約危機解決無期等原因導致港股下跌。

法新社

美國債券違約的「臨界點」被美財長耶倫定為6月1日，即下周一至周三是最後期限，如果「掂」，環球股市應有反彈；如果「唔掂」，估計還會再落。不過，我仍相信「唔掂」是煙幕，最終也要「掂」。否則美國掀起石頭砸腳，民主、共和兩黨雖然死對頭，但有害無利之事最終還要服從大局也。

今日放假，假期大家可以冷靜思索，下周如何部署。個人認為，一動不如一靜，下周觀望，也是較穩妥的策略。

# 受惠創新綠色科技 港華智慧能源可長揸



**財語陸 陳永陸** 美國債務危機問題未解除，美國財長耶倫重申，美國財政部最快可能在6月1日耗盡現金，儘管投資市場大部分認為問題終可解決，惟評級機構惠譽已將美國主權評級列入負面觀察名單，投資者作出風險管理，唯有沽貨撙現金。美元轉強，人民幣持續走弱，成為恒指大跌的元兇。恒指已創下了年內低位，跌市莫沾底，一如早前建議應先繼續觀望。

跌市防守性較強的股份一直是公用股。港華智慧能源(01083)早於2016年開始發展智慧能源業務，配合國家訂立「3060雙碳目標」，隨着2020年中國拉開「雙碳」時代序幕，能源科技創新已同時溶入綠能發展。公司投入發展光伏、儲能、能效管理、碳及電力交易等領域，是以技術驅動的能源行業創新企業。母公司中華煤氣近日宣布與IDG資本聯合打造內地首支零碳科技投資基金，並已完成50億元人民幣基金募集目標。該基金是內地首隻「技術投資+場景賦能」為主題的零碳科技基金(「基金」)。

參與基金認購的有限合夥人(LP)包括地方政府、頭部主權基金、國內外大型保險資金，以及政府產業引導基金等知名機構。基金不僅為零碳科技領域的創新創業企業提供資本支援，同時還開放煤氣公司及港華智慧能源豐富的應用場景，加速被投企業的產



品和技術在應用場景上的落地和實踐。

## 內地建設逾500個項目

事實上，港華智慧能源在全國22個省區投資建設了500多個智慧能源項目，布局80個零碳工業園區，為工業企業客戶和工業園區提供綠色、安全、高效的零碳智慧能源管理服務和技術解決方案。這些經驗及場景都賦能給基金的被投企業，加速其研發的新產品或解決方案落地。而基金管理人IDG資本擁有多年的能源行業投資經驗，深耕新能源行業20餘年，投資了整個新能源產業鏈和賽道為數眾多的優秀能源企業。

同時，IDG資本基因根植於科技，在技術驅動的能源綠色變革時代，對於將技術革命浪潮引領傳統能源行業變革有獨到的理解和優勢。港華智慧能源未來將可受惠於零碳科技基金帶來的創新綠色科技，實在是大市調整時中長線吸納的好機會。

(作者為獨立股評人)

# 重磅科網股估值漸回復 中長線看好

## 安里人語

**馮文慧** 目前市場普遍認為加息周期已接近尾聲，惟美國通脹要回落至2%目標仍需一段時間，因此，年內減息的機會不大。話雖如此，加息步伐放緩，對高估值、未有盈利的科網股明顯有利。近日多隻本地重磅科網股公布季度業績，其投資價值受到市場高度關注。



▲騰訊遊戲業務重拾增長動力，為未來業績表現打下一支強心針。

美聯社

受到市場氣氛疲弱影響。集團早在今年3月公布分拆計劃，是次業績上再進一步披露其集資及上市時間表，將有利其股價表現。而陸續將虧損的業務分拆上市，憧憬盈利及估值有回升空間，股價回落時更值得吸納，靜待中長線收成。

## 阿里積極分拆 趁回調收集

還有已進軍AI領域而引起城中熱話的百度(09888)，2023年首季收入311.44億元，同比增10%，歸母淨利潤58.25億元，2022年同期蝕8.85億元。非公認會計準則歸母淨利潤57.27億元，同比升47.6%。集團在線營銷業務修復好於預期，智能雲更首次實現盈利，隨着「文心一言」性能持續提升並融入各項業務上，未來成長性

可期。

值得一提的是，短視頻平台快手(01024)2023年首季營業額252.17億元，按年升19.7%。虧損收窄至8.73億元；經調整利潤4200萬元，去年同期虧損37.22億元。毛利率由41.7%升至46.4%。季內直播及電商收入超預期，經調整利潤是上市後首次錄得正數。季內平均日活躍用戶創新高，反映其用戶黏性高。而集團的社交屬性持續增強，反映出其市場價值越來越高，長線甚具投資價值。

隨着內地經濟重新開放，重磅科技企業業績出現明顯復甦，雖行業難重回十年前的高增長水平，惟行業估值正在逐步回歸，相信基本面較好的科網股中長線仍具增長空間。

(作者為安里證券分析師)

# 內銀股價偏低 工行上望5元

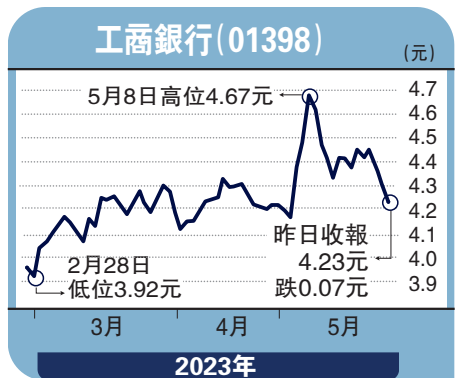
## 經紀愛股

**余君龍** 筆者預測短期港股輾轉反覆在所難免，直至資金回流加速，大市動力增強，屆時周期類股份始會動力增強，推動恒指進一步反彈。

從技術走勢分析，工商銀行(01398)較早前於4.73元見頂後回落，出現技術調整，雖然股價跌穿10天移動平均線，但卻穩守在50天線之上，目前兩線分別在4.4元及4.28元，料在50天線稍作整固後，可望完成調整。由於此股的中期上升軌道仍未破壞，當整體投資氣氛稍穩，可望重返10天線之上，再續上升軌道。

環顧近期內銀股板塊，承接力強，有投資機構趁低吸納，因此屢見走勢強於大市，而且多次帶動大市短期反彈升浪。以基本分析，內銀板塊普遍預期市盈率在5倍左右，反映股價偏低，以一個保守的平均市盈率12倍計算，整個內銀板塊上升潛力強，而且預期可帶動港股出現一個長線上升浪。

回顧環球股市升浪均由資金推動，



當資金投入時，市場呈現財富效應帶動良性循環，以此推斷，當資金回流股市時，是內銀板塊帶給大市上升動力來源的啟示。工銀現水平預期市盈率更在4倍以下，因此成為基金等於低位入市追捧的根據，資金一旦回流，可迅速消化長期困擾內銀板塊股價的策略沽盤。

伺機在4.3元左右水平收集，第一個上線目標是上個短期反彈浪頂的4.73元，而中期升浪可望挑戰5元心理關口，下線參考位在4.1元水平。

(作者為獨立股評人)