

# 高利率長期化 美恐爆發金融危機

金針集

美聯儲一如市場估計維持利率不變，但聯儲委員普遍預期今年底前再加息，並預計明年降息幅度將由1厘縮減至0.5厘。這釋放重要信號，就是高利率持續時間將比市場預計為長，意味融資成本持續高漲，導致經濟硬著陸，並會引發美國股債樓等資產沽售潮，觸發銀行系統性風險與新一波金融危機，衝擊環球經濟與金融穩定。

大衛

今年美國企業裁員與破產趨增，顯示美經濟在高利率、高通脹下轉弱，而聯儲局今年內第二次暫停加息，並不代表加息周期結束，主要是美國遏抑通脹效用不彰，通脹率有再度升溫跡象。因此，即使利率維持不變，但美股債不升反跌，利率敏感的科技股跌勢明顯。

高通脹持續 加息周期未完

事實上，聯儲局會後聲明及主席鮑威爾的鷹派言論，向市場釋放多項重要信號，值得投資者注意。

一是美國加息周期未完。鮑威爾明言貨幣緊縮政策的效果尚未完全顯現，將通脹降至2%仍有很長路要走，



▲美國融資利率見16年以來最高，隨時刺破股債樓等資產泡沫，可能觸發銀行系統性風險。



觸即發，環球金融市場將掀巨浪。

近期美國國債急跌，10年期與30年期國債息分別升上4.44厘及4.48厘，融資利率見16年以來最高，隨時刺破股債樓等資產泡沫，可能觸發銀行系統性風險。有華爾街大行警告，美國銀行業在商業地產有頗大風險敞口，潛在損失可能高達2500億美元，折合接近2萬億港元，相當於美國銀行業2萬億美元股本的10%。

高利率長期化，令美國經濟與金融危機四伏，爆發金融危機恐怕為時不遠，投資者要保持高度警覺性，提防黑天鵝。

心水股

中移動(00941) 越秀交通(01052) 中國神華(01088)

## 恒指17000點成關鍵防線

頭牌手記

沈金

美聯儲局議息後維持利率不變，但卻預言今年內還會加息，於是環球股市即時被「打殘」，港股亦不例外，淡友一出開就戳穿恒指17800點防線，曾低見17623點，平了8月21日以收市指數計全年低位。不過，到了這個關節眼上，恒指就沒有再跌，而是在低位反覆上落，收市報17655點，跌230點（1.29%），好友力守17623低點，似「哀兵再戰」，而淡友沒有落井下石加多一腳，也充滿疑惑。究竟虛實如何？本周料有答案。

中移動創新高 走勢強悍

我說大市走勢有點戲劇性，亦可以從成交非常疏落找到端倪。昨日全

日成交774億元，以一個如此重要的交易天，涉及關鍵指數的去留，卻未見好淡出「重型武器」，實在罕見。以往，「恐慌性拋售」是很難避免的，昨日則完全看不到，市況相對平靜。另外，昨日並非「漆黑一片」，而是有逆流而上甚至創出全年新高的股份。中移動（00941）即為一例。此股創出68.95元新高，非常強悍。還有連跌7日的港交所（00388），昨日見282.6元低位後掉頭抽上，收287元，反升0.4元。這說明，好友還在伺機活動。

當然，大市整個走勢是令人擔心的，這也是穩健的投資者首先放棄的是低派息甚至無息可派的炒股，內房股還未有確切的回穩信號，小戶實在不宜沾手。科網股有如江河日下，說

明營業額高不代表盈利強，更不代表有息可派，這一類股份如果不考慮「變法」，在高息環境下，怎能有可持續的吸引力呢？

對於後市，我頭牌基於「兩個相信」而認為港股的弱勢不會永遠如此。這「兩個相信」是：相信中央所說的內地經濟保持合理增長的基本面沒有變，亦即不信西方宣傳的什麼「中國經濟要崩潰了」。

另外，相信特區政府促經濟的努力總會得到效果，現時大家見到是樓市、股市不景，但其他一些行業，如飲食、旅遊都有好轉。大家應該全面地看才合理。

基於上述，本人將恒指的防線調低至17000點，估計真正破底時，支持性的買盤定會及時趕到。

## 長假臨近訪澳客增 金沙與銀娛看漲

安里人語

馮文慧

每逢長假期前，澳門博彩乃市場焦點板塊之一。適逢今年內地十一黃金周中秋連國慶共8天假期，憧憬長假期為澳門酒店業客流高峰，黃金周澳門酒店入住率能接近爆滿，澳門博彩營運商或可從中受惠。

澳門復甦程度理想；9月初因颱風和天氣反覆，影響旅客出遊意欲，令日均旅客跌至約7萬人次，惟在月初周末（9月9日）已開始恢復，單日逾10萬人次。澳門特區政府早前公布8月入境澳門旅客322萬人次，增長8.7倍，環比升16.7%。首8月旅客逾1762萬人次，按年大增3.6倍。8月博彩毛收入



受惠訪澳旅客數量持續增加，澳門博彩企業業績復甦勢頭明顯。金沙中國（01928）今年上半年錄得盈利1.75億美元，去年同期為虧損7.6億美元，經調整物業EBITDA錄得9.39億美元，收入急升216.4%至28.95億美元。另一濠賭股銀河娛樂（00027）截至今年6月底上半年收益157.15億元，按年升140.9%。虧轉盈賺28.9億元，上年同期蝕8.5億元；另派特別息0.2元，上年同期不派息。澳門博彩企業上半年業績報捷，料今年下半年業績亦將受惠多個假期效應而延續增長趨勢。

（作者為安里證券分析師）

## 公路股受惠國慶長假 留意越秀交通

財語陸

陳永陸

萬眾期待的美聯儲議息完畢，儘管是次議息後維持利率不變，會後的點陣圖顯示今年利率中位數維持5.6厘不變，但明年的就由4.6厘加至5.1厘，意思是指減息次數由上次議息會議後預期的4次減至只有2次，加上鮑威爾稱未打算就任何減息時間發出信號，其鷹派言論令美國國債息繼續拉升，美國10年期國債息創下16年的高位，受累的是股市表現。恒指無可避免再次跌穿支持位17800點，一如早前建議繼續保持觀望態度。

受益於居民出行需求持續回暖，整體運輸出行見最明顯改善。越秀交通

（01052）投資及經營內地收費公路、橋樑及碼頭合共17個項目，主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津等六個省市。受惠於復甦，越秀交通今年上半年收入實現恢復性增長，7月份大部分項目車流量、路費收入顯著增長，其中，控股項目的日均收費車流量最高漲幅近30%，整體錄得雙位數同比增長；其路費收入最高同比漲幅近15%。在中秋國慶假臨近，作為疫後第一個長達8天的長假，預料公路流量及收入可再次令市場驚喜。公司中期息大增50%至0.15元，派息比例增至53.8%。業績表現配合吸引的派息，近期得到北水持續流入。9月19日北水增持111萬股。近5個交易日累計淨增持595.4萬股。近20個交易日有19天是



淨流入，累計淨增持1419萬股。截至本月20日南向資金持有越通達1.21億股，佔公司已發行普通股的7.21%。股份近日未受大市氣氛影響，一度突破8月橫行區阻力，近日調整適合中長線吸納持有。

（作者為獨立股評人）

## 用電需求增長加快 神華23.88元吸納

個股解碼

劉雅珉

中國神華（01088）以煤炭產量為基礎，形成煤炭「生產—運輸（鐵路、港口、航運）—轉化（發電及煤化工）」一體化運營模式，具有鏈條完整、協同高效、安全穩定、低成本運營等優勢。公司的煤炭開採、安全生產技術處於國際先進水平，清潔燃煤發電、重載鐵路運輸等技術處於中國領先水平。

2023年上半年，中國煤炭經濟運行基本平穩。煤炭增產保供取得顯著成效，煤炭產能繼續釋放，鐵路運輸能力持續提升，社會主要環節存煤處於高位，煤炭價格震盪回落。

上半年，神華整體保持了穩中有進、進中提質的發展態勢。但受煤炭價格下行、原材料成本上漲等因素影響，公司上半年經營業績有所下降。上半年集團收入1694億元（人民幣，下同），同比增長2.3%；實現稅前利潤

523億元，同比降6.2%；歸屬於公司所有者的利潤368億元，基本每股盈利1.855元，同比下降13.3%。下半年，儘管外部環境更趨複雜嚴峻，中國經濟發展也面臨壓力，但中國經濟長期向好基本面沒有改變，韌性強、潛力大、活力足的特點也沒有改變。煤炭行業來看，經濟持續恢復向好將支撐煤炭消費平穩小幅增長，季節性波動、極端天氣、突發事件等因素將進一步凸顯煤炭的托底保障作用。中國全年經濟增長目標將拉動用電需求增長，考慮到去年基數及天氣情況，預計下半年用電增速或好於上半年，迎峰度夏等部分時段、局部地區供應將面臨緊平衡。因此我們對下半年煤炭業的經營表現持樂觀態度，建議可在23.88港元左右對神華進行布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

## 加快農業現代化 應對極端氣候

財經縱橫

凌昆

全球極端氣候肆虐，除造成人命財產損失外，更影響到農業生產，對全球經濟打擊日增。農產歉收引致供給短缺價格上升，生產國限制出口更帶來進一步衝擊。在這種情況下，食物供給安全成了日益嚴重的挑戰，中國近年對此問題早已高度關注，可算有前瞻性且危機感。

的經驗。尤其是在都市中嘗試推行，形成了「市區農業」，可就地生產就地消費，減省了物流成本，更為綠色，產品亦更新鮮有價。中國各地同樣有了不少嘗試，當局理應全面調研總結經驗，並因地制宜加以推廣，作為保紅線及農田建設的重要補充。

### 保障糧食安全三大原則

今年7月中央政治局會議提出了保障糧食安全的大原則，包括三個要點：（一）保證18億畝耕地的紅線不能破。（二）提高農田質量，多建設穩產高產田。（三）開發鹽鹼地，實行「以種適地以地適種」的兩線齊進做法。上述頭兩項自建國以來都在做，累積了不少成績。今天在技術上更提升不少，農田建設更快更有效率，但大原則依然不可改，在人口增多及極端氣候夾擊下或可謂更合時宜。另一方面又必須注意到農業新技術的發展，對耕地的保量提質帶來了高效的新選項，對此當局理應充分掌握並推廣應用。

在這方面最有價值者是農業的工廠化生產，即在室內控制環境中用水耕或氣耕法培養作物，過程將是高度智能化及自動化。其好處是在保證產品質素的同時，可起到節省資源的功效，包括省地、省肥、省藥、省工、省水及節能減耗等，效率高且十分綠色。對於中國這類多地少和在不少地區缺水的國度，其優點尤為突出。工廠化生產在發達國家已有不少行動，累積了多種模式

### 機械與科學引導精耕細作

中國早已提出進行農業現代化，並已取得不少成績。這主要表現在農田基建、水利、良種化、機械化及科學引導精耕細作（包括優化用水用肥及用藥等）。這過程在發達國已基本完成，農業的勞工生產率很高，但在中國仍有不少發展空間，不同地區農業現代化的水平差距很大，必須逐步拉平。

無論如何，上述的是農業現代化1.0，現時世界正開始進入現代化2.0時代。這主要可概括為兩方面，一是前面談到的工廠化智能化生產，二是開發新品種及替代品，後者的潛力同樣巨大，包括養殖水藻水母、昆蟲、浮游生物及種植高產植物等來提取澱粉質及蛋白質。這在外國及中國都有不少試驗且初見成效。

中國完全有能力更全面地推動農業現代化2.0，搶佔新經濟發展制高點，更好地解決土地壓力及三農問題。從更長遠看還要為農業現代化3.0作準備，這包括人工培養肉細胞（人造肉），人工合成澱粉質和克隆良種動物等。中國在這方面亦有研發，並取得一些突破。總之，農業現代化任重道遠，宜更積極推進。