

看淡美國經濟 做空美元大增

美匯指數走勢拾級而下，上月跌幅超逾2%，創下八個月以來最大單月跌幅，市場做空美元大增，空倉涉及金額上升至今年1月最多，反映市場看淡美國經濟前景。由於美國通脹威脅未完全消除，制約聯儲局應對經濟衰退風險的能力。

大衛

近月市場炒作聯儲局本月17日至18日議息會議減息，推動美股從低位大幅反彈，其中道指更再創新高，意味泡沫進一步吹脹，埋下更大金融炸彈。

事實上，美國科技股反彈力度明顯不足，納斯達克指數上周下跌0.92%，並無跟隨道指再創新高，主要原因是科技股估值偏高，已充分反映各項利好因素，一旦企業業績遜預期及前景展望轉趨審慎，都會引發沽售，例如英偉達股價在季績公布後插水逾6%，繼而拖累美國科技股。由此可見美股十分脆弱，這是股神巴菲特坐擁破紀錄的現金而不入市抄底的因由所在。

美匯月跌2.6% 八個月最差
踏入今年下半年，美匯指數迅速走

低，累積跌幅達到5%，單是8月的跌幅為2.6%，可見市場對美元資產以至經濟前景信心下跌。從非農新增職位數目大幅向下修訂以至企業業績走樣或發營收預警，反映美國就業市場及經濟持續逐步轉壞，最新例子是高盛可能裁員逾1300人，奈何通脹威脅未除，令聯儲局難以大幅減息救經濟。聯儲局十分看重的核心個人消費支出物價指數在7月環比及同比分別上升0.2%及2.6%，可見通脹仍然高於2%的正常水平。

大鱷趁機做空 美元沽壓重
因此，即使美國經濟明顯轉弱，相信減息空間有限，目前市場普遍預期年內減息兩至三次，幅度為0.5厘至0.75厘，但這已對嚴重高估的美元匯價構成



▲美元匯價走勢不容樂觀，美國資金流走壓力逐步加劇。

沉重下行壓力。

雖然第二季美國經濟增長3%，但相信充斥不少水分，而且上升動能在下半年急速減弱，否則聯儲局也不會釋放開啟減息大門的強烈信號。值得注意的是，美國減息將近，金融大鱷炒家趁機

狙擊美元。據美國商品期貨交易委員會數據，包括對沖基金在內市場參與者，近周押注美元空倉盤涉資增加至98億美元，為今年1月以來最多。若然美匯指數失守100點大關，恐怕沽空盤數量還進一步增加，令美國股債面臨更大沽售壓



力。

目前美匯指數跌至逾一年低位，進一步削弱美國股債吸引力，而人民幣則升至15個月高位。在此消彼長之下，全球資金進一步熱捧人民幣資產，美元資產價格將承受更大沽壓。

股神續沽貨 看淡美股走勢

股神巴菲特在上周道指創新高之際，進一步減持美股，沽出2000多萬股美國銀行股份，涉資8.45億美元，累計出售美銀股份套現60億美元。同時，投資大行德意志銀行報告繼續看淡美國國債，建議投資者做空10年期美國國債，似乎大行押注聯儲局難以大幅減息及憂慮美國債務風險。

美元匯價走勢不容樂觀，美國資金流走壓力逐步加劇，引發股債市場震盪之餘，更有可能釀成美國債務以至經濟危機。

心水股 農行（01288）中移動（00941）滙控（00005）

農行保持穩定派息 市場受落

頭牌手記 港股昨日低開低走，主要受制於三方面因素。一是內地公布的製造業活動連續四個月處於收縮水平，較預期為低。二是一些企業發盈警再起「驚恐」，例如新世界（00017）盈警一出，股價即挫13%。三是上周五恒指18000點得而復失，技術走勢顯示這一心理大關阻力仍大，恒指再闖關必須先作整固。結果，大市在低開127點之後，就節節向下，所有板塊無一倖免地被沽壓籠罩，氣氛沉悶，唯一可喜者是交投仍算暢活，即在沽家積極拋貨的同時，亦見買家默默承接，故成交額仍能保住千億水平。

二十隻熱門股中，跌十九隻，只一隻上升。上升者為農行（01288）。農行行長表示將持續關注股東意願，積極保持派息比例穩定，平衡各方利益。此語為市場受落，加上大行分析報告認為，在各內



銀股中，以農行的業績最好，因而調高其目標價。受此刺激，農行昨日異軍突起，一度逆市升4%，收市報3.55元，升2.9%。

新世界於上周五收市後發盈警，預料中期會有190億至200億元虧損。有大行預測新世界可能不派末期息。市場則傳出新世界若干資產被收購，估計是為減債之用，而在這個時候售產，估值肯定不會高，這也是另一個負面信息，結果新世界全日捱沽，收

6.83元，創52周新低，跌13%。

對於整體大市，我認為昨日借勢調整是正常走勢，絕非有什麼問題而要「打回頭」。按港股慣例，每次挑戰一個重要關口，多數是第一次不成功，而要待調整後才能破關而上。昨日的「退一步」正為日後「進兩步」創造條件。從圖表看，恒指17500點是第一個支持。昨日最低為17645點即告止跌，顯示支持位在起作用，我講過成交額代表的能量要保住千億元水平，昨日總成交1128億元亦符合要求。

建行工行股息率吸引

內銀股昨日全面回落，正好轉一轉手——由短線者手中拋出，落在中長線投資者手中。本人講過趁機增持，亦已心想事成，買到心儀的內銀股。以周息率計，建行8厘最高，工行7.7厘次之。如此高息，我想不出有賤賣之理由也！

首佳現價對資產大折讓 值得留意

股海篩選 8月港股業績潮基本結束，經濟不景氣下拖累大多上市公司業績表現欠佳，但其中也有受惠行業景氣而維持穩定增長的公司，其中首佳科技（00103）發布中報顯示上半年淨利潤增長36.6%至4252.3萬元，主要用於行業整體景氣拉動以及公司本身的「科技賦能」以及「降本增效」策略奏效。

首佳科技公司的主營業務分別是製造子午線輪胎用鋼簾線，以及製造切割鋼絲及膠管鋼絲，公司上半年鋼簾線分部銷售了12.06萬噸鋼簾線，較去年同期報10.62萬噸上升13.5%，從而促使上半年的毛利上升9.8%至1.98億元，整體營收為12.61億，同比增長

2.1%。此外，公司還穩步推進產能擴張規劃，目前已達到超過24萬噸的年產量，並正推進「十四五」規劃期間增加額外10萬噸鋼簾線生產能力的擴展計劃，以更好承接蓬勃發展的市場需求以及配合海外拓展的長遠規劃。

股東有李嘉誠基金會及首鋼

實際上，過往市場普遍對工業類股份關注度不高，但是在科網股持續多年深跌後，曾經爆發性的回報不復返，而投資者也開始尋找穩定增長的價值股，首佳科技雖然目前市值較小，但是筆者觀察到其背後的股東包括了首鋼集團以及李嘉誠基金會，首鋼集團旗下產業遍布中國的眾多基建板塊，旗下公司首程控股也大力推進

停車場業務，入股新能源汽车公司理想汽車並成立合資公司拓展充電業務，相關與車有關聯的業務預計都將會給首佳科技帶來資源上的協同效應，從其近期進行股東結構調整等舉動可以看出其大力發展業務的決心也比較明顯。

首佳科技目前股價在0.3元上下徘徊，對比其每股資產淨值為0.88元，明顯處於低估狀態，與此同時，公司早前宣布計劃未來五個財政年度（2024至2028年）向公司股東派發不少於4000萬元作為股息，相當以現價0.31元計算，股息率高達6.7%，安全邊際非常高，值得投資者在現階段關注留意。

（作者為獨立股評人）

靜候美經濟數據 金價高位震盪

指點金山 黃金市場走勢穩定，但近期波動開始加劇，上升勢頭已停滯，在美國公布多項經濟數據後市場急劇拋售，加上美元走強和美債收益率上升均給黃金帶來壓力。

過去一周，美國多項經濟數據公布。初請失業金人數略降，續請人數下調，表明降息緊迫性降低。8月一年期通脹率預期終值錄得2.8%，為2020

年以來最低水準。

本周系列重要經濟數據將指引市場走勢，特別是美國ISM製造業PMI和非農就業數據，將直接影響美聯儲貨幣政策預期。市場預計8月整體PMI升至47.8，數據強勁可能提振美元施壓黃金。8月非農就業人數預期增加16.3萬，失業率降至4.2%，若非農數據疲軟，9月降息預期可能上升至50個基點；美聯儲是否大幅降息取決於失業

率，這是影響金價的關鍵因素。

技術分析，黃金周線圖顯示保力加通道擴張，KD金叉，日線圖價格向中軌回撤，KD死叉，短線傾向震盪上攻。關鍵阻力位在2528至2570美元，支撐在2447至2484美元。突破2570美元可能繼續上漲，守住2447美元均有上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

新世界兩商場明年開幕 收入看漲

經紀愛股 連敬涵 在過去幾個月裏，香港樓市經歷持續低迷走勢，多間地產股先後發出盈利預警或進行資產減損。其中新世界發展（00017）2024年上半年股東應佔虧損雖達190億元，當中包括出售新創建錄得83億元虧損，而核心盈利約65至69億元下跌18%至23%。

核心盈利依然穩健

在評估新世界表現時，重要是認識到公司核心盈利依然穩健，此情況主要是由於物業公允價值變動所導致，並非經營層面問題。隨着樓市從2021年高點下跌近30%，短期內可能不會再大幅下滑，因此，公允價值問題也預計是一次性的。

儘管出售資產導致一次性賬面虧損對財報產生一定影響，但這些虧損並不影響公司長期營運能力。例如，新世界在去年底完成出售新創建逾60%股份交易，雖然錄得賬面虧損83億元，但這只是一次性的，並且其中近60億元對權益並無影響。

事實上，年初至今，新世界已成



功完成超過500億元再融資計劃，包括提前償還將於2025年到期的部分貸款，並保持低成本海外銀行貸款，平均利率僅約為香港銀行同業拆息加約1.1至1.2厘。此外，該公司還成功發行4億美元、票面利率為8.625%的3.5年期美元債券，認購金額高達15億美元反應熱烈，超購3.75倍。

公司現時雖處於多年來的低潮期，但隨着啟德體育園及機場11SKIES項目明年初投入營運，收入增加下，可進一步減輕負債，毋須過分恐慌。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

上實壯大環保項目 前景向好

股壇魔術師 高飛 上海實業控股(00363)上周剛公布中期業績，上半年，集團的未經審核營業額為103.6億元，純利12億元，收入和盈利下跌主要由於上海實業發展去年同期錄得一筆比較大的一次性收益，而且，由於房地產業務交樓結轉銷售大幅減少，以及上實環境新增項目工程建設預計下半年逐步展開，令建設收入同比下跌，但消費品業務大幅回升，抵銷部分跌幅。每股盈利1.105元，中期股息每股42仙，派息率升至38%。現價動態息率達8.5厘，息高可吼。

動態息率達8.5厘

期間，基建環保業務盈利10.56億元，佔集團業務淨利潤約80.6%。收費公路業務繼續為集團帶來穩定的現金流。期內，集團繼續把握國家戰略與政策機遇，加大粵港澳大灣區、長江經濟帶的拓展力度，鞏固集團於中國水務及環保產業的領先地位。

大健康業務上半年盈利6477萬元，佔集團業務淨利潤約5.0%。上海醫藥（集團）期間取得收入1396.5億元人民幣，按年增長5.17%，淨利潤5.98億元人民幣，增長6.3%。

消費品業務盈利貢獻3.2億元，大幅上升150.4%，佔集團業務淨利潤約24.4%。雖然今年經濟存在不確定

性，消費市場總體疲弱，南洋兄弟煙草積極應對市場變化，適時調節，成效持續顯現，銷售情況穩步向好。期內，技改項目通過在技術產品創新和產能配套升級，維護了生產質量，效率成本不斷改善。永發印務受惠於煙包業務回暖和模型業務訂單大幅好於同期，業績有較好增長。

集團副行政總裁徐有利表示，在當前錯綜複雜的房地產市場環境下，集團有意識對業務進行一些聚焦，旗下兩家公司目前的土地儲備有430萬平米，當中大約有40%是在上海，那麼是在目前整個的房地產市場最優質的區域，按照目前集團有意識控制開發節奏的策略下，現時土儲可滿足未來3年至5年的開發量。他又指，集團目標深耕上海都市圈，聚焦於一線及二線的核心城市，同時集團資金儲備資源儲備充足，在適當時機會適當增加儲備。隨着中央政府逐步放寬推出支持經濟成長的扶持政策，產業前景將逐步改善。

另外，集團指將持續壯大水務及固廢業務，加大重點工程建設力度，積極挖潛在其他環保領域的投資新機會。行政總裁張平稱，在東南亞，例如馬來西亞的環保領域積極尋找發展機會，認為該區是集團國際化非常重要的方向點。公司目前現金水平充沛，有足夠的資源支付相應的資本支出，以及潛在的併購，未來前景值得期待。