

美疫情大反彈 經濟危危乎

受變種病毒肆虐，美國疫情呈現大反彈，經濟與就業市場好轉恐怕只屬曇花一現，出現急轉壞風險正在增加，當前華爾街股市樂觀情緒隨時大逆轉。

正當美國投資者情緒亢奮、沉醉於資產價格升值之際，華爾街股市卻暗流洶湧，面臨一場巨震。

力逐步減弱，美國經濟復甦將凍過水，恐現二次衰退危機。

經濟重啟障礙重重

一是美國新冠肺炎疫情出現大反彈。由於變種病毒加速傳播，加上暑假出現報復性外遊度假，令近日美國每日確症人數再度回升至10萬宗，為半年來最高，情況令人憂心。美國可能重新收緊防控措施，不利於經濟重啟，距離全面經濟復甦恐怕遙遙無期。

就業市場隨時轉壞

事實上，美國最新公布的七月企業就業人數新增33萬人，遠較預期的69.5萬人為低，也是5個月以來最少，可以進一步印證經濟再度轉弱。同時，美國企業就業數據不排除在未來數月隨疫情反彈而急速轉壞，私人消費無可避免受到影響，增長動

減少發債預示收水

二是美國財政部突然表示可能在秋季減少發行國債規模。這預示收水將至，與聯儲局局部縮減買債不謀而合。

其實，美國瘋狂發債、放水谷經濟的效用如何，大家有目共睹，催生了債務風險、資產泡沫與引發通脹急升等問題，但對實體經濟刺激實際有限，企業投資信心尚未恢復，而當前5.9%失業率，與疫情之前的3.5%水平，也有一段距離。

因此，當前美國無限量寬鬆貨幣政策可說弊多於利，這從全球央行、退休基金持續減持美債可以反映出來，恐怕最終衍生債務風暴，甚至金融危機，屆時美國金融霸權地位危矣！

即使經濟尚未穩定，但美國財政部不能不面對現實，發出減少增發國



▲美國瘋狂發債、放水谷經濟的結果，是催生債務風險、資產泡沫與引發通脹急升等問題。

債的信號。不過，減少發債消息一出，市場對聯儲局快將收水疑慮隨之升溫，10年期美國國債價格應聲下跌、息票回升，華爾街股市也難逃高位回調。

織發出預警，全球累計新冠肺炎病例突破2億宗，不少地區疫情顯著反彈，世界經濟復甦前景面臨更大不確性，美國難以獨善其身，當心目前華爾街股市樂觀情緒急逆轉，大型拋售潮隨時一觸即發。

值得注意的是，國際貨幣基金組

信義能源(03868) 騰訊(00700) 醫思健康(02138)

心水股

二萬七阻力非輕 策略宜守不宜攻

頭牌手記

沈金

港股繼續反覆

上落。昨日低為二六一二六，跌三〇〇點，高位為二六五六九，升一四三點，收市報二六二〇四，跌二二一點，使得本周的升降韻律保持梅花間竹的「單跳」。恒指二六〇〇〇關仍守住，但上到二六五〇〇就乏力。從交投額看，只有一千六百一十七億元，反映因為市況未定，投資者有所觀望，也是正常現象。

逆市上升的板塊是新能源股。新特能源(01799)宣布折讓一成四配股，籌十億元，配股價為十六元半，下午復牌，一度升上二十三元三角，大漲二成，收市回順至二十七元半，仍升百分之八，配股而大升者，

罕見也。

晶片股中，中芯國際(00981)公布業績前夕買意鼎盛，股價上升近百分之四。華虹半導體(01347)收五十二元五角半，亦升百分之四點五。

熱門股中，港交所(00388)保持強勢，收五二二二，升四元。行政總裁歐冠昇預期中國和中國香港的證券市場在未來十至十五年內，都會保持活躍。

騰訊走勢令人失望，初段係威係勢，升上四六四元四角，漲七元六角，但隨後市況滑落，騰訊曾低成四三二元六角，反跌二十四元二角，波動之大，有點嚇煞人也。收市報四三九元，跌十七元，跌幅百分之三點九。市場關注遊戲機的稅收優惠可能會取消，使經營者如同一般企業一樣

納同樣的稅率。若無優惠，估計利潤增長亦將受到限制。同是遊戲機為主要業務的網易(09999)，收一三八元二角，跌百分之三點八。

跌得最重的是快手(01024)，一〇〇元關不保，收八十九元一角，大跌一成五，外電報道快手在美國市場關閉了一個應用程式，使市場擔心其業務有變，加上昨為基石投資者持股解禁之首日，可能已有人率先拋售，所以壓力至大。

從走勢看，恒指支持位仍在二五八〇〇至二六〇〇〇區間，下一個位是二五五〇〇。至於向上望，首先要真正升越二六五〇〇水位，並成功挑戰二七〇〇〇關。無可否認，二七〇〇〇關的阻力非輕，目前港股仍處宜守不宜攻階段。

通脹惡化 滯脹風險升溫

實德攻略

鄭振輝

今期筆者沒有

太明確的方向，反而提出幾個投資者應該關注的重點議題：

環球疫情的反彈，近日不論歐美或亞洲地區的每日新增個案有明顯反彈，7月30日美國單日新增超過19萬人，就連過去防疫最理想的中國亦出現本土感染個案達高雙位數字。而且更值得關注的是美國疾控中心表示其中一個省份，麻省新增感染者當中有74%是已經接種兩劑疫苗的民眾。令到市場質疑第一代疫苗對於變種Delta病毒的作用。假如情況繼續絕對有機會再次拖累復甦中的全球經

濟。

另外，環球通脹急升亦是一個隱憂，根據不同機構調查的商業報告均明顯表示，企業開始感受到成本上漲的壓力，部分國家更已經率先加息壓制通脹的過分升溫。

可是投資者要注意一點，因為筆者相信未來通脹會繼續惡化，原因是8月份有高達1.2萬億元的美國債務到期，在美國現在的財政緊縮情況下，以新債抵舊債是必然的選擇，可是近日美國拍賣債券的情況差強人意，再加上全球最大的持份者中國及日本政府亦出現持續減持美債的狀況，所以到最終新債的購買者很可能是美國聯儲局，但該局有足夠的現金流嗎？

故此，筆者推斷短期內要增加美元印鈔的可能性極高，亦即代表美元指數的壓力將會增加甚至乎向下跌試90的心理關口。大家不要忘記現在全球的大宗商品交易仍然以美元計價為多，所以當美元明顯貶值時，其副作用是進一步推高環球的商品物價。

其實以上兩大關注的重點，合起來所造成的經濟狀態是每個國家都不願意面對的……滯脹情況。所以如無意外在未來兩個月內，大家將會看見很多經濟文章提及「滯脹」這個字眼。

(作者為實德金融策略研究部高級經理)

醫思健康高位回落三成 可分注買

財語陸



陳永亮

恒生指數

過去四天都維持日升日跌橫行悶局，反而A股自低位迅速反彈，創業板指數已完全回升至大跌前水平，帶動港股個別板塊炒作，其間每日南水均錄得淨買入。而日前美國公布的上月ADP新增私人職位相當欠佳，尤其變種Delta病毒擴散令新增確診大幅回升，多個州市重新實施部分防疫措施，企業亦延遲返辦公室時間，就業復甦力道顯著放緩。

個股方面，醫思健康(02138)公布，截至6月底季度銷售額錄得按年增長52%，預期整體銷售額不少於7.2億元，其中內地診所以及服務中心銷售額較去年同期升幅不少於

36%、較2019年同期升幅不少於91%，醫療服務銷售額較去年同期增長不少於104%，及較2019年同期升幅不少於131%，均較此前明顯加快。集團為全港最大非醫院醫療服務供應商，在大中華地區經營60家診所及服務中心，當中12間位於內地，目前正加速於大灣區內發展，決心成為



亞洲領先的一站式醫療服務供應商。早前與在10個國家或地區營運的基因檢測及診斷檢測服務供應商Prenetics建立合作關係，將作為Prenetics線上業務指定的線下履行合作夥伴，獲獨家許可在大灣區營銷和銷售旗下品牌CircleDNA及Circle Medical的基因檢測產品，並會共同開發相關數碼解決方案，以提升健康數據和基因組數據資源的整合。

新世界(00017)主席鄭志剛及私募基金Aspex於上月頭再以每股14.5元認購逾2900萬股，約佔擴大後已發行股數的2.5%，連同數月前以每股7.8元認購的2900萬股達到5.2%，成本價約11.1元，與現價接近，加上集團股價已自高位回落近三成，建議分注買入。

(作者為獨立股評人)

國策支持再生能源 信義能源望7.5元

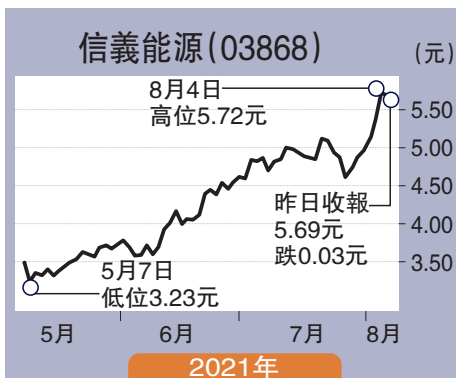
個股解碼

孫曉驍

信義能源(03868)主要從事太陽能發電廠業務，通過持續接收母公司優質光電項目，及收購第三方項目，盈利穩健發展，新能源電能行業亦受到政策關注，中長期發展值得憧憬，投資者可分階段作部署。

集團收益持續穩定增長。集團上半年收益按年增長30.4%至11.1億元，權益持有人應佔溢利按年增長41.8%至6.2億元；整體毛利率由2020年同期的72.6%增加至74.1%。主要得益於集團近期收購的太陽能發電廠項目全面運作，令發電量大幅增加。於今年上半年，集團進一步完成收購330兆瓦的太陽能發電廠項目，自下半年開始增加收益貢獻。同時，集團計劃下半年繼續收購平價上網太陽能發電廠項目，管理層預計，全年將有能力完成不少於700兆瓦的收購事項，可有效支持業務持續增長。

潔淨能源獲政策支持。為改善大氣環境品質，全球正加快投資可再生能源以實現碳中和目標。內地提出將採取更加有力的政策和措施，將二氧化碳排放力爭於2030年前達到峰值，努力爭取2060年前實現碳中和。此目標將推動新能源發電企業迎來高速增長期。今年6月，國家發改委發布關於新能上網電價相關政策，指出新項目可以通過市場化形成電價，隨着技術進步，效率提



升，新能源電能成本穩步下降，將逐漸為運營商帶來業績增長。

此外，內地碳排放權交易市場已於上月中正式啟動，首批參與的發電企業超過2000家，集團的發電量均為綠色潔淨能源，屬於低碳或零碳排放，未來獲納入交易市場後將較大機會為集團產生穩定的額外收益，有利於長期發展。

近日政策風險打擊了諸多行業，市場風險胃納降低，新能源行業逆市穩健上升，體現行業抗逆性及市場認可度。股價日線圖上，RSI指數位於70附近，MACD正突破0向上，較為強勢。投資者可候股價回調至5.1元附近逢低吸納，中長期目標為7.5元，明確跌穿約4元止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)