

# 美加快收水 淡友空群而出

美聯儲局主席鮑威爾突然變臉，打倒昨日的我，承認通脹並非暫時性，揚言考慮加快收水、提早結束買債計劃，釋放出最早在明年中開始加息的信號。面對疫情與收水雙重夾擊，美國股債看來將轉勢向下，而金融大鱷亦看準機會，空群而出做空，準備食大茶飯。

近日美國金融市場出現非比尋常波動，頻現急跌驚嚇場面，似乎美國股債沽售壓力沉重，投資者信心不斷下降。

## 無視疫情 只看通脹

道指繼上周五暴瀉逾900點之後，本周二又狂瀉600多點。至於美國長債價格始終反彈乏力，10年期債息持續靠近1.5厘高位徘徊。

美國金融市場劇震頻仍，一方面是新冠變種病毒Omicron來勢洶洶，美國遲早出現Omicron確診個案，不排除步上歐洲後塵，收緊防疫措施，限制旅遊出行，甚至可能封城，對經濟造成衝擊難以估計；另一方面則是高通脹長期化，疫情持續，無可避免進一步影響供應鏈，從而推高物價，難怪美聯儲局主席鮑威爾突然變臉轉鷹，承認通脹並非暫時性，更揚言考慮加快收水，本月稍後的聯儲局會議，將討論是否較預期提早數月結束買債。

## 美股美債同步插水

根據聯儲局早前的計劃，每月縮減買債150億美元速度，至明年中完全停止入市買債。若然收水步伐加快，意味明年春天就可以結束買債，



鮑威爾作出利率鷹派言論，意味聯儲局有機會在明年中開始加息。而市場上已見股債淡友的蹤影，似是看準機會，出手食大茶

股債隨即應聲下跌。

事實上，鮑威爾作出利率鷹派言論，意味聯儲局有機會在明年中開始加息，利率期貨顯示明年六月加息率接近70%。

淡友更多，聯儲局收水之餘，債務上限危機也逐步逼近，現時美債空倉數目為今年7月以來最多。

總之，美國股債危殆乎，潛在下行空間巨大，而整固多時的港股，恒生指數與國企指數市盈率分別低見9.5倍與7.5倍，吸引力是不言而喻，目前為沽美股買港股的適當時機，尤其處於五年低位的國企指數，有較大值博率，恒生國企指數ETF (02828) 有留意價值。

恒生國企指數ETF(02828) 新地(00016) 洛陽玻璃(01108)

## 心水股

## 灣區優勢顯著 吼實莞農商行

### 聚焦中環

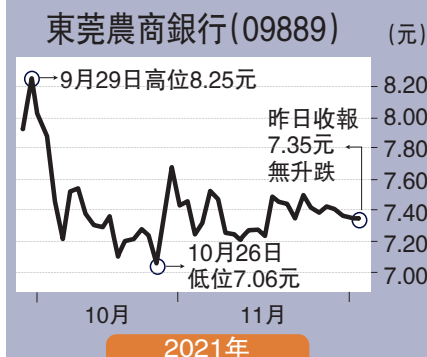
甄榮

面對國際疫情蔓延、極端天氣等衝擊，中國經濟展現出強勁的增長韌性。就業得以改善，居民收入較快提高，結構調整穩步推進，品質效益持續提升。作為東莞領先的商業銀行，東莞農商銀行(09889)積極適應經濟新常態，取得了可觀的資產規模增長，盈利能力不斷提升。

### 首三季多賺近12%

2021年第三季度，東莞農商銀行繼續堅持穩健審慎的業務發展理念。近日，集團公布截至2021年9月30日止九個月經營業績，資產總額達5891.67億元(人民幣，下同)，實現營業總收入99.3億元，同比增長6.85%；歸屬於該行所有者的淨利潤47.25億元，同比增長11.75%；集團資本總額為555.53億元，資本淨額為549.82億元，凸顯了集團的強勁盈利能力及強大的綜合實力。

另外，東莞農商銀行顯著的區位優勢加持造就了其獨有的行業地位。東莞農商銀行地處粵港澳大灣區的幾何中心，在國家發展大局中具有重要的戰略地位。該行已經是當地商業銀行中擁有最多網點的銀行，覆蓋東莞所有行政區



域。在灣區優勢的加持下，集團將不斷受益於利好政策的推動，為後期高速發展注入強勁動力。

### 資本結構優化 提升估值

值得注意的是，東莞農商銀行已於2021年9月29日在香港聯合交易所主板正式掛牌上市，成為中國第13家上市的農商銀行，同時也是H股上市的第4家農商銀行。上市工作的順利完成使東莞農商銀行資本補充渠道進一步拓寬，資本實力進一步增強，為業務規模持續增長奠定堅實的資本基礎。

長期來看，業績利潤增長保持穩健的東莞農商銀行基本面良好。隨著資本結構進一步優化，東莞農商銀行有望以其資產品質和綜合實力為驅動力帶動估值上升，值得投資者重點關注。

## 病毒變種蓋過加息 紐元下望0.655

### 實德攻略

郭啟倫

正當市場焦點落在環球第四季度經濟增長，能否跟第三季度處於伯仲之間，抑或有所放緩之際，投資者卻在11月尾遭遇巨大警號的衝擊，就是傳播速度更快、南非忽然受新冠肺炎新變種病毒Omicron悄然襲來，若然新變種病毒拖累眾多國家或地區再現封城的話，環球商品需求展望必然會插水式縮減，對新西蘭紐元應該會構成抑壓。

紐元在10月中旬，未能企穩0.7210水平後便掉頭向下，曾經在11月尾低見0.6770水平，並見此今年低位才稍作喘息，然而，紐元疲弱走勢或會暫時性，因為給予紐元壓力的因素是多於反彈回升的理據。若是參考經濟數據，雖然新西蘭在10月出口貿易額上升，貿易逆差只有改善仍未錄得貿易盈餘。

另外，新西蘭11月澳新銀行(ANZ)活動展望及商業信心指數皆造差，反映出新西蘭經濟基礎面並不處於樂觀水平，難怪新西蘭央行調高基準利率兩次後，對紐元的提振作用是瞬間即逝。

新西蘭央行在上一次議息會議上再次加息，是兩個月內第二次提高了基準

現金利率，其理據是因為消費物價指數反映的通脹已經達至2010年以來最高位水平，因此，央行有需要採取相應措施，來抑壓令人擔憂的通脹水平。

然而，在新西蘭央行加息翌日，新變種病毒以驚人速度傳播，包括環球股市在內的金融市場發生巨大波動，投資者對新西蘭持續加息的進程，會否遭直接打壓或者放緩呢？而且紐元又有何大的抑壓？

新西蘭央行首席經濟學家Yuong Ha表示，假若新變種病毒真的改變當前形勢的話，那麼便要暫停加息，鑒於事態發展充滿不確定性，預計央行未來12至18個月只會相當審慎地逐步加息。

同時，他嘗試淡化病毒影響央行加息的決定，因為他表明即使Omicron是在決定加息之前已經為人所共知，新西蘭仍然會加息。因為是對高通脹狀況存有不少疑慮，因此極需要加息來遏止通脹。

然而，投資者的問題是擔心環球商品需求面的疲弱，應會抵銷新西蘭央行加息帶來對紐元的支持，故此，紐元短期間有機會進一步下跌至0.6550水平。

(作者為實德金融策略研究部首席分析師)

## 港股弱勢未變 下方支持位23100

### 頭牌手記

沈金

港股連跌三日後於昨日反彈。恒指最高升至二三八四點而止步，這一高點與前日的中段高位二三八八點只差二十四點，然後不支回軟，低見二三五三七點，收市報二三五八點，升一八三點，成交一千三百九十五億元。

美股下挫，美聯儲局主席鮑威爾言論轉嚴厲。但已率先重跌的港股，並未受到影響，大概短期跌得多，未曾反彈，所以仍是「依書直讀」，反彈了再作道理。在大多數實力股皆反彈的時候，阿里巴巴卻獨憔悴，繼續下跌，最低跌至一二四元二角，再創新低，收市報一二五元七角，跌一元六角，跌幅百分之一點三，用恒

指只升百分之〇點七八比較，真的是雲泥之別。

《人民日報》海外版的一篇評論，引發市場熱議。評論認為互聯網就是要互聯互通，不能任由互聯網巨頭設卡屏蔽，在無正當理由之下，限制外部鏈接。這一議論被解讀為對阿里巴巴這樣的互聯網巨頭的批評，看來阿里的整改，仍然需要繼續。是以阿里昨日的逆市下挫，乃遭到強力拋售的結果。

很多人問：前日恒指所見到的低點二三一七五，會否是這次大整固的低點呢？對此，各有不同的理解。我頭牌個人認為：港股呈弱勢，已有目共睹的事實，主要反映在：不斷有資金沽貨流出，但流入的資金未足以補充其所失。這有點似一個人患了貧

血症，健康狀況必然差勁。相信這是為何外圍股市升，港股跌；外圍股市跌，港股更跌的原因了。昨日的「反常」，只是因為短期跌得夠多，未曾真正有過技術反彈，這才有那麼一次回升而已。

對昨市之升，不宜過分憧憬。我仍認為，再觀察一下未遲。我估計短期的恒指上下波動，有可能處前日的高位指數範圍內，即上方為二三九〇〇點，下方為二三一〇〇點，約八〇〇點上落。

銀行股昨日略有好轉，市場在期待美國明年提早加息，花旗證券剛發表報告，料美國明年六月加息，報告推薦吸入滙控及中銀香港，前者目標價五十三元六角，後者二十八元五角。

## 光伏產業高增長 洛玻伺機收集

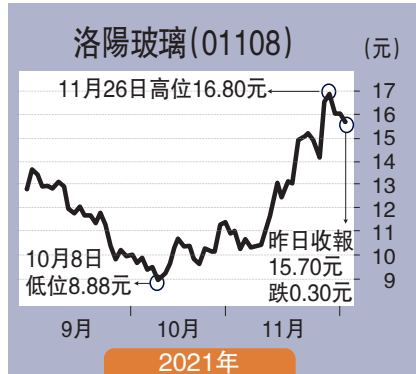
### 板塊尋寶

贊華

中國光伏行業預測，今年全球光伏發電新增裝機達150至170吉瓦，中國新增規模55至65吉瓦，預計明年新增裝機達80吉瓦，光伏產業繼續保持快速增長，洛陽玻璃(01108)勢必受惠，近期股價創歷史新高後下調，不妨伺機收集。

由於洛玻的產品組合有結構性改變，目前超過90%銷售主要售賣2mm光伏玻璃產品，即使明年有產能過剩問題，但洛玻仍有空間轉換，更可望跑贏同業，而母公司注入資產亦利好股價。

集團將在現有江蘇和安徽生產基地新增3條生產線；加上計劃透過收購進一步增加產能，預計今年至



2023年的銷售年複合增長率可達120%。

洛玻首三季收入28.08億元(人民幣，下同)，按年增長52.1%；純利3.27億元，按年勁升261.3%。

集團通過產品創新和結構調整，抓市場、搶訂單，針對第二季

度市場價格下滑的不利情況，宜興新能源繼續保持2.0雙玻生產同時加大生產大板玻璃比例；桐城新能源提高2mm產品的生產比例；合肥新能源則提高雙層鍍膜等高附加值產品比例。

洛玻加快新項目建設和併購整合步伐，增強發展潛力。合肥新能源太陽能裝備用光伏電池封裝材料項目，以及桐城一期項目，建設工程進展順利，兩個項目分別於今年9月和11月投產。

此外，集團擬在河南省汝陽縣產業集聚區設立全資附屬的洛陽新能源，投資建設太陽能光伏電池封裝材料項目，總投資額22.94億元，計劃2023年6月底試產，預期建成後年收入30.52億元。

## 新地股息估值皆吸引 防守股之選

### 股壇魔術師

高飛

大市近期非常波動，揀股必須小心謹慎，有知名品牌及穩定收益的公司比較可取，如本港大型地產發展商新鴻基地產(00016)，雖然收入仍然以物業銷售為主，但物業租賃的營業溢利已接近物業銷售業務的水平，所以業績及派息均相對穩定，可作為目前市況的防守之選。

### 走勢成「雙底」值得留意

截至6月底止2020/21年度，新地營業額升3.2%至852.6億元，純利增13.5%至266.9億元。期內，物業銷售營業額增12%至460億元，營業

溢利升14%至210億元；物業租賃營業額增2.4%至248億元，營業溢利升3%至191.5億元。每股派息維持4.95元，於期間受疫情影響下有如此表現，已屬平穩可取。

新地昨日收數94.45元，市盈率10.26倍、息率5.2厘，有吸引力；技術分析上，股價近日跌至9月低位，只要守穩94元附近並回升，有機會成為「雙底」形態，值得留意。

其實，踏入聖誕節及新年的消費旺季，新地有不少商場可受惠；而且，從其管理層的言論亦可見其商場和本地零售業的狀況，從中揀股。如新地旗下apm商場推出一系列聖誕互動體驗及消費優惠，在apm商場大堂

打造3000呎LULU豬聖誕冬日小鎮，帶來聖誕打卡位。同時，商場內推出冬日消費獎，包括舉行大抽獎，有機會贏iPhone、5星酒店Staycation、過萬元商場禮券、豪華房車等。

### 聖誕新年旺季 商場貢獻良多

新地代理租務部副總經理(推廣)李少芬表示，總結今年第3季，apm商場人流2300萬，按年升兩成。行業表現方面，以珠寶鐘錶、電子影音及餐飲表現最為顯著。預料聖誕推廣期間，本地疫情穩定受控下，珠寶鐘錶、電子影音、餐飲將較受惠，可望按年有雙位數字增長。上述言論反映商場業務方面穩打穩紮。