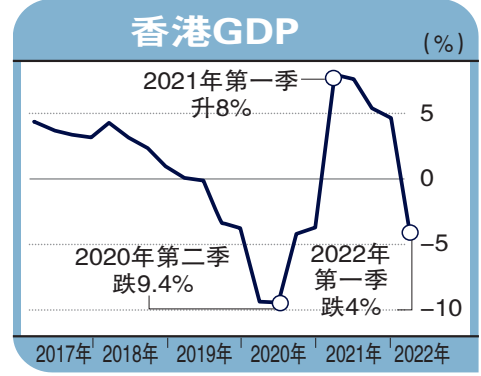


外圍經濟不穩 潛藏風險要留神

內地加速人民幣國際化，成為香港離岸人民幣業務突破性發展的重要契機。



標普香港採購經理指數 (PMI) 從4月51.7上升至5月54.9，反映經濟出現疫後反彈的良好勢頭，但香港要實現經濟全面復甦，一方面要繼續做好防控工作，爭取與內地恢復正常通關；另一方面則是提防外圍經濟下行引發金融突變事件，特別是歐美滯脹與衰退風險高懸，產生負面外溢衝擊波，對全球經濟與金融市場穩定構成威脅，香港難以獨善其身，防範風險意識不能放鬆，金融監管當局須保持高度警覺性。

全球經濟下行壓力增加

今年來，困擾環球經濟的不明朗因素有增無減，香港經濟也受到一定挑戰。正如財政司司長陳茂波昨日在立法會財經事務委員會會議上指出，近期環球經濟下行壓力有所上升，俄烏衝突緊張局勢已持續3個月，往後發展存在很多不確定性，預期國際能源與商品價格高企，影響環球經濟氣氛，而主要央行在通脹熾熱之下又繼續收緊貨幣政策，世界經濟將進一步受壓。因此，外圍經濟逆風不容低估，香港此時融入國家發展大局、抓緊「十四五」規劃與粵港澳大灣區建設帶來機遇更具迫切性。

近日聯合國發布2022年世界經濟形勢與展望，將今年全球經濟增長預測下調0.9個百分點至3.1%，較國際貨幣基

金組織的3.6%增長預測還要低，可見全球經濟下行壓力仍在加劇之中。

歐美面臨滯脹衰退危機

首先，美國通脹高燒不退，持續處於40年高位，民怨愈來愈大，迫使聯儲局繼續激進收水，本月可能出現史無前例同步加息與縮減資產表規模，對資產價格以至實體經濟衝擊非同小可。

其次，為了遏制破紀錄的通脹，歐洲也步美國後塵，最快下月啟動利率正常化進程，結束負利率時代。正當歐美經濟搖搖欲墜之際，卻相繼進入貨幣緊縮周期，市場流動收緊速度前所未見，大大增加歐美經濟硬着陆風險。

第三，俄烏衝突短期難以平息，恐現長期化。歐美等西方國家肆意升級制裁，限制俄羅斯原油進口，只會進一步擾亂供應鏈，加劇全球能源與糧食危機，處於暴風眼的歐美，加息遏抑通脹效用成疑，難逃陷入滯脹危機。

港拓人幣業務應對逆風

儘管當前世界經濟挑戰重重，但中國經濟發展具韌性，市場空間廣闊，中長期基本面不變，繼續成為全球經濟穩定器。背靠內地的香港，金融與經濟發展受惠國策，其中內地金融雙向開放、人民幣國際化步伐提速，更成為香港離岸人民幣業務突破性發展的重要契機。

事實上，俄烏衝突之中，美國動輒將金融武器化，限制俄羅斯使用美元結算系統，驚醒了全球各國，加強金融安全的關注度，減少對美元的依賴，香港也要做好預案應對準備，防範美國無理打壓，加速去美元化，全力擴大離岸人民幣業務實在刻不容緩。

國家今年將在香港發行合共230億元人民幣國債，突顯香港擔當國家金融開放試驗田的功能與角色。隨着內地與香港互聯互通機制進一步擴容與深化，預期未來將會更多股票、債券與風險管理產品納入互聯互通，離岸人民幣業務將進入黃金發展期，為香港金融與經濟注入新動力，從而提升抵禦外圍逆風能力。

金針集

第五波疫情穩定下來，香港營商環境有所改善，企業重新擴張與增加人手，支持經濟止跌回穩，惟歐美經濟不穩，潛藏巨大風險，隨時產生負面外溢衝擊，對全球經濟與金融穩定構成威脅，香港經濟復甦也面臨一定挑戰。

大衛

心水股

中廣核新能源(01811) 特步國際(01368) 美團(03690)

恒指挑戰22000關 內銀表現成關鍵

頭牌手記 沈金 假期後重開的港股，在確信恒生指數21000點大關可守之後，即邁開大步向前推進。新經濟股仍然是主力，美團(03690)受業績預期刺激，股價急升9.9%，收報198.1元，創逾3個月新高，並壓過騰訊控股(00700)成為全日交投最活躍藍籌股，表現出色。

險企回勇 平保上望50元

傳統經濟股仍然平靜，較突出的板塊是保險股，友邦保險(01299)一馬當先，中國平安(02318)緊隨其後，而遠遠落後的中國人壽(02628)也漸有起色。這一板塊是美歐加息的受惠者，用「否極泰來」形容，貼切不過，後市仍可留意。我個人則更喜歡已調整完成的平保，相信重返50元大關，不會有太大的困難。

私有化信息又多一隻，此為廈門港務(03378)是也。此股原為A、H股同時發行，現擬私有化H股，保留A股。大股東出價每股2.25元全購，停牌前為1.45元，昨日最高見2.14元，最終收報2.13元，勁升46.9%，買中私有化的股份，有如中「六合彩」。至於現在買入博私有化成功，約有5.3%利潤。

另一隻莊園牧場(01533)，昨日其綜合收購文件已公告，「時間表」也定了出來，若一切順利，本月29日召開臨時股東大會，由股東投票是否接納收購，若反對者不超過一成便算通過，7月21日為首個截止接納日，8月18日最後截止，換言之約兩個月可以收銀，以每股私有化出價10.89元計，現價10.14元，回報約7%。

此外，私有化程序進行中的股份還

有雅士利國際(01230)，每股出價1.2元，昨收1.1元，息率逾8%，但因涉及買賣資產，而綜合文件還未公告，故走程序的時間會較長。不過，私有化的大股東為蒙牛乳業(02319)，財大氣粗，估計成功機率亦高。

6月股市的第三個交易日，已全部收復過去兩個交易日失地，並升突238點，可見彈力頗勁。現時，恒指已步入挑戰22000點關的阻力區。大市似在「留一手」，因為佔恒指比重相當大的內銀股還未起航，目前尚在「睡眠中」，如果連內銀股都走上「快車道」，則越過22000點關甚至見24000點水平，也是大有可能的事。

恒指昨收21653點，升571點或2.7%，離全日最高位21691點僅「一步之距」，成交額增至1385億元，能量大大加強，誠好事也！

中廣核新能源受惠國策 長線看漲

股海篩選 徐歡 中國為提振大受疫情影響的經濟，近日在多個領域推出利好政策。其中，國家發改委、能源局發布《關於促進新時代新能源高質量發展的實施方案》，提出2030年風光裝機超過12億千瓦的總體目標，消息一出，刺激新能源板塊股價大漲。可以看到，在碳減排已成為國家戰略的背景下，目前推動以風電、光伏新能源生產和消費為主的能源革命已成為長期戰略，長遠利好新能源行業發展，其中，中廣核新能源(01811)加快發展新能源發電業務，有望受惠新能源發展大趨勢及政策利好支持。

自2014年上市以來，中廣核新能源加快從傳統能源轉型到新能源發電業務，截至2021年底，公司風電、太陽能專案的權益裝機容量合計4.99GW(十億瓦特)，佔比為59.3%。清潔及可再生能源專案與傳統能源專案的權益裝機容量佔比分別為81.4%、18.6%，可見已由上市之初以傳統能

源發電為主逐漸轉型為新能源發電主導的公司。中廣核新能源2021年歸母淨利潤按年增長14%至1.8億美元，其中國內風電專案運營效率較高，平均利用小時數大幅增加，且已成為歸母淨利潤的最大貢獻專案，體現出風電資源整體趨勢向好。此外，其大股東中國廣核集團旗下非核清潔能源，風電、太陽能等非核新能源專案已形成全球布局，也給中廣核集團帶來資源豐富的新能源專案。

在國家相關利好政策出台下，預計風光新能源將迎來更大的市場需求和場景應用，風電、太陽能新能源裝機容量潛力巨大。截至2021年末，中國風電、太陽能合計發電裝機容量為634GW，根據國家在2030年實現風光裝機超過12億千瓦目標推算，2022年至2030年，中國風電、太陽能發電裝機容量的年複合增長率為7.34%。

在外圍市場不穩定以及風險因素加大的情況下，中廣核新能源股價年初至今已經「腰斬」，目前依然在低位徘徊，伴隨中國的能源革命這一長期戰略，公司預計將穩步成長，值得關注。(作者為獨立股評人)

綠色能源佔比逾八成

自2014年上市以來，中廣核新能源加快從傳統能源轉型到新能源發電業務，截至2021年底，公司風電、太陽能專案的權益裝機容量合計4.99GW(十億瓦特)，佔比為59.3%。清潔及可再生能源專案與傳統能源專案的權益裝機容量佔比分別為81.4%、18.6%，可見已由上市之初以傳統能

特步進軍元宇宙 現價買入看13元

經紀愛股 連敬涵 特步國際(01368)在首季業績後的投資者會議中指出，其零售銷售在4月下跌至低單位數，但於4月底開始回升，而5月則按年錄得高單位數增長，其中在防疫措施放寬後，中國東北地區的表現明顯提升。該公司又表示，電商及兒童業務優於核心的線下業務，相信線上業務受惠於物流營運逐步恢復，同時維持今年上半年核心特步品牌收入增長超過35%的指引不變。

特步為了推進電商業務，近期更進軍元宇宙領域，於3月20日特步321跑

步節發布「步星雲」及首款數字藏品「160X-Metaverse」獲得成功後，再於5月22日加推「步星雲」第二款數字藏品「國速1號」，此主要為圍繞跑步及運動鞋，再結合元宇宙中的虛擬世界AR體驗，開拓了新的營銷路線。

發展新業務同時，MSCI中國指數上月中新增33隻成份股，當中包括特步，對股價帶來幫助。事實上，其股價上月形成短期雙底後開始反彈，加上內地疫情好轉，多個城市推出消費券刺激經濟，再有發展體育的國策支持，股價昨日突破所有平均線，呈現強勢，短線有進一步反彈空間，可於現價12.2元買

入，目標價13元，跌穿11.7元止蝕。(作者為香港股票分析師協會理事，證監會持牌人士，並無持有上述股份)



潛力股追落後 中匯2元附近收集

股壇魔術師 高飛 港股昨日大升，主要因為科技股受好消息帶動急漲，市場氣氛漸趨改善，相信二三線股可以抄追落後，中匯集團(00382)和天大藥業(00455)兩隻潛力股份值得趁低吸納。

中匯於廣州營運兩家學校(華商學院及華商職業學院)，主要提供本科課程及專科學歷課程；2020年底，集團入股四川職業學院及四川技師學院。全國人大常委會早前通過新職業教育法，集團表示，旗下所有業務和發展戰略與國家的新職業教育法戰略目標高度一致，將一如既往緊跟國策，積極探索創新差異化辦學模式。

截至今年2月底上半年，中匯營業額8.23億元(人民幣，下同)，按年上

升48.4%；純利升52.5%至2.51億元；派中息8.4港仙，按年多派52.7%，與純利增幅同步。集團維持2022財年的收入目標16.5億元，即2021/22下半年財年的收入與上半年接近，表現穩定，估計之後業績仍穩定增長。雖然中匯集團業績穩定可測，但股價表現不濟，令人摸不着頭腦，相信近2港元水平屬於趁低吸納的良機。

天大藥業前景可期

至於天大藥業主要從事研發、生產及銷售醫藥、生物科技及保健產品，以及批發中藥材、中藥飲片及中藥顆粒。截至去年9月底上半年，營業額上升26.2%至2.37億港元，虧損擴大15.4%至1795萬港元。出現虧損其中原因，是業務仍處於投資期所致。如早前公

布，位於珠海金灣區生物醫藥產業園的新研發及製藥基地(珠海基地)正式投產，旨在打造成醫藥健康產業基地。

去年11月，天大藥業及中基長壽科學(00767)訂立為期3年的戰略合作框架。雙方將共同評估和投資有潛力的醫療科技和醫療服務項目，天大藥業經營新型中醫館連鎖「天大館」和健康管理中心，將向其會員推薦中基長壽科學的長壽醫療服務，以及為中基長壽科學會員提供中醫藥健康服務；中基長壽科學經營長壽醫學檢測服務和提供人體健康長壽科學解決方案，將向其會員推薦天大藥業的中醫藥健康服務，以及為天大藥業會員提供長壽醫療服務。

相信天大藥業持續發展，未來業績會改善，發展前景可期，目前股價同樣處於低位，不妨趁低收集。

歐央行將加息 金價支持位1807美元

指點金山 文翼 美匯指數結束三周連跌，上周五收報102.14；紐約期油繼續上漲，每桶收報118.87美元；黃金則結束三周連漲，上周五每盎司收報1851.19美元。主導金融市場的主要因素是，油價持續上漲加劇通脹，以及美國宏觀數據對聯儲局貨幣政策的影響等，令美債收益率上揚，美元走強打壓黃金的避險吸引力。本周留意的重要事件及數據，包括歐洲央行利率決定、美國首次申領失業救濟金人數、美國消費者物價指數(CPI)等，歐洲央行及美國通脹報告料將加劇金價波動。

美連續加息 推高美匯

過去一周，金融市場瀰漫通脹與經濟衰退憂慮，市場擔心美聯儲政策可能導致全球最大經濟體陷入衰退。儘管美股上周四大幅反彈，但隨着防疫封鎖措施鬆綁，美國夏季出行高峰期來臨，市場憂慮原油需求更加緊張，紐約期油續揚並創3月8日後新高，增強美聯儲鷹派立場；加上5月份就業數據優於預期，表明勞動力市場強勁，數據發布後，息息了一些擔憂，為美聯儲激進加息抗脹鋪平了道路，市場隱含9月第三次加息半厘的概率保持在85%附近，這令美匯指數上漲，黃金向下，美股走弱。

本周重點關注歐洲央行利率決定、美國首次申領失業救濟金人數、美國CPI等。市場預期歐洲央行將在7月加息0.25厘，若公布的利率決定強硬，可能導致黃金走低。宏觀方面，最受關注的是美國5月份CPI，市場預期將從4月份的8.3%小幅降至8.2%，若CPI低於預期，將可能拖累美債收益率走低並提振黃金，否則反然。儘管金價面臨「美元走強和債券收益率大幅上升」的阻力，但市場繼續消化衰退風險，黃金表現遠好於預期。

技術分析，黃金BOLL(布林線)通道收窄，運行在中軌之上，短期震盪修正有望進一步上攻。金價重要支撐在1807美元，調整不破此位還有上攻機會；初步阻力在1902美元，企穩上方有望進攻1920美元的阻力。(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

