

金針集

美歐經濟急速惡化，可能比市場預期更早陷入衰退，尚未充分反映經濟危機的美歐股市，近日已展開了跌市下半場，新一波股市風暴正在醞釀中。隨着股市等資產價格進一步調整，美歐經濟面臨更大下行壓力，觸發金融危機的風險比前更大。

大衛

已步入技術性熊市的美歐股市，近日跌勢重現，主要是俄烏衝突對美歐經濟負面影響浮現，特別是高通脹下，內需急速轉弱，這從企業紛紛發出經濟下滑、經營困難的警號之中可以反映出來，惟聯儲局與歐央行決意收水遏通脹，無視經濟下滑的現實。

### 美企預警經營困難

近日美歐股市開展了跌市下半場，反映投資者憂慮經濟惡化程度比預期嚴重，衰退已逼近屆時。從美國國債息高於10年期國債息，到紐約油價單日急挫近10%、失守100美元，再到歐元兌美元急挫至近20年低位，在在顯示美歐經濟衰退敗象已呈。

### 歐債危機捲土重來

近日臉書母公司Meta發出預警，預期下半年經營艱難，而臉書創始人朱克伯格說得更坦白，直言可能出現近年最嚴重的經濟衰退，並計劃在今年裁員三成。美國科技股龍頭罕有看淡前景，預示美國經濟陷入衰退。



與此同時，歐洲經濟景況比美國更差，歐央行尚未正式加息，歐元區多國已叫救命，意大利長債息急升，憂心引爆歐債危機2.0，而作為歐元區最大經濟體德國，5月錄得10億歐元貿易赤字，為31年來首次，歐洲經濟衰退警報長鳴。

德國意外出現貿易赤字，一方面是德國能

源依賴進口，能源價格急漲令進口總額高於出口；另一方面是物價高漲打擊消費信心，德國5月對歐盟成員國出口環比下跌2.8%。

### 歐洲加息恐引發災難

令人不安的是，歐元兌美元跌至1.01

◀歐元兌美元跌至1.01水平，將進一步加劇歐元區通脹上升壓力。



水平，今年累積跌幅逾10%，勢將進一步加劇歐元區通脹上升壓力。6月歐元區消費物價指數升幅達到8.6%，隨時超越美國通脹水平，迫使歐央行加快啟動加息。脆弱的歐洲經濟有難了，信貸成本上升，債務違約隨時一觸即發。

總之，新一波美歐股市風暴來勢洶洶，隨着股市等資產價格調整，觸發系統性風險的機率比前更高。

心水股

新地(00016) 網易(09999) 中信証券(06030)

## 外圍風高浪急 散户宜觀望

**頭牌手記** 沈金

受美股隔晚「過山車式」上落波動的影響，港股昨日低開低走，最低時跌了567點，恒指低見21286點，其後才作反彈，收市報21586點，跌266點，跌幅1.22%，是6月23日收21273點之後最低的收市指數。也就是說，21000點至21200點區間，將成為新的支持位。

成交額增加，有1413億元，較上日多187億元，主要反映了沽壓加強，好友被迫退守。

下跌股份數目遠遠超過上升股份。在上升股中，熱門的有阿里巴巴(09988)、藥明生物(02269)、比亞迪(01211)、新東方在綫(01797)，升得最勁的是新東方在綫，漲4.7%。

熱門股中，跌得較多的是中海油(00883)，急挫4.8%，反映了石油價格大幅下挫，亦預示所有的資源股在美國經濟衰退恐懼之下，將難有起色。

對於港股昨市的表現，不少分析員都表示無奈，因為這是典型的跟美股跌，又或者更貼切的說是「怕美股一跌再跌」。本來，若以常理觀之，美股隔晚由一度大挫700點到收市只跌129點，應該是好現象也，不過市場卻不是這樣理解，主要是美股走勢極其反覆，難以捉摸，而大戶的操弄又往往使出虛虛實實、實實虛虛的招數，加上有這麼多具名氣的分析員公開看淡美股，這就真的令不近市的投資者擔心了，不知他們的葫蘆在賣什麼藥？

而且昨日又有不少投資者採靜觀其

變的做法，原因就是市況太反覆，不如不去佔了。

內地電力股轉強，原因是當局預期今年全社會用電量增速在5%至6%之間，較「十四五」期間年均增速4.8%為高。因這一份報告的鼓舞，中國電力(02380)收4.93元，升5.1%；龍源電力(00916)收15.5元，升3.47%；華能國電(00902)收4.18元，升2.95%；華潤電力(00836)收16.94元，升2.3%。內地耗電量穩增，證明整體經濟穩好，這是一個好消息。

現時，大家注目的焦點自然是美股。且看華爾街大戶如何舞弄了。快落快上的走勢將持續，因而風險繼續存在，如果不想冒險，則不買不賣作壁上觀，依然是可取的策略。

## 疫下買旅遊保險 留意確診保障

**保險透視** 李滿能

新冠疫情肆虐，出入境限制重重，出外旅行已不能隨心所欲，乘興而來盡興而歸。除了花額外的時間、金錢滿足隔離要求，做少一個檢測也可能被禁止上機，延誤旅程。

雖然很多國家已經放寬入境限制，現在只有少部分的國家仍要求旅客投保須具新冠病毒保障的旅遊保險才可入境。然而，旅程存在太多變數，為了增添一重保障，旅客都希望購買包含新冠病毒保障的旅遊保險，旅遊保險亦因而受到了前所未有的重視。購買旅遊保險的客戶最關心莫過於保障範圍內是否涵蓋確診新冠病毒相關的醫療費用、緊急醫療救援、行程取消或提早結束行程等保障。

為迎合市場需求，各大保險公司提供多種保障以供選擇。一般都是保障受保人在外地確診新冠病毒而需住院或隔離可獲得的海外住院現金。有些產品更延伸至在外地確診而需住院的海外醫療費用、緊急醫療救援，以及在香港覆診醫療費用的額外保障，但此保障可能只適用於某些國家或地區。現時，大部分的旅遊保險均設有24小時緊急支援服務，如有需要，可立即在當地致電24小時緊急支援熱線電話或聯絡保險公司申請安排。

溫馨小貼士：值得留意是幾個普遍的不保事項，這些事故通常不獲賠償。大部分旅遊保險的保障範圍不包括投保人因當地政府政策，拒絕旅客入境導致取消行程的費用，如機票及預訂酒店住宿等。不保範圍亦延伸至目的地禁飛或航空公司因應疫情關係而取消的航班。投保人可向航空公司或旅遊網站查詢及注意疫情期間，這些公司的更改或取消政策要求。如果出發前不幸被強制隔離或出發前90天內確診新冠病毒導致行程取消，請查看個別保單的賠償金額及其他條款和細則，了解清楚詳情。

(作者為立橋人壽行政總裁)



◀疫情期間外遊，必須睇清楚保單的保障內容。

## 政經不穩 英鎊下望1.129

**實德攻略** 郭啟倫

英鎊在第二季度開始後走勢非常疲弱，於1.3160附近失守後反覆向下發展，第二季度英鎊已經下跌超過9%，要是結合英國現時的動盪政治局勢，以及金融穩定和經濟後市展望所帶來的拖累，英鎊有機會於此輪的跌勢逐級向下試探1.1290這自2016年10月以來的低位水平的支持力。

英國首相約翰遜較早時，勉強避過派對門政治事件而引發的不信任動議，然而此刻又正面迎來另一衝擊。英國衛生大臣賈維德及財政大臣辛偉誠在周二表示，已對首相約翰遜失去信心並遞交辭職信，同時間副檢察總長喬克及保守黨副主席阿佛拉米亦在同日內請辭。賈維德更聲稱，許多英國國會議員及普羅大眾，經已對約翰遜的治國能力失去信心。儘管約翰遜表明不會辭職，但面對這次管治信



心危機的爆發，現階段極可能只是序幕，事件不會就此快速地結束。在接二連三的政治危機所構成的負面影響下，投資者準備吸納英鎊的意欲暫時是極為低迷狀況，對英鎊難以構成反彈的動力。

另一方面，根據英倫銀行發布最新一份的金融穩定報告顯示，因應全球經濟狀況惡化，導致家庭及企業的財務帶來壓力。俄羅斯入侵烏克蘭後，英國以致全球的食品和能源等基本商品價格急劇上漲，令到增長前景惡化。為了幫助減緩價格上漲，英倫銀行與世界各地的其他中央銀行一樣，提高了利率，融資條件收緊後市場波動劇烈。英倫銀行亦指出，價格上漲、增長放緩和融資條件收緊，將會使家庭和企業更難償還或再融資債務。有鑒於此，該行預計家庭和企業在未來幾個月將會變得更加捉襟見肘，也將更容易受到進一步衝擊。

報告內表示，如果價格上漲快於預期、增長弱於預期或借款變得更加困難，面對債務水平較高的借款人的風險將更大。此外，包括美國在內的債務負擔較高的企業提供貸款可能對英國金融體系構成特殊風險。根據這份報告而言，英國經濟前景的不確定性不會輕易扭轉過來，對於英鎊應該會構成壓力，英鎊中短線可以看淡至1.1290水平。

(作者為實德金融集團首席分析師)

## 受惠養老金入市 中信証券逢低收集

**板塊尋寶** 費華

中信証券(06030)首季業績跑贏同業，隨着內地疫情受控、中央放寬貨幣政策保持經濟穩增長，下半年A股料持續向好，有利其經紀、投行和資管業務，預測2022年可賺236億元，按年增長2%，預測市盈率不足8倍，估值偏低，不妨逢低收集。

中央進一步開放資本市場，中證監公布試行個人養老金可以通過券商買賣理財及基金等金融產品，中信証券作為券商龍頭可望成為試點機構之一。

集團今年首季營收152.16億元(人民幣，下同)，按年下跌7.2%，但純利仍然錄得增長1.2%，至52.29億



元，主要由於投行和資管業務受A股調整的影響較少，在大多數券商在股市疲軟的情況下盈利普遍出現倒退，中信証券盈利正增長更凸顯其韌性。

期內，利息淨收入6.58億元，按年增長2.81%。手續費及佣金淨收入

49.36億元，按年升8.06%。其中，經紀業務淨收入20.66億元，按年下跌10.41%；投資銀行業務淨收入16.24億元，按年增加39.4%；資產管理業務淨收入8.62億元，按年減少13.54%。投資收益1.03億元，按年大減97.93%。公允價值變動收益32.65億元，去年同期則錄得虧損26.59億元。

中信証券今年首季完成A+H股配股，共籌集資金約273億元，資本實力增強，預期近七成資金用於發展中介業務，主要為場外衍生產品及兩融業務，均屬於風險相對中性、資產回報率(ROA)較高的優質業務，有望帶動集團ROA整體提升，保持其在業內中的盈利能力優勢。

## 盈利超同業 意博金融值得留意

**股壇魔術師** 高飛

在疫情之下，香港經濟裹足不前，股市氣氛一般，連帶新股市場亦受影響。今年首5個月，港股只有21隻新股上市，較去年同期38隻大減45%，亦只有去年全年97隻新股的22%。猶幸觀乎港交所網站，仍有不少新股申請上市，當中，香港金融服務供應商——意博金融，值得留意。

港股近年有一大堆內地科企上市，但香港身為國際金融城市，竟久未有本地金融公司上市，着實奇怪，不過，這個本地薑上市荒有望被打破。意博金融專為高淨值個人、企業及金融機構等提供廣泛金融及財富管理服務，包括銷售及顧問服務、資產管理服務及其他金融服務，現正申請上市。

公司盈利能力穩定，即使面對疫境，2020及2021年仍然錄得溢利4150

萬元及3980萬元，對比香港部分券商同期表現，如時富金融(00510)及英皇證券(00717)兩年皆虧、申萬宏源(香港)(00218)從2020年賺1.76億元到2021年虧損9575萬元等等，就顯然意博金融盈利能力更強。

意博金融另一個賣點，就是獲新創建(00659)實益擁有的Virtue Glory入股，後者斥資2340萬元認購意博擴大之已發行股本約2.64%。能獲鄭氏家族入股，相信公司具備相當實力。公司提供多項金融及其他服務，包括：投資及顧問服務、配售服務、經紀服務、外部資產管理人服務、放債及相關服務、保險代理服務、海外物業代理服務等。

從2021年收入分布來看，高淨值個人客戶貢獻最大，達2084萬元，佔整體57%；來自私人公司及上市公司客戶收入，分別是1176萬及396萬元，

分別佔整體32.2%及10.8%，可見意博並非打散戶市場，毋須在香港零售投資者市場跟其他券商進行減價紅海大戰，保證了利潤率。根據數據，意博金融自2018至2021年，利潤率都維持在兩成之上。

此外，意博金融亦有多項特色，包括有香港首家獲證監批准進行虛擬貨幣交易平台，旗下多個基金亦有新興主題，包括替代蛋白、電子競技及藝術品等，與傳統資本市場基金錯開，毋須面對龐大競爭。此外，公司亦有一條龍式保險代理服務、移民及海外物業代理服務，能在整合公司資源下為客戶提供增值服務，對公司及客戶都有好處。

今年新股市場萎縮，希望能讓更多不同類型公司掛牌，維持市場動力，不要只側重科技企業。而且，亦應多加支持香港本地企業集資，建立香港品牌，長遠對香港發展十分有利。