

高息股回調 現吸納良機

頭牌手記

港股上周錄得4日跌1日升，恒生指數棄守20000點關之後，即無法再攀越，繼而逐級而下，考驗19500點關，收市報19627點，較前周跌422點，是近兩個月來跌得最重的一周。

洪金

升降韻律轉弱。5周為：升跌升升升，3跌2升，弱勢。10周為：跌升升升跌升跌升跌，5升5跌，平勢。

上周走勢的特點是：好淡激烈爭持，淡友步步進逼，好友負隅頑抗，去留不定，方向未明，致成交縮減，能量轉弱。不過，樹欲靜而風不息，個別股份之升降，仍然令人咋舌，說明內藏暗湧，不論善泳者抑或初泳者，均要小心應對。

傳統股跑贏新經濟股

現指數已回到今年三月二十七日收19567點後最低，換言之，19500第一防線的攻守戰役，本周將會展開。

我曾翻閱三月二十七日的個股紀錄，發覺恒指雖與現水平差不多，但重磅股的股價變動還是相當大的。

例如騰訊(00700)，當日收362.8元，現價328.2元；阿里巴巴(09988)，當日收85.25元，現價84.65元；滙控(00005)當日價51.65元，現價58.75元；平保(02318)當日價50.7元，現價55.9元；電能(00006)當日價41.7元，現價46.15元；煤氣(00003)當日價6.85元，現價7.48元；港交所(00388)當日價333.2元，現價309.6元；中人壽(02628)當日價12.92元，現價14.68元；中行(03988)當日價2.98元，現價3.21元；農行(01288)當日價2.86元，現價3.07元。

小結上述資料，上升者為滙控、平保、電能、煤氣、中人壽、中行、農行等傳統股，下跌的是騰訊、阿里等新



經濟股。即是說，這一回合，指數大致打平，但炒股不炒市，如果你選擇正確，一樣可以在這樣的市況中得到豐厚的回報。

強勢實力股 價格絕對不貴

為此，我建議大家不必對指數的升降過度關注，而更應留意個股的表

現。上周不少高息股作出似樣的調整，我認為正好給遲來的投資者一次吸納機會。這些高息股的特點是：歷史悠久，年年賺錢及派息，雖然增長預期不一樣，但保證有息派這一點起碼要求是可以滿足的。何況有的息率高達8-10厘甚至更高，「保本」的可能性就更大。

◀ 港股上周好淡激烈爭持，淡友步步進逼，全周下跌422點，收報19627點。攻守戰役於本周延續，第一防線會在19500點。



本周不論是平流市、牛皮市、波動市，現水平的強勢實力股，股價絕對不貴，而六月開始到七月，就是大公司收息截止日期，更是收息派「食指大動」的時候，如果大家以投資態度視之，就不用懼怕短期的波動，上面舉的例子，不是說明投資好過投機嗎？

本周可選的股份有不少。個人喜歡高息的神華(01088)、兗礦能源(01171)、中移動(00941)。

心水股

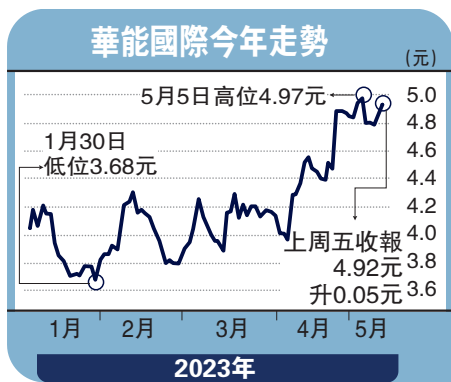
兗礦能源(01711) 港交所(00388) 京東(09618)

華能業績佳 升穿5.16元吸納

集股淘子石

內地電力行業過往經常遇到煤炭價格高企所折騰，然而，在中特估主題下，中字股在今年有機會提供機會，尤其是當其他中特估主題股份上周出現回調，電力股卻逆市造好，後續發展值得留意的。以圖論股，本周討論華能國際(00902)。

華能國際股價自去年10月底至今，日線圖呈現大大小小合共7個底，且屬於一底高於一底。其次，今年1月至4月間，股價一直無法突破4.3元阻力位，只是股價波幅不斷收窄。直到4月中旬終於出現突破阻力位，但擋在5元大位。華能國際上周五收報4.92元，升1%。後續發展要看能否衝上5元；另外，股價在4月25、26日遺留上升裂口，介乎4.55元至4.63元，若果回補裂口，股價走勢會更加健康。至於入市策略。華能國際股價未



有明確方向，所以宜按兵不動，直等到衝穿5月8日即市高位5.16元，再入市吸納。若果現價買入，或已經持有，可以留意股價一旦跌穿4.4元，股價走勢形態已不再是一底高於一底，可以考慮沽出。

A股偏向短炒操作

不過，中字股操作的困難之處，就是跟着內地A股升跌，基於內地部分

機構投資者偏向短炒操作，習慣快買快賣，令到個股升勢短促。故此，投資者買賣中字股時，切勿「長情」，當有利潤就應該減持部分倉位；當股價掉頭回調至買入價水平，就要先沽為快。

除了中特估主題，華能國際經營業績翻轉是吸引資金的原因之一。在國際會計準則下，華能國際2022年度虧損80億元(人民幣，下同)，虧損縮窄22%。

2023年首季業績，在中國會計準則下，由去年首季虧損9.56億元，轉賺22.5億元。單計煤電業務，今年首季仍然虧損，只是由去年同期虧損32.7億元，縮窄至約7000萬元。其他種類電力業務，燃機利潤按年增長46%至3.26億元；風電利潤增長27%至19.25元；光伏利潤增長117%至3.45億元。至於整體季度業績繼續轉好。

美債危機持續發酵 美衰退風險升

商品動向

徐惠芳

為應付3月中，美國、瑞士爆發的銀行業危機，各國央行迅速採取行動，為銀行體系注入流動性，把市場穩定下來。隨着銀行持續收緊放貸標準，或會促使美國聯儲局在2023年第二季停止加息，相信其他央行相繼跟隨。

美國4月進口物價按月升0.4%，預期升0.3%；出口物價按月升0.2%，符預期。密歇根大學5月消費者信心指數初值報57.7，預期63；消費者一年通脹預期初值為4.5%。

美國財政部已經提出，除非提高31.4萬億美元現行法定債務上限，否則聯邦政府可能最快於6月1日違約。美債危機持續發酵將加大美國經濟衰退風險，還可能衝擊全球金融市場，損害世界經濟復甦前景。

美國財政部稱截至上周三(10日)為止，手頭共餘880億美元資金，



可作為應對國債上限觸頂的額外措施，較一周前減少約220億美元。

全球央行買金增176%

芝加哥商品交易所(CME)美聯儲觀察工具顯示，市場預期6月及7月維持利率在5至5.25厘不變的機會分別為八成及五成。美匯指數上周五收市，在102.70水平整固，上方阻力103.40、104.60；下方支持102.00、101.20。

自去年11月至今，人民銀行黃金儲備由6264萬盎司增至6676萬盎司，累計增持規模達412萬盎司。

據世界黃金協會最新數據，各國央行和其他機構第一季度購買了228噸黃金，按年增長176%。展望2023年，黃金的投資需求仍強勁。金價上周五收於每盎司2010美元水平，上方阻力2025、2040美元。

紐儲行2023年第二季度通脹預期，降至2.79%，為2021年第三季度以來的最低水平，前值為3.30%。新西蘭4月BNZ企業製造業PMI降至49.1，期值50.7，前值為48.1。市場對新西蘭儲備銀行(RBNZ)進一步加息的預期，為紐元提供了一些支持。紐元回軟，上周五收市，紐元在0.6190水平整固，連續兩天出現大陰燭，趨勢往下，上方阻力0.6285、0.6355、0.6445。

(作者為獨立外匯分析員)

宏信建發月尾掛牌 集資逾17億

智在必得

張智威

宏信建發(09930)正式招股，公司是中國領先設備運營服務提供商之一，由遠東宏信(03360)分拆上市。招股日期由5月12日至18日，預期5月25日上市，發售約3.64億股，約90%配售，約10%公開發售，另有約15%超額配股權，每股招股價為4.52元至4.8元，集資最多約17.5億元，按每手1000股，入場

費4848.41元，以上限價計算，市值約153.468億元，聯席保薦人為華泰國際、花旗、招銀國際、星展銀行。

業績方面，2020至22年收入分別為36.6億元(人民幣，下同)、61.4億元、78.7億元，純利方面，若不涉及上市開支等一次因素，2020至22年經調整純利分別為5.04億元、7.8億元、9.44億元。基石投資者方面，引入7名基石投資者，合共認購約11億港

元股份，其中包括天津濱疆建設發展、中聯重科(01157)、浙江鼎力、臨工重機、江蘇恒立液壓實際控制人Qian Peixin、上海市普陀區國有資產監督管理委員會、桃浦鎮人民政府有份持有的金環，按中間價計算，約佔發售股份約64.83%，設6個月禁售期。

(作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

恒指或試18800點 今周宜部署沽盤

指東說西

黎家鑫

過去兩周美股市場維持上下震盪，月初美聯儲局議息會議後將利率上調至5至5.25厘的區間，為16年來的最高水準，在會議後，聯儲局主席鮑威爾一度暗示可能已經達到了目標，下次會議可能暫停加息，但明顯市場並沒有賣賬，標普500指數曾一度回落至4061點，反證市場可能需要更強的減息訊號。

至上周三，4月消費物價指數(CPI)同比上升至4.9%。這是自2021年5月以來的最低水準，低於5%的增長率預期，連續第10次下降，剔除食品和能源價格的核心CPI則上升5.5%，也從3月份的5.6%回落。與上次數據公布一樣，數據顯示出美國通脹放緩的跡象，沒有意外發生，加強了市場美聯儲將迅速降息的預期，芝

加哥商品交易所(CME)美聯儲觀察工具顯示，7月份降息的機率從前一天的29.3%升至周三的45.9%，美股一度反彈。可惜息口維持不變的預期仍然佔大多數，就業市場也依然強勁，物價仍在上漲，衰退仍有可能發生，市場只是有了一些希望，最終標普500下跌，收報4124點，一周跌0.29%。

美股很大機會回調

筆者比較感慨的事，儘管包括鮑威爾在內的美聯儲官員顯得並沒有那麼激進，給市場的訊號也是慢慢轉成為鴿派，但也未能給予市場足夠希望，而筆者這段時間以跟好友們分享，這兩年是一個儲蓄黃金期。雖然無可否認的是通脹還未能完全控制，也就是說息口伴隨時間必然慢慢上升近點陣圖高位，這是一個令人擔心但

也充滿誘惑的訊號，也可以說加息周期可能已經趨近完結，美聯儲必須選擇停下來並觀察一段時間，這是科學性的選擇，美聯儲現在並不適合選擇像一個美式足球員一樣，低着頭不斷往前衝，所以用簡單的平均成本法買入美股，相對是一個不錯選擇。

目前VIX恐慌指數維持在18低位附近，美股三大指數4小時圖普遍處於橫行之中或日線上升通道之中，保守者應等待區間確認突破後再入市，若周線收於4047點下方，很大機會再作回調，未來若能回踩3930點，也是一個不錯的入市位置，短線橫行區域處於4050-4185點。至於恒指方面，仍受阻於日線及四小時圖長線平均線，動能分析較大機率再度挑戰18800點支持，建議未來一周部署沽盤。

(作者為獨立股評人)

美聯儲無意減息 與市場有落差

宏觀洞察

Frances Donald

美國聯儲局於5月初，一如市場預期加息25點子，並表示無意再加息的立場，主席鮑威爾也盡量減少發表言論，因此市場反應平靜，儘管可能是本次歷史性緊縮周期的最後一次加息，但減息門檻卻甚高，相信只有在經濟增長顯著惡化時才會觸發減息。

雖然基本預測認為當局不會再度加息，可是市場認為未來兩次會議再加息的機會率遠高於減息。此外，即使預料美聯儲會在年底減息一次，展開寬鬆周期，但同時亦清楚知道，受累於物價層面的重大衝擊及通脹過早回升的憂慮，美聯儲應對增長轉弱時可能會嚴重滯後。

這一點甚為重要，因為已習慣美聯儲會在經濟衰退時立即大幅減息。在經濟衰退下，當局不減息並非基本預測的立場，但確實是一個需要考慮的情境，部分原因是多項資產類別將會因此而受到拖累。

誠然，美聯儲正處於進退兩難局面：如果承認面對問題，市場便會在央

行放寬政策前過早預先行動，刺激樓市活動，並推高資產價格。相反，如果當局對風險顯得毫不在乎，便會導致市場顯著收緊，進一步削弱金融穩定性。

鮑威爾致力按慣例行事，強調認為現時的政策仍屬「緊縮性」，並意識到累積的貨幣政策對經濟體系造成滯後效應，但同時表示在基本情況下，這「不會是適當」的減息時機。

憧憬明年一月減息四次

市場對有關說法不為所動，這可能是由於市場定價並非取決於其認為美聯儲有何想法，而是其認為美聯儲將被迫採取什麼行動。事實上，市場普遍預期的情況是，美聯儲將須於2024年1月底之前減息四次或100點子。

基於認為在雙重任務之中，勞工市場因素最終會迫使美聯儲在2023年底或2024年初減息，鮑威爾似乎正等待這些指標的出現。

(作者為宏利投資管理環球首席經濟師兼策略師)