

美經濟危機加劇 股債資產兇險

金針集 近日美國財長耶倫發出警告，商業地產市場存在問題，並預期會有更多銀行合併。這意味着美國經濟危機將進一步深化，從近周美股基金出現兩個月最大資金流走以至對沖基金繼續瘋狂做空美債，可知道美國股債資產異常兇險，不利環球投資市場穩定。

大衛

美國債項問題暫時解決，但股債市場未見喘定，繼續暗流洶湧，主要是經濟衰退陰霾持續揮之不去。

商業地產穢市 更多銀行爆煲

近日美國財長耶倫預警商業地產市場將出現問題，並預期會有更多銀行合併。言下之意，就是美國經濟危機將進一步深化，促使醒日資金加速從股債資產出逃。

其實，華爾街大行普遍看淡美國經濟前景，其中摩根大通資產管理預期衰退劫難逃，面臨大風暴。事實是目前市況與2008年金融海嘯大爆發之前何其

相似，例如當年投行貝爾斯登突然爆煲，為金融海嘯爆發的先兆，而現時第一信託銀行等多間地區銀行接連爆煲，亦是爆發新一波金融危機的重要警號。

美股基金受壓 一周走資千億

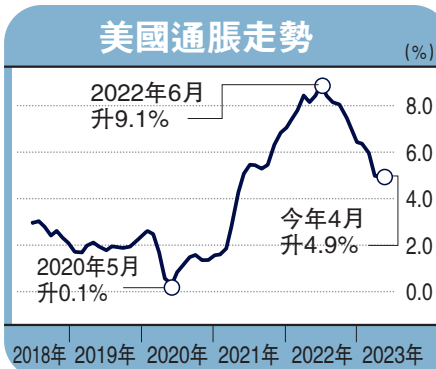
令人不安的是，當前美國商業地產穢市，形成一個殺傷力巨大的金融炸彈。美國今日將公布5月消費物價指數，預期核心通脹仍然高於5.2%，相信聯儲局繼續維持高利率一段長時間，將進一步衝擊今年首季空置率已達到創紀錄12.9%的美國寫字樓物業市場，對持有大量商業房地產貸款的地區銀行



而言構成嚴重威脅，美國隨時出現更大規模銀行危機。

值得注意的是，索羅斯基金管理公司突然加入唱空美國銀行業行列，估計更多地區銀行倒閉，未知索羅斯有否大舉做空美股。

美國寫字樓空置率達到12.9%，對持有大量商業房地產貸款的地區銀行而言構成嚴重威脅。



是否如期市場預期暫緩加息存在很大不確定性，不排除出乎市場意料繼續加息。事實上，對沖基金已連續第11周增加兩年期美國國債淡倉數量，為2006年以來最長紀錄。換言之，國際金融大鱷空群而出，極度看空美債。

大鱷空群而出 瘋狂做空美債

美國經濟危機繼續深化，股債資產異常兇險，不利環球投資市場穩定，投資者宜持盈保泰，步步為營。

心水股

騰訊(00700) 中集安瑞科(03899) 吉利(00175)

港股缺乏方向 買優質股等收息

頭牌手記

沈金 港股昨日反覆上落，好淡持續維持，使得恒指一陣升一陣跌，全無方向感。昨日高點為19440點，升51點，低點為19255點，跌134點，收市報19404點，升14點，連升4個交易日，合共進賬304點。全日總成交僅802億元，較上週五少64億元。

若干重磅股支持了恒指升勢，要不是騰訊(00700)、阿里(09988)、美團(03690)、比亞迪(01211)、快手(01024)、平保(02318)等保住升勢，淡友極有可能借大多數股份下跌而造淡市。這個4連升雖所升不多，但亦得來不易，當中飽含好友的不少辛酸也。

從走勢看，恒指仍在19000至19500點這500點區間「騰上騰落」，到底是真上還是真落，未有答案。自

然，我從好友的角度相信這個「樁」將越打越實，最終向上的機會較大。

持貨投資者增 股票街貨縮

我這麼說乃從最簡單的供求規律考慮。就說沽家吧，你沽了貨又如何？等跌大才買？抑或玩股票玩其他？很多人會想：還有一頭半個月很多實力股都除息，現在沽出，無息可收，有點可惜吧！於是，想收息的人不願沽，這是大市供應少的一個原因。當然，需求也不見得多，因為大市不明朗，以昨日來講，大家關注的人民幣匯價又跌到一個低點，初時不少人感到失望，但就在這個骨節點上，卻有人認為內地遲早要出招支持，人民幣雖波動些，但保持「穩好」態勢這一點，應該不會太難的吧！於是，股市並未如一些人預期的

要跌下去，而是在憧憬有措施出臺之下有支撐。

這樣的局面，確實是沉悶的，但「悶市」也非一無是處。因為「悶」，可以使不甘寂靜的人忍不住拋出手上的優質股票，使之不斷地落入願作中長線投資的人的手上。這對整個大市是有利的。少了炒家，多了揸家，這就是有利之處。

另外，每年股市都會有這麼一段日子「悶氣大開放」，使得一些人離市而去。好不好？我看也沒有什麼壞處。一如打波，有時落場人不多，是正常現象，而一旦場面回復熱鬧，離去的人又會再回來的。

對我頭牌來講，乃繼續密切監視市情，認為合適的「低價」就買一些優質股來收息。有得揸無得炒，就是這段時期的特色。

美息料維持不變 金價震盪攀升

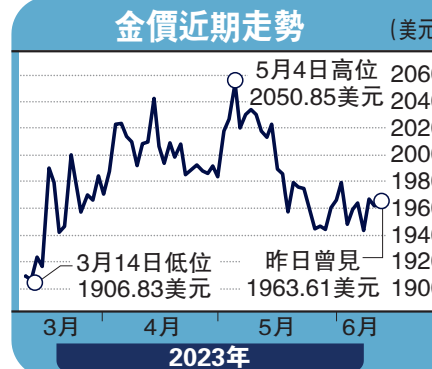
指點金山

文翼 上周美匯指數收報103.515，錄得2周連跌；美油同樣錄得2周連跌，收報70.337美元；現貨黃金連升二周，收報1960.47美元。市場預期美聯儲6月不加息預期升溫，另外，一些主要國家公布的最新數據疲軟，提振黃金震盪小漲。

展望本周，市場將迎來歐元6月經濟景氣指數、5月CPI終值，美國5月CPI、5月PPI和當月初請失業人數等；以及美國、歐洲和日本央行的利率決議，油組OPEC月度原油報告，英國央行貨幣政策委員會恩講話等，預計將影響各資產價格走勢。

過去一周，美國公布的初領失業人數、5月服務業數據表現不佳，且4月國際商品和服務貿易逆差增加；由於數據整體疲軟，市場普遍認為美聯儲在6月會議上將不會加息；CME「美聯儲觀察」工具顯示，美聯儲6月維持利率不變的概率為74.8%，降低了美聯儲鷹派押注；不僅美國經濟數據疲軟，其他主要經濟體也面臨挑戰，如中國5月出口和進口收縮，澳洲、歐洲和英國最新數據也不樂觀；加之全球利率上升，新興市場和發展中經濟體面臨金融壓力風險加劇，這些均支持了黃金避險需求。

本周雖迎來各國央行密集開會，但焦點放在美國5月通脹（CPI）數據及美國聯邦公開市場委員會（FOMC）會議。市場普遍預期5月核



心月度通脹指標為0.4%，若低於預期，表明通脹正在接近美聯儲2%的長期目標，加息可能性降至零；若高於預期，可能進一步提高加息門檻。

對於FOMC會議決議，市場預期美聯儲不太可能將其利率預測提高到6厘，若認為銀行業危機得到控制，通脹仍未得到控制，可能會發出進一步加息信號，預計CPI數據及美聯儲利率決議將引發金融市場重大行情。

初步目標1990美元

技術分析方面，月線圖黃金BOLL通道向上，周線圖BOLL中軌有支撐，日線圖受BOLL中軌壓制，金價偏向於震盪向上。金價初步阻力在1990美元，進一步阻力在2020至2025美元，若企穩仍有機會向上；重要支撐在1910美元，下跌不破此位還有反彈機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

LNG船舶需求增 中集安瑞科上望7.5元

經紀愛股

連敬涵 工信部統計數據顯示，今年一季度全國承接新船訂單1518萬載重噸，同比增長53%，單計3月接單量593萬載重噸，環比增長28.1%。目前船舶行業的訂單存在典型的周期，隨着環球減排及減碳，對天然氣需求增加，中集安瑞科（03899）接多艘天然氣船舶訂單，將成為今次新一輪船舶大周期的受惠股。

受惠於內地天然氣消費量復甦的需求。加上國際LNG價格自2022年第三季度以來呈逐級下降的趨勢，價格已回到俄烏衝突前，而隨着油氣價差持續擴大，相信亦會對由終端LNG消費所帶動的下游裝備復甦，有着正面作用。

隨着國家發改委去年印發的《「十四五」現代能源體系規劃》中明確鼓勵LNG重卡發展，部分省份針對LNG行業、LNG車輛、LNG加氣站亦出台了相應的政策規劃，故對LNG重卡的增長帶來利好作用。因此在政策長期支持下，集團業務將受惠於LNG需求上升。

股價近日在6.21元見底有支持，現市盈率為11倍，估值合理。集團



業務未來有一定的發展空間，股價近日在6.21元見底，可於10天線附近6.6元買入，初步目標7.5元，止蝕6.2元。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

港力拓虛擬資產 留意HKE

股壇魔術師

高飛 美國證交會先後起訴虛擬資產交易平台幣安（Binance）及Coinbase，OneDegree Group共同創辦人郭彥麟表示：「自從去年FTX爆煲事件發生後，環球監管機構開始加強虛擬資產相關監管。其中，我們有見美國及新加坡兩地監管正在進一步收緊，而香港、迪拜及巴黎則歡迎虛擬資產在受監管的情況下，申請牌照並落戶當地。」

虛擬資產活動轉移至亞洲

整體而言，虛擬資產活動有自西方國家轉移至亞洲的傾向。加上，香港特區政府力爭成為虛擬資產管理中心，料可受惠這個趨勢。HKE HOLDINGS（01726）有虛擬資產管理服務，近期股價屢創新高，不妨冷敲。

HKE HOLDINGS主要從事提供金融科技服務，包括加密貨幣資產服務、經紀服務、上市證券及債券服務、另類資產服務，以及開發基於區塊鏈技術的金融科技服務應用；以及於新加坡為醫療保健行業提供綜合設計及建築服務。

截至去年12月止六個月，集團營業額上升32.5%至659萬元（新加坡元，下同），毛利增加80.6%至215萬元，毛利率上升8.7個百分點至32.6%，股東應佔虧損為741萬元。

期內，原本主業綜合設計及建築服務營業額增長27.6%至609萬元，佔總營業額92.4%；維護及其他服務營業額升95.4%至39萬元；值得注意的是，新增的數字資產託管解決方案營業額為10萬元，屬於剛剛起步的業務。

其實，HKE HOLDINGS原本主要做建築服務，但2021年4月，原主席胡晏銘向連浩民出售集團全部6億股股份，佔已發行股本75%。之後，新主席連浩民向餘下股東提出全面收購建議，及擬維持集團之現有業務及上市地位；當時，只有0.0031%股份接納要約，連浩民持有集團權益增至75.0031%。

由此看來，集團已易手，新的大股東有可能大力發展數字資產託管業務；加上，股份或已高度集中，價格容易炒上，配合虛擬資產活動有自西方國家轉移至亞洲的傾向這概念，股價扶搖直上並非不可能，後市可憧憬。

補習服務需求大 傳承教育前景向好

股海篩選

徐歡 港股表現持續偏淡，在經濟不景氣下，大市承壓，始終缺乏向上的動力。而非周期行業公司則受周邊經濟影響較小，如教育類的公司，其中，傳承教育集團（08195）受惠於區內旺盛的教育需求，業績表現穩定向好發展。

及荃灣，並已取得香港教育局頒發的「學校臨時註冊證書」。

財務表現上看，集團的關鍵財務指標穩步增長，收益呈持續上升趨勢，集團在2020到2023財年疫情期間表現穩健，其中，截至2022年12月31日止三個月學費收入同比上漲100.8%至1.6億元，淨利潤實現3116萬元，同比上漲3.2%。

早前集團已經公布擬以200萬元收購香港國際專業學院有限公司75%的股權，若交易落實則有望進一步提升集團市場份額。

截至2022年12月31日止，集團旗下的財商及投資教育業務分部的總學生人數超過3000人，較上年同期上升

超過500人，營收約為1.21億元，較上一財政年度約8150萬元增長約49.6%；另一私立輔助教育服務其學生人數已超過一萬人，比上一季度上升逾30%，報讀科次數亦已超過3.5萬人，比上一季度上升超過75%。

在補習文化厚重的香港地區，受惠於家長普遍的望子成才心態，私立補習課程需求前景樂觀，截至去年底止集團手持現金為2950萬元，為集團未來潛在收購和合作項目提供充裕資金，以進一步拓闊客戶群及收入來源，預計未來私立輔助教育服務業務將進一步提升公司的財務表現及股東價值，值得關注。

（作者為獨立股評人）