

美衰退逼近 資金拋售美元資產

金針集 美國財政部長耶倫公開看淡經濟，認為通脹仍然高企，不排除經濟出現衰退。這對華爾街股市而言有如一盆冷水照頭淋，重挫投資者信心。上周五罕有出現美股、美債、美元三重下跌場面，意味資金從美元資產流出，由此產生外溢衝擊波不容低估，可能掀起環球投資市場新一波震盪，有投資老手揚言目前只持有現金，可見美股市況異常兇險。

大衛

近期美元資產沽售沉重，美股已連跌三日，科技股也支撐不住向下調整，而美國國債遇到拋售壓力更大，10年與30年期國債息升破4厘，並且繼續衝高。令人感到意外的是，加息停不了，但美匯指數缺乏上升動力，似乎有醒目資金從美元資產出逃。

高息高通脹夾擊 打擊市場信心

繼美聯儲局主席鮑威爾表示勞動市場緊張、續要加息遏抑通脹之後，耶倫亦發表唱空美國經濟的言論，認為通脹仍然過高，更不排除經濟衰退的可能性。這進一步打擊市場投資信心，加劇美元資產拋售壓力，上周五美股、美

債、美元同步下跌，可視為一個重要警號，美元資產暴跌一觸即發。

美國即將公布6月消費物價指數，預期同比上升3.1%，扣除能源與食品價格的核心消費物價指數同比升幅預期為5%。從近日鮑威爾與耶倫的言論來看，通脹可能比預期為高，利率快見頂只是市場一廂情願想法，在加息衝擊下，下半年美國經濟將陷入衰退。

個人消費轉弱 經濟失去動力

值得注意的是，高通脹持續打擊消費意欲，美國經濟衰退敗象逐步顯露出來。首先，個人支出呈現停滯，為美國經濟失去動力的重要徵兆。今年5月



▲美國於周三公布6月消費物價指數，預期同比上升3.1%。

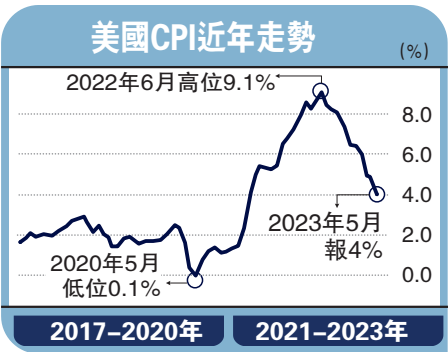
美國經通脹調整的個人支出持平，4月數字更向下修訂至只微升0.2%。受困物價急升，美國家庭支出過去數月基本上停滯不前，消費引擎熄火，美國經濟凶多吉少。

其次，美國貨幣供應量連續六個月下跌，5月M2貨幣供應量同比下跌

4%至20.8萬億美元，為有紀錄以來最長收縮期，預示衰退厄運難逃，甚至出現上世紀30年代經濟大蕭條。

美股兇險 投資老手只持現金

第三，美國債息倒掛(短債息高於長債息)程度是40多年來最大，恐面臨



深度衰退，2年期美國債息升上5厘，為2007年以來最高，比10年期債息高出1厘以上。

第四，美國陷入滯脹危機。勞動力市場緊張，6月平均時薪同比上升4.4%，與之前兩月升幅相若，已呈現高通脹、低增長以至經濟收縮的局面。

因此，美國經濟前景暗淡，今年上半年大升的美股，投資者顯然低估了通脹與衰退風險。華爾街投資老手Leon Looperman看淡美國經濟，表明目前只持現金而已，由此可知美股異常兇險，波動性加劇，隨時掀起環球市場新一波震盪。

心水股

騰訊(00700) 友邦保險(01299) 中集安瑞科(03899)

大市欠方向 吼高息股持中長線

頭牌手記

沈金

港股連跌三日失地逾千點後，昨日出現反彈，開市幾為全日最高，報18747點，升382點，其後攀上全日高位18781點，漲416點，至此即乏力再進，並緩緩後撤，最低時升幅僅52點，報18417點。收市為18479，升114點。

成交大減 觀望氣氛濃厚

雖然港股如期反彈，但似乎危機仍未過去。反映在股價上，昨日恒指未能由頭升到尾，顯示不少人見高即回吐，以致升勢未能持續。另一個令人慨嘆的是成交金額，昨日總成交僅783億元，較上周五大減211億元。這顯然不是上市市應有的現象。

不過，可以欣慰者是恒指到了相對低位，明顯的是拋售壓力大幅下降，形成牛皮局面，換言之，到了現水平，沽售的意欲其實不大了，原因是有錢賺的人並不多，有的小戶仍要沽貨，只因為克服不了恐懼心魔而已。要處之泰然，應回歸初心，亦即入市是用閒資，有作中長線投資的打算，而選擇的股份，都是高息而有實力和可持續增長者。

如果符合上述條件，投資者就不必惶惶不可終日，大可輕鬆面對股市的波動。因為立足中長線投資，必要時以收息為目標，那就對短期股價的上落不用放在心上了。短線風險大，在當前的市況裏，我頭牌是不建議入市炒短的。

內地公布一批經濟數據，其中消費物價指數持平，說明內地物價穩定。很多去大灣區消費的港人，都深深感受到物價廉宜，十分興奮，據知四個人吃飯，二、三百元已吃得很不錯，而對照香港，這麼多人上館子吃一頓飯，非千元莫辦，難怪越來越多港人北上消費了，真的是價廉物美。至於香港為何餐飲訂價這麼高？一個解釋是租金貴，另一個是「報復」，即想盡快賺回過去的損失。這種心態其實並不好，你抬高價格，消費就沒有回頭客。

恒生指數暫時會在18000-19000點之間上落，走勢向上或向下都欠「突破」的條件，只能耐心觀望與等待了。

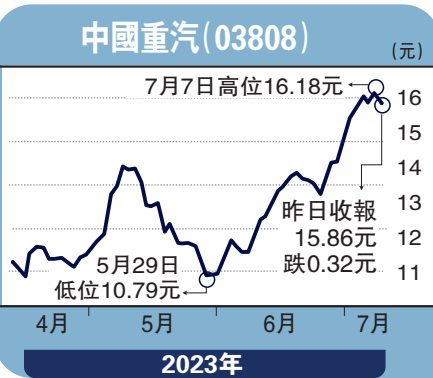
外銷成亮點 中國重汽上望18元

經紀愛股

連敬涵

中國重汽(03808)為重卡車製造商龍頭，上周發盈喜，預計截至6月的六個月溢利，將較2022年同期12.83億元(人民幣，下同)增長80%至100%。主要受惠內地宏觀經濟穩中向好及海外市場需求提升，重卡行業需求復甦明顯，集團抓市場機遇，進行產品結構與業務結構調整，產品銷量實現大幅增長。

中國重汽去年業績欠佳，收入下跌36.5%至593億元。雖然重卡總數及輕卡銷售都出現負增長，而重卡分部中的外銷則有達63.8%或54050輛增長至88525輛，外銷數目更佔了重卡總數銷量的56%，顯示重卡外銷已成為



集團重要部分，相信今次盈喜，顯示海外市場對集團重卡產品銷售會有大幅的提升。

事實上，集團是進攻海外市場頗為成功的一家企業，已連續十多年位

居內地重卡行業出口首位，在去年加快拓展海外市場，出口銷量實現前所未有的突破，高端產品佔比不斷提升，可彌補內地市場疲弱。

根據中汽協數據，中國重汽今年首5個月累計銷售重卡10.88萬輛，屬內地唯一銷量突破10萬輛的商用車企業，去年公司市佔率為23.5%，穩居行業首位，今年可持續看好。

中國重汽股價自盈喜發出後一直徘徊於兩年高位，現時正消化利好消息，相信隨10天線不斷向上移，後市仍有繼續上升空間。投資此股可於15.5元買入，目標18元，跌破14元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)

氫能業務潛力大 中集安瑞科短線睇8元

股壇魔術師

高飛

中集安瑞科(03899)今年以來亦陸續公布好消息。雖然其股價之前幾年因為大幅炒上，由去年初開始出現調整，似乎有人趁好消息出貨，但如果計調整幅度為之前升幅的50%，有機會完成回吐，後市料應橫行整固一段時間之後，可以重拾升浪。建議在7元附近買入，目標價先看8元，跌破6.7元止蝕。

集團昨天公布，旗下中集氫能氫氣事業部中標華電集團包头市達茂旗製氫項目儲氫設施EPC項目，預計年內交付，為內蒙古首個中壓球罐儲氫項目，亦是今年以來首個進行氫氣球罐招標的綠氫項目。項目總裝機容量達20萬千瓦，其中建設風電12萬千

瓦、光伏8萬千瓦，風光發電量80%以上用於製氫，預計年產綠氫7800噸。

布局氫能產業鏈高端裝備

另外，上月底公布，集團首台40英尺液氫罐箱近期在旗下中集氫能南通基地成功下線，該產品標誌着中集安瑞科在拓展氫能產業鏈高端裝備方面邁出了里程碑式的關鍵一步。本次下線的液氫罐箱產品性能達到國際領先水準，廣泛適用於全球市場。目前，已接獲多個海外客戶詢價。

同時，旗下中集太平洋海工與中國長江航運集團全資子公司長航貨運在上海簽署了4艘1.25萬噸清潔能源江海直達乾散貨船的建造合同，合同總金額超過2.5億元人民幣。雙方將開展

戰略合作，積極推進「氣化長江」實質性落地，助力內河內江航運綠色升級。是次戰略合作專案也將進一步增強中集太平洋海工清潔能源動力船舶的建造能力和市場布局。

大行報告方面，安信國際5月研究報告稱，液化天然氣(LNG)價格回落刺激相關設備需求，帶動清潔能源設備業務上升，氫能業務持續保持強勁增長。清潔能源整體保持增長潛力，疊加液態食品業務穩健增長。預計中集安瑞科全年業績持續向好，因為公司第一季整體表現良好，清潔能源、化工能源與液態食品三大業務板塊均有約20%的按年增長，今年整體營收指引預計實現兩位數增長，推薦投資者關注。

觸底後上揚 盯緊同仁堂科技

股海篩選

徐歡

在年中市場窄幅震盪，具備抗風險且有穩健增長業績的防禦型行業將是近期主要關注方向。中藥行業雖則屬於非周期行業，卻恰好具備穩定性、防禦性以及成長性，目前行業估值處於低位，加上業績穩健以及政策利好，值得長期投資。其中同仁堂科技(01666)作為中成藥龍頭企業，依託現代科學，並繼承同仁堂傳統製藥技術，所生產的產品暢銷香港及海外地區，值得關注。

同仁堂科技2022年實現營業收入59.92億元(人民幣，下同)，同比增長10.95%；實現淨利潤為10.02億元，同比增長15.55%，利潤端改善明顯。在中藥材價格加速上漲以及中藥集採趨於常態化的不利情況下，公司毛利率也仍然保持穩定，維持在43%上下。目前，同仁堂科技公司已經實現了20餘條生產線全自動化、智能化生產，產線覆蓋水丸、片劑、顆粒劑、濃縮丸劑、酏劑、膠囊劑(軟、硬)、糖漿劑、煎膏劑等24個劑型279個產品，顯著提升了生產效率並降低了人力和運營成本。

從銷售地區角度來看，同仁堂科技產品在海外的銷售額為4.52億元，佔

總營收的16.35%，在新加坡、新西蘭、加拿大、迪拜等海外地區實現強勢增長。公司旗下子公司同仁堂國藥採取了以醫帶藥、文化先行的傳播模式，立足於香港，並向全球布局，加速推進中藥全球化的趨勢，符合中國國務院《十四五中醫藥規劃》提出的「走出去」的相關政策。

保健產品需求上升

根據國家統計局發布數據來看，2023年2月，中國65歲以上老齡人口已達2.8億，佔總人口的19.8%，已經進入深度老齡化社會。而據國家衛健委預測，在2035年，中國60歲以上人口將突破4億，佔總人口的30%左右，進入重度老齡化階段。隨着人口老齡化的加劇，居民對保健產品的需求也逐漸上升，中成藥作為傳統的養生保健藥物，副作用相較於西藥更小，因此深受老年人青睞。

同仁堂科技在中國人口老齡化趨勢下，擁有消費及保健屬性具備長期增長的邏輯。股價自今年5月攀升至高點後開始回落調整，於6月抵達低點後開始呈現恢復性上揚趨勢，值得投資者關注。該股昨報6.72港元，跌0.59%。

(作者為獨立股評人)

金價支持位1890美元 關注美CPI公布

指點金山

文翼

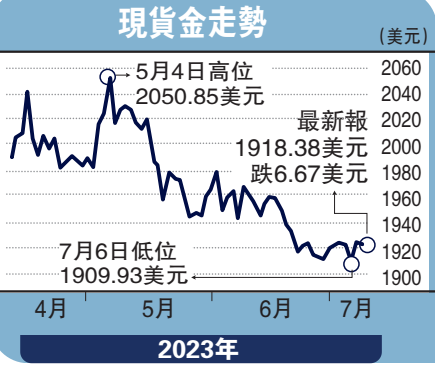
美匯指數上周下跌並收報101.94；紐約期油周線上漲約5%，收報73.58美元；現貨黃金錄得四周以來的首個周線上漲，每盎司收報1924.71美元。美聯儲會議紀要顯示，7月會議上加息的可能性提高了，令美債收益率飆升打壓了金價。

會議紀要顯示，6月「暫停」加息只是異議最少的途徑，幾乎整個委員會都預計最終會提高；加之美國公布俗稱「小非農」的ADP就業報告，新增49.7萬個就業崗位，遠超過預期的22.8萬個，令市場參與者感到意外，這些強化了市場對7月底再次加息的預期，提振美債收益率飆升和美匯上漲，金價兩天連跌。

可是，上周五公布的美國6月非農就業人數，則略低於市場普遍估計的22.4萬左右，失業率與預期一致，勞動力市場的勢頭似乎正在減弱，令市場對7月以後的加息軌跡產生懷疑，美元和債券收益率下跌，提振金價上漲。

儘管美國非農數據總體強勁，就業人數略低於預期，失業率走低，時薪年率意外走高；但同時也表明貨幣政策的滯後可能在經濟中顯現出來，美聯儲或在2023年7月結束加息周期。

因此，本周需重點關注美聯儲經



濟狀況褐皮書和美國6月消費物價指數(CPI)，因美國6月個人消費支出(PCE)數據顯示繼續減速，就業市場也不及預期，如CPI數據也顯示疲軟，美聯儲就很可能會延長暫停加息的時間，這將推動美元走弱，從而提振黃金。同時，本周也需留意新西蘭、加拿大和韓國等央行議息及多位主要央行官員講話。

技術分析，周線圖金價運行在BOLL中軌下方，日線圖受BOLL中軌壓制，還不足以證明趨勢轉多。金價初步阻力在1954至1964美元，進一步阻力在1986美元，企穩上方有望繼續上漲；關鍵支撐在1890美元，下探不破此位還有反攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)