

油價高企不下 美經濟雪上加霜

金針集 受到地緣政治不穩、美國石油庫存減少、沙特與俄羅斯延長原油減產，以及中國對石油需求增加等因素支持，國際油價高企不下，這對下行之中的美國經濟而言，無疑是雪上加霜。事實上，今年來美國汽油零售價格累升逾兩成，勢將再度拉高美國通脹，美聯儲局不但不會減息，還有進一步加息的可能。美國高利率持續衝擊下，爆發金融危機的可能性愈來愈大。

大衛

美國經濟危機四伏，除了全球對美元資產投資信心下降、美債流血不止之外，比預期頑固的通脹亦持續困擾美國，特別是近期國際油價重現漲勢，紐約油價升上87美元的逾10個月高位，近月升幅放緩的消費物價指數勢將再度升溫。

由於原油等能源價格與服務成本上升，市場預期美國8月份消費者物價指數(CPI)升幅將加快至同比增長3.6%，較7月高出0.4個百分點，通脹再度升溫明顯，美國加息周期難言結束。

汽油價漲勢急 勢拉高美通脹

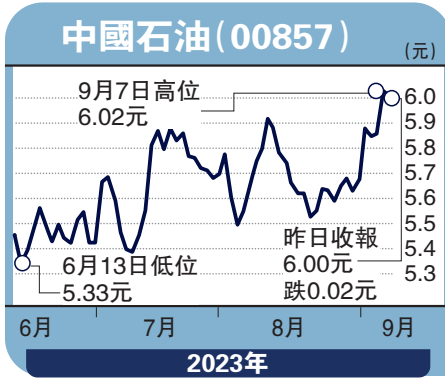
事實上，面對高利率、高通脹，全球經濟復甦動力較預期疲弱，國

際貨幣基金組織(IMF)預測今年世界經濟增長3%，較去年3.5%增幅為低。不過，國際油價表現出奇地硬淨，紐約油價與布蘭特油價今年來分別上升9%與6%，其中紐約油價有直逼90美元之勢，未受世界經濟增長放緩所影響，相信與下列六項因素有關：

地緣政治不穩 油價易升難跌

(一) 地緣政治局勢不穩，美國持續在全球搞局，挑動陣營對抗，成為國際油價等能源價格高企不下主要因由所在，令聯儲局難以減息救經濟，美國可說自吃苦果。

(二) 全球油氣探勘、煉化在高利率下投資不足，令石油庫存不穩定。例如美國原油庫存已降至年內低



位，供求趨於緊張。

(三) 沙特與俄羅斯延長減產原油100萬桶和30萬桶至今年底，利好油價走勢，況且油價上升，沙特等產油國實際收入不跌反升。

(四) 中國經濟穩步復甦，今年對石油需求保持增長，佔全球需求增長總量的40%，持續支撐着國際油價。

(五) 全球疫後旅遊興旺，航空燃油增長明顯，而使用長途公路出行旅遊也帶動汽油消費，燃油車暫不易被電動車替代。

(六) 美國能源企業雪佛龍在澳洲液化天然氣工廠員工罷工，可能影響全球10%天然氣供應，這是近月油價價格升勢加快的因由。



政治及經濟因素令國際油價易升難跌，油股前景看高一線。

上述因素支持下，國際油價易升難跌，中國石油(00857)、中國海洋石油(00883)等油股可維持強勢。事實上，國際能源署對今年原油增長需求甚為樂觀，估計每日需求增加220萬桶至每日約1億桶，難怪近期對沖基金在原油等商品上押下重注，大手買入原油期貨與期權合約，看來紐約油價有可能上破100美元大關。

美高利率持續 恐引爆危機

美國經濟將噩夢連場，一方面是全球去美元化，美債持續承壓，債息升

至過去16年以來最高，融資利率急升，足以引爆美國股市、房地產等資產泡沫；另一方面是通脹持續肆虐，今年來美國汽油零售價格升逾20%至每加侖約3.9美元，為年內新高，勢令通脹升溫，屆時聯儲局不但不會減息，還會繼續加息，相信只有奇跡出現，美國才能避過衰退劫數。

華爾街大行高盛預期油價漲勢持續，預期布蘭特油價明年可見107美元。若然如是，美國高利率持續之下，引爆金融危機的可能性愈來愈大，美國經濟將大禍臨頭。

心水股

中石油(00857) 中海油(00883) 中芯國際(00981)

淡友新目標鎖定17500點

頭牌手記

沈金

港股昨日考驗恒指17900關。鑒於此關重要，好淡都嚴陣以待。初段大市低開261點，並節節後退，低見17842點，即失守17900關，跌360點，其後出現反彈，18000關失而復得，最高報18164點，僅跌38點，收市報18096點，跌105點，是第四日下跌。四日共抹去748點。

內銀股是昨市的功臣，內險股也持續造好，這對大市的穩定起了重要作用。四大國有商銀中，以農行(01288)收2.78元，升0.7%最出色，建行、中行也不弱。反觀本地銀行股，因面對本地樓市下行的壓力，有人擔心「銀主盤」會持續增加。逆流而上的是滙控(00005)，宣布上調H按按息利率，在不斷回購下使得股價

不跌反升，收57.65元，升0.6%。

內險是另一個強勢板塊。市傳國家金融監督管理總局宣布，在保持綜合償付能力充足率100%及核心償付能力充足率50%的標準不變的基礎上，將調低保險公司風險因子，以引導資本入市，支持資本市場平穩健康發展。據悉，內險資金入市，內銀是為首選，因為夠高息，夠穩健，這也是內銀股上升的一個原因。平保(02318)收47.2元，升0.7%；國壽(02628)收12.36元，升0.8%；人保(01339)收2.76元，升0.7%；新華保險(01336)收20.4元，升1.2%。

昨日表現最糟的是本地地產股，估計同樓價下跌、「劈價盤」出現有關，加上銀行又加按息，更是雪上加霜。綜觀地產股，以新地反應最劣，

收79.95元，重挫9.4%，最低更跌至77.1元，跌幅高達12.6%。新地急挫，大行即削目標價近20%，為103.3元。除新地外，加入「地產股大削價」行列的還有恒地(00012)，收20.3元，跌4%；新世界(00017)收15.82元，跌6%；率先劈價售樓的長實(01113)好一些，收40.8元，跌1.8%。

好淡大戰未完結

昨日成交額多達1245億元，既反映了沽壓，也顯示承接力同樣在增強中。這一場好淡大戰還未完結，儘管昨日已完成大淡友於17900關以下「屠牛」的意願，但其虎視眈眈的「新目標」正是17500，這一關也有逾千「牛證」。好友無任何鬆懈的理由，繼續嚴陣以待可也！

中國芯片技術大突破 中芯上試22.5元

經紀愛股

連敬涵

中芯國際(00981)下半年營運看好，相信只是在業績後較保守的預期，並未計算市場預期華為剛推出的多款新手機反應相當理想，對有分析指機內採用7nm芯片麒麟9000S是由中芯所代工生產的因素。

代工華為新手機7nm芯片

華為搶在蘋果iPhone 15上市之前，推出全新旗艦手機Mate 60系列，今日(12日)預期會有正式的發布會。畢竟華為仍未公布新機的所有內裝型號及規格，但是來自中芯代工產品是沒有懸念的了。

如果在發布會上證實新款華為手



機內的芯片是中芯突破技術所製造，即代表中方已有突破美方制裁封鎖的能力，在推動生產尖端半導體技術方面有重大突破。然而未待正式發布，美國反華政客已有動作，指華為手機新芯片可能違反貿易限制，並要求美

國商務部應停止向華為及中芯國際出口所有技術。

老實說，美國早已對中國企業實施先進技術限制，中方現亦已有突破相關封鎖的能力，即使停止出口所有技術，亦不能阻擋中國的發展突破。反而在華為新手機出現技術突破，更能刺激銷量。市場已有分析指Mate 60系列銷量會由原先預期的3000萬部增至3600萬部，對中芯而言，自然水漲船高，看好下半年前景。

中芯股價8月底在新手機推出消息刺激之下大幅反彈，近日受市場憂慮會再被美國制裁而回軟，正好予大家趁回調變成吸納時機，短炒反彈目標22.5元，跌破18.5元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)

金山推AI辦公產品 前景亮麗

股海篩選

徐歡

在ChatGPT引領的人工智慧(AI)技術爆發，以及政策對數字科技創新應用的大力扶持下，投資者宜重點關注AI領域的優質股票。其中，金山軟件(03888)辦公軟件業務上半年增長快速，未來辦公產品智能化趨勢有利於公司未來業績提升。

從財務角度來看，金山軟件近期公布23年中期業績，公司總營收同比增长13%，達到41.63億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤為2.49億元，去年同期虧損0.42億元，上半年毛利為34.57億元，同比增长16%；目前金山軟件的營收主要來自於辦公軟件業務和遊戲業務，今年上半年，金山軟件這兩大業務佔比分別為51%及49%。其中，辦公軟件業務上半年營收21.72億元，較上年同期增長21%；遊戲業務營收19.91億元，同比增长5%。

辦公軟件業務增長顯著，截至2023年6月30日，WPS Office PC版月度活躍設備數2.53億，同比增长9%。此外，面對生成式人工智慧和

語言模型的技術變革，公司此前發布基於大語言模型的智能辦公助手WPS AI，賦能公司長期業務增長，目前海外已經進入公测階段；內地仍需要等待監管許可，預計會在明年進入正式商業化階段。

在網路遊戲業務方面，金山軟件在迭代核心IP上取得了一定的進步。上半年來自網路遊戲及其他業務的收益為19.9億元，同比增长5%。主要由於《劍網3》在遊戲玩法及內容持續創新的推動下表現強勁，推動遊戲業務收入增速轉正。此外，公司並持續探索新品類遊戲和全球市場，次元遊戲《塵白禁區》拓展用戶圈層，進軍海外市場。今年年內公司還將發布《劍網3》端遊升級版以及《劍俠世界：起源》遊戲。

總的來看，金山軟件上半年財務報告展示整體穩健運營能力。作為AI應用領域的領軍企業，伴隨明年起WPS AI逐漸落地商業化，有望進一步提升公司的價值，值得投資者關注。

(作者為獨立股評人)

金價短期震盪 挑戰1939美元

指點金山

文翼

美匯指數上周錄得8周連漲，原油連漲創近10個月新高，黃金結束2周連漲，下跌報每盎司1919.13美元。因歐洲和中國經濟增長放緩，日本第二季度增長率被大幅下修，美國經濟卻在加速增長，引發市場對美國聯儲局是否會維持高利率的猜測，推動美元上漲勢頭並給黃金帶來壓力。

中國上周公布財新8月服務業PMI(採購經理人指數)錄得51.8，創年內最低，此前系列經濟數據較疲軟；歐元區8月經濟衰退也在加深，產出出現33個月以來最大跌幅；日本第二季度經濟增長率數據也遠低於初步預期；美國8月份服務業PMI卻升至54.5，創下自2023年2月以來的新高；新中領失業人數減少了1.3萬人，至21.6萬人，創下2023年2月11日以來的新低，美國經濟數據支持軟着陸押注，令通脹和衰退的擔憂均有所緩解；再加上美聯

儲理事沃勒的講話等因素，使得債券收益率上升並推動了美元走強，令黃金失去吸引力。

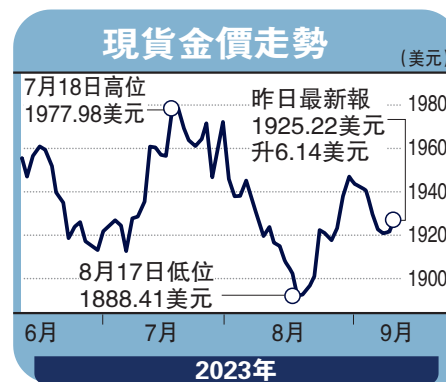
由於全球經濟衰退擔憂加深，中國經濟復甦勢頭橫行，市場預計美聯儲在9月將採取鴿派立場。黃金似乎正在尋找新的基本面催化劑，例如美聯儲進一步行動消息，中國經濟復甦線索及刺激措施等，以觸發其下一個重大走勢。

歐議息及美CPI數據惹關注

本周重點關注歐洲央行利率決議和美國8月消費者物價指數(CPI)數據，市場預計歐洲央行將維持利率不變，不是因為通脹得到有效控制，而是衰退威脅持續增長。對於美國8月CPI數據，市場預計核心CPI同比增速將輕微下降至4.3%，前值為4.7%；若數據高於預期則利好美元，低於預期則利空美元。同時，美國新中領失業人數、8月工業產出月率，以及英國央行首席經濟學家皮爾講話等，預計將對金融市場產生影響。

技術分析，周線圖金價在BOLL中軌受壓，KD金叉；日線圖BOLL通道中軌有支撐，KD指標處於低位，短期有震盪反彈跡象。金價重要阻力在1929至1939美元，突破企穩1940美元之上才有上攻機會。重要支撐在1900至1911美元，調整修正不破1900美元還有反攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)



國慶中秋活動頻仍 小黃鴨德盈看俏

股壇魔術師

高飛

國慶日及中秋佳節將至，金銀業貿易場慈善基金、香港原創品牌B.Duck等合辦「啟Duck月滿國慶樂FUN」。當中的B.Duck由小黃鴨德盈(02250)所持有，值得留意。

於9月15至28日，在六大善團(包括：東華三院、保良局、仁濟醫院、博愛醫院、仁愛堂及九龍樂善堂)中小學校舉行「躍動校園慈善挑戰日」。每所學校將組織200至300人，進行跳繩活動，學童亦動手做B.Duck燈籠。活動未正式推出已有超過2000位同學報名；加上大灣區的學校一齊參加，相信7400人次目標好快達成。

另於9月22日，金銀業貿易場交易大堂舉辦「躍動全城企業日」。鼓勵大

家用星期五放工後Happy Hour(即是下午5點至8點)一齊創紀錄，還於9月24日在中環街市1樓EVENT SPACE(下午2點至7點)舉行「躍動全城」，同場亦會有「DUCK意燈籠DIY」工作坊。

1.4元以下收集

整個活動的重頭戲，是9月29日中秋正日在啟德車站廣場設有6米高的發光B.DUCK燈籠。9月30日至10月1日，在啟德車站廣場將會設有多個攤位遊戲，與民同樂。10月1日「十一跳約」終極創紀錄活動，屆時將由特區政府官員，帶領運動員、贊助商、受惠機構代表，以及少數族裔朋友，一同慶祝國慶，共同締造多項SDG可持續發展世界紀錄。

小黃鴨德盈是內地最大的本地角色知識產權(IP)公司，提供授權服務、設計諮詢服務及零售自創的B.Duck家族角色品牌產品。根據《2023全球頂級授權代理商報告》，小黃鴨德盈原創品牌及代理品牌零售額約5億美元，在全球排名第21。集團於7月28日與沙特阿拉伯公共投資基金(PIF)亞洲區簽訂諒解備忘錄，內容包括與PIF亞洲區以投資、項目和品牌發展等形式進行合作，投資總額預計高達2.5億美元(約19.6億港元)，由PIF全額出資。小黃鴨德盈股價於7月見底，至今反覆向上挑戰阻力，成交量明顯增加屬於好現象；相信股價長遠可以受以上好消息帶動上升，建議趁可能回吐至1.4元以下收集，作中線持有。