

美股死貓彈 崩跌風險高懸

金針集

市場對美國加息周期結束預期升溫之下，華爾街股市連續反彈兩周。不過，美國3A評級危危乎，國債跌浪難以逆轉，10年與30年期長期國債息將繼續抽高，隨時再上破5厘，衝擊美國經濟與金融。近日美國股市回升只屬死貓彈，崩跌風險依然高懸，就連坐擁千億美元計資金股神巴菲特上市旗艦巴郡也不敢貿然入市，看來美股凶多吉少。

大衛

美國第三季經濟增長4.9%，為兩年來最快，但不少有識之士認為數據有水分，未有真實反映美國經濟疲弱情況，事實是不少美國大企業業績逐步滑波。例如股王蘋果公司營收連續四季下跌，情況是2001年以來最差，一定程度折射美國經濟似好還憂，似乎市場對企業業績過度樂觀，轉弱企業盈利表現，難以支撐估值高昂股價，美國股市難逃崩跌的厄運。

3A評級勢降 美元資產沽壓大

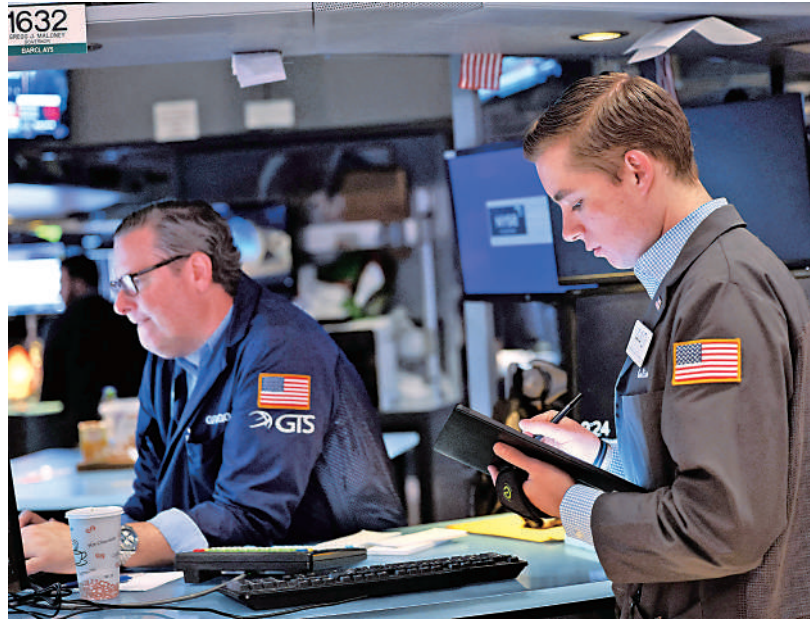
美股三大指數連續反彈兩周，升幅介乎5%至8%，主要是炒作加息周期結束，但美聯儲局連續兩次會議暫停加息，實際反映經濟承受不了利率大幅上升的衝擊，股價資產持續沽壓不輕，尤其是美國國債，跌勢一發不可收拾。

因此，聯儲局主席鮑威爾急急出口術，以圖穩定市場投資情緒。

不過，聯儲局出口術穩定市場屬於治標不治本，只能起着短暫作用，美國股市、債市下行大勢難以逆轉過來。穆迪突然下調美國信用評級展望至負面，有可能在3個月後摘去美國Aaa評級，一旦失去最高信用評級，美國股債在全球資產配置比重中勢將降低，加上美國政府需要繼續瘋狂發債萬億以填補財赤，而全球去美元化又令美債需求減少，美債承受沽壓可以想見，長期債息將會繼續抽高。

長債息續抽高 打壓企業利潤

事實上，穆迪下調美國評級展望至負面的消息一出，10年與30年期美國國債息隨即抽高至4.6厘與4.7厘水



在過去一年減持近400億美元股票。隨著美股崩跌風險增加，股神巴菲特旗艦公司巴郡

平，未來有可能再次上破5厘，高昂的企業信貸利率，持續衝擊美國經濟與金融，打擊企業投資與利潤，最壞情況是引爆潛藏多時金融炸彈，目前美國企業破產與消費信貸壞賬增加，已響起爆煲警號。

因此，美國股市回升只是死貓彈，屬於跌市之中一次反彈，美國加息周期完結是市場一廂情願想法。美國通脹與利率變化存在很大不確定因素。

首先，美國勞動市場持續緊張，尤其是零售等前線工作，工資成本上升壓力有增無減。持續6周美國三大車企罷工結束，但已造成行業近百億美元損失，而且車企工人獲得破紀錄的25%加薪，勢必掀起更多罷工潮及加劇工資上升壓力。

股神按兵不動 具啟示作用

其次，地緣政治緊張，國際能源



及糧食價格漲勢不止。世界銀行警告巴以衝突升級，可能令國際油價升上150美元，美國通脹回落至2%的目標水平將遙遙無期，美國高利率長時間維持，甚至有進一步上調的可能性。

第三，美國通脹韌性強，經濟走弱，通脹也難以顯著回落。9月消費物價指數達到3.7%，比預期為高，聯儲局加息大門尚未完全關上。摩根大通首席執行官戴蒙預期美息可能再上調0.75厘，警告企業要做好更壞情況的準備。故此，市場對於利率見頂不宜過度樂觀。

坐擁1570億美元破紀錄現金水平的股神巴菲特旗艦公司巴郡按兵不動，遲遲不敢入市，更在過去一年減持近400億美元股票，具有啟示作用。

當前美股暗藏殺機，崩跌風險愈來愈大。總之，美國股市異常兇險，反彈市難以持久，現時是趁高減持套現好機會。

心水股

騰訊控股(00700) 越秀交通基建(01052) 中國鐵建(01186)

多板塊齊升 港股「動」起來

頭牌手記

沈金

連跌4日的港股，昨日終於反彈。恒指以全日高點的17426點收市，升222點或1.3%，全日成交752億元。

恒指昨日以高開60點打響了反彈第一槍。淡友一度負隅頑抗，將恒指壓低至17126點，下跌77點，好在好友並不放棄，繼續與之周旋，以「蠶食」方式擴大戰果，最高時報17456點，升253點，再次顯示有守17000點大關的信心。

科技股領漲 科指飆2.28%

領漲的是科技股。科技指數升2.28%，高過恒指升幅。國企指數升1.5%，亦跑贏恒指。

騰訊(00700)明日放榜，昨日升2.3%，表現不差。另外，百度(09888)、網易(09999)、快手(01024)、阿里巴巴(09988)、小米(01810)、京東(09618)都有升勢，算是「交足功課」。其中，網易創出52周新高最受注目。4周前復牌的馬可數字科技(01942)昨日異軍突起，大漲51.6%，成交8.4億股，值13.6億元。入市消息是：該股一家非全資附屬公司已成功與工商銀行實現數字人民幣系統對接，對保險業降低交易成本，提高支付結算效率非常有用。

傳統經濟股昨日的表現穩定，不少錄得升幅，也就是說，雖然整體走勢及不上新經濟股，但「默默耕耘」

態勢明顯，多隻重磅股如中移動(00941)、友邦(01299)、滙控(00005)、中銀香港(02388)、中人壽(02628)、中海油(00883)、中石油(00857)等，都給恒指之升作出貢獻。另外，內銀股也是全線飄紅。本地地產股亦步亦趨，不會「失禮」，如新世界(00017)、恒隆地產(00101)升近2%，恒地(00012)升2.4%，都有交代。

由於昨日的上升股種較多，有「動」起來的意義。相信不會是「一日貨色」，再下一城的機率不俗。阻力位在17600至17900點區間，而這正是挑戰18000點之前要過的「坎」，能否闖過，要視大好友調兵遣將的決心。

優質項目或注入 越秀交通上望4.5元

經紀愛股

連敬涵

國家發展改革委、財政部11月3日發出指導意見，當中提及對於民營企業項目特許經營期限原則上不超過40年，投資規模大、回報周期長的特許經營專案可以根據實

際情況適當延長。相關的民營企業項目亦包括收費公路項目在內，根據現有的特許經營高速公路經營權一般為25年，西部欠發達地區為30年。現時在新的指導下，由25年至30年的期限延長至不超過40年，將大大提高相關公司的發展空間，視為利好。

前景向好 值得中線投資

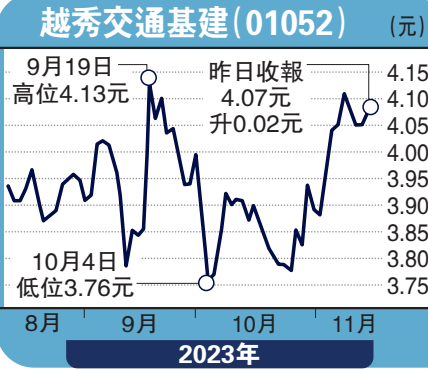
越秀交通基建(01052)是為數不多，擁有多個城市/省份公路項目的上市公司，目前在管項目18個，其中控股項目10個、代管項目1個、參股項目7個，多為工業運輸物流重鎮，能擁有更好的收益。

母企越秀集團去年收購了一個現時由公司代管的山東秦濱高速公路項目，

為秦濱高速位於山東省的一段公路，全長約61公里，臨近重要的化工生產基地以及運輸基地，通行者多為大型運輸貨車，收入穩定。此公路設有4個收費站，去年初開通翌日已錄得過百萬收入，年初至今更有逾5億元人民幣的收入，相信一旦時機合適，明年有望將此優秀的項目注入到越秀交通基建，可令公司的收入及盈利能夠馬上提升。

近日港股走勢反覆，有良好發展前景，以及具有收息效益的越秀交通基建值得作為中線投資對象。投資者可於4元水平買入，目標4.5元，跌破3.7元止蝕。

(作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份)



受惠國策 中國鐵建估值有望修復

股海篩選

徐歡

為提振國民經濟，今年以來國家相繼出台不少利好政策，近期還將增發1萬億元國債支持災後恢復重建。本次萬億國債預計最大可以拉動5萬億至6.7萬億元的基建投資總額，佔2022年全年基建投資總額的24%至32%，將利好四季度基建增速重回高增長，利好系列基建類股票，其中，中國鐵建(01186)作為央企基建龍頭，將有望扭轉頹勢，重回增長，實現估值修復。

一季度，在疫情影響消退和國家專項債發行加速的背景，2月至3月國家基建投資增速分別高達9%和8.7%。但5月開始，基建增速受宏觀經濟下行壓力增大的影響有所放緩，7月至9月基建增速僅為4.6%、3.9%和5%，相關上市公司業績總體承壓。

業績上季開始企穩

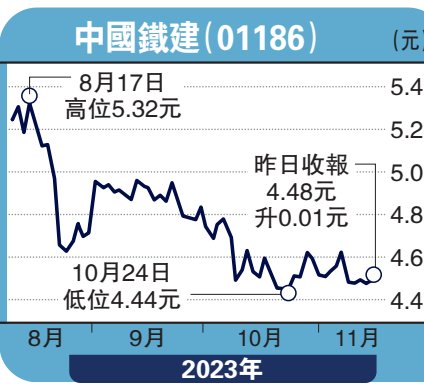
在此大背景下，中國鐵建今年二季度營收和盈利雙雙同比下滑3.08%及1.63%，但業績在三季度有所企穩，營業收入2654.03億元(人民幣，下同)，同比上升2.9%；歸母淨利潤57.71億元，同比上升9.34%，顯示盈利能力持續改善。公司並加強工程承包板塊成本管控，加大研發投入，持續降本增效，在原材料價格下行及工程承包業務盈利改善下，毛利率持續優化，今年第一至第三季度公司毛利率分別為7.8%、10.1%、9.7%，分別同比增長

0.5、0.1、0.9個百分點。

與此同時，中國鐵建順應國家建設規劃政策，承攬了相關國家水網建設規劃，強化防洪、水資源、水土保持及生態建設等項目，城市軌道、水利工程領域的訂單高增。今年首三季度，公司新簽城市軌道工程訂單561.5億元，同比增長21.8%；新簽水利水運工程訂單526.9億元，同比高增35.9%。綜合今年首三季度表現，公司營業收入8064.63億元，同比增長1.01%，歸母淨利潤194.2億元，同比增長3.47%。

今年10月以來，國家特殊再融資債券密集發行，有望帶來新的增量資金，帶動基建項目開工與施工提速，形成更多實物工作量。國家重振經濟的決心巨大，而基建類項目將作為提振國民經濟的切入口，大概率將在未來一年持續獲得國家大力度的政策扶持，中國鐵建作為央企基建龍頭將有望受惠國策逐步實現估值修復。

(作者為獨立股評人)



美通脹周內公布 左右美元走向

指點金山

文翼

上周，美指反彈收陽，國際兩油連續三周收跌，現貨黃金跌幅較前周有所擴大。地緣政治風險溢價正在被消化，各國央行不再加息，推低了收益率。市場焦點轉向美國宏觀經濟、美聯儲官員言論，金價缺乏推動因素。美聯儲官員講話對美債和美元表現在金價走勢中發揮關鍵作用。本周重點關注美國宏觀數據、美聯儲官員講話、美國政府面臨關門威脅等，這些都將對美元產生較大影響。

上週初中東地緣政治風險減弱，美國10月就業市場狀況有所緩和。而在過去一周，市場焦點轉向美國經濟和美聯儲官員言論，儘管美聯儲立場不明確，但多位官員警告不要押注美聯儲將不再加息。周四(9日)鮑威爾表示，如果需要，將毫不猶豫地進一步收緊政策。此外，美國11月消費者信心連續第四個月下降，家庭通脹預期上升。諸多因素促使交易員轉向美元和國債等利率風險資產，黃金避險需求減弱。

本周將有多個關鍵風險事件，包括美國10月消費物價指數(CPI)數

據、美聯儲官員講話，以及美國政府關門的最後期限。通脹數據的進一步證據可能會加強圍繞美聯儲加息的論點。若CPI報告弱於預期，美元可能走低；若超過預期，美元可能走高。此外，多位美聯儲官員將發表講話，若言論鷹派，美元多頭或重返舞台。還有，美國政府再次面臨關門最後期限，長期停擺將加劇對美國經濟衰退擔憂，影響到美聯儲加息預期，拖累美元；如政府達成協議，將為美元提供支持。還有，若美國經濟數據令人失望，美聯儲官員採取鴿派立場，美聯儲暫停加息的押注將增加，美元可能走高。

金價關鍵阻力位在1959美元

技術分析，周線圖金價回抽至BOLL(布林線)中軌附近，KD死叉，日線圖向BOLL下軌靠近，KD死叉，短期有下探震盪。金價關鍵支撐在1900至1922美元區間，擊穿1900美元有下行風險；關鍵阻力位在1959至1971美元區間，無法突破企穩1971美元上方，有震盪修正或下行風險。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

視力矯正需求大 德視佳值博

股壇魔術師

高飛

去年，香港中文大學醫學院的研究顯示，疫情下本港學童患上近視人數為疫情前的2.5倍，情況令人關注。另外，根據國際權威眼科機構的數據顯示，香港是全球擁有最高近視人口比率的地區，其中年輕人近視率高達80%以上，相對歐美國家如德國，可比近視率僅為40%。過去不少人會戴眼鏡或隱形眼鏡以改善視力，但近年愈來愈多人採用激光矯視或通過晶體植入(ICL)手術更長久地改善視力。巨大的視力矯正需求吸引國際視力矯正服務集團赴港設立眼科中心，來自德國的國際眼科集團德視佳(01846)於剛過去的周末為其位於銅鑼灣羅素街的大型眼科中心揭幕，宣布正式開業，值得留意。

德視佳眼科的首家診所於1993年在德國漢堡成立，隨後陸續拓展至丹麥、中國及英國市場。今年以來，德視佳並沒有停止其全球市場擴張的步伐，已先後於英國、丹麥、中國內地及中國香港新增診所或視力檢測中心，繼續深耕當地市場的需求。

據了解，香港旗艦眼科中心引進了一系列高端的眼科檢查及手術設備，具有與國際高端眼科領域看齊的水平。連同香港旗艦眼科中心，合共有35家眼科診所。

業績方面，上半年，德視佳總收入3.46億元，按年增長9.7%，創下歷史新高。純利6747.6萬元，增長45%。其EBITDA利潤率達41%，純利率達20%，在香港和內地所有上市眼科診所中都是最高的，凸顯其盈利

能力。有此成績，某程度全因公司專注於像晶體置換手術這些高利潤及較不受宏觀經濟影響的手術。根據資料顯示，上半年，晶體置換手術及Presbyond手術手術佔公司總收益的56%，進行晶體置換手術的收益增長31.2%至1.77億元。

估值低有息派 逢低吸納

公司於上月底發布第三季的營運數據，根據其初步統計，7月至9月期間，進行的眼科手術總數合計為6993例，按年增加17%。基於市場沒有大變化的情況下，預期第四季將有望延續此增長趨勢。公司現價動態市盈率約15倍，息率2.4厘，以醫療股來說，估值偏低，加上公司持續派息，建議逢低吸納。