

美通脹升溫 利率恐不減反加

金針集 近期環球投資市場出現不尋常異動，就是國際金價愈升愈急，似乎市場不斷增加押注美國通脹不受控制。事實上，美國3月消費物價指數環比升幅加快，顯示通脹壓力仍在升溫，美息恐不減反加。近月美國長債息反覆上升，預示利率仍未見頂。

大衛

近期美債沽壓有增無減，情況令人不安。10年及30年美國國債息分別升上4.6厘及4.5厘水平，為去年底以來高位，累積升幅超過0.5厘，意味各類貸款利率持續上揚，加重企業與個人融資成本，經濟前景堪憂，近日華爾街股市明顯受到壓力，走勢呈現轉弱，市場憂心美國樓價進一步下滑、債務違約潮爆發、銀行體系受到衝擊。

其實，客觀環境而言，美聯儲減息阻力愈來愈大，甚至有繼續加息壓力。美國消費物價指數升幅已是連續兩個月加快，今年1月升幅為3.1%，2月升幅3.2%，3月升幅加快0.3個百分點至3.5%，3月核心消費物價指數升幅更高企於3.8%。換言之，美國通脹持續升溫，反映聯儲局誤判通脹形勢，過早在

去年9月暫停加息，未來將要付沉重代價，不單止短期減息無望，有可能需要更大的加息力度，才能令通脹受控。

地緣政治緊張 通脹易升難跌

事實上，俄烏衝突、巴以衝突持續，地緣政治局勢緊張，國際能源價格高企不下，紐約油價在今年首季大升16%，逼近90美元大關，成為推高通脹的催化劑，令美國通脹十分頑固，呈現易升難跌。今年世界政經環境比前更加複雜多變，年內全球各地有60多場大選舉行，不穩定因素增加，隨時激發新的地緣政治衝突，有市場炒家豪賭今年油價可能上破100美元，美國經濟難逃衰退，近月金價呈現爆炸性上升，反映市場對美國通脹與經濟前景的憂慮。

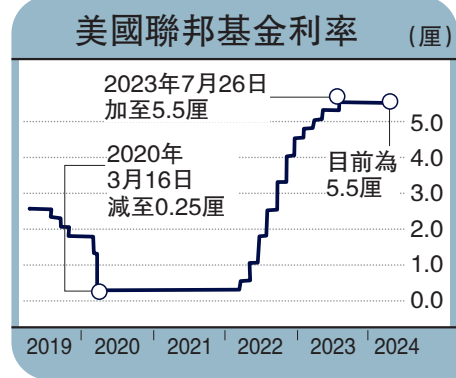


▲美國通脹壓力並無紓解，繼續加息可能性上升。

近期聯儲局委員頻發表鷹派言論，反映委員對有效抑遏通脹信心動搖。繼續測年內不減息之後，有聯儲局委員揚言若通脹續高企，不排除會加息，事實是有華爾街大行開始轉軟，估計聯儲局暫停加息一段時間，將在去年底恢復加息。換言之，目前聯儲基金利

率5.5厘並非頂位。若然如是，美國股價樓將面臨壓力，屆時金價有可能直上2800至3000美元。

美國通脹壓力並無紓解，繼續加息可能性上升。從美國國債價格跌勢加劇看，預示美息仍未見頂。不過，美國經濟恐怕難以承受進一步加息衝擊，事實



是美國企業結業、裁員不斷，最新例子為美國零售巨企99美仙商店結束全部371間分店，反映高通脹下影響消費力，零售業艱苦經營，連同科技企業及金融機構裁員潮，上月美國裁員總數超過9萬人，為2023年1月以來最多，勞動市場疲弱情況與上月非農新增職位大增30萬、失業率回落至3.8%出現很大背馳，難怪費城聯儲銀行報告批評非農就業數據有水分，新增就業都是來自外勞、兼職的職位，經濟繁榮只是假象。因此，美國實際上已陷入滯脹，高通脹難遏而經濟則滯滯不前，造就金價大升的條件。

聯儲局陷兩難 恐爆金融危機

現時美國經濟處於險境，聯儲局繼續加息遏通脹還是減息提振經濟，可說陷入兩難局面，這時候最容易引爆金融危機，驚現黑天鵝。

心水股

滙控 (00005) 中石油 (00857) 中海油 (00883)

投資宜不熟不做 勿隔山買牛

頭牌手記

美國通脹升溫，釀成「減息延後疑魂」，美股應聲大跌，亦拖累港股大幅低開，前日好不容易重越的17000點大關，甫開市即跌去，以全日最低位16856點開出，重創283點，其後好友收拾殘局，吃去低價沽盤，恒指的跌幅逐步收窄，並重上17000關，高位見17141，反而上升2點，收市報17095點，跌44點，「三連漲煞車」。總成交987億元，較上日少85億元。

科網能源股靠穩

逆市上升的熱門股有騰訊(00700)、美團(03690)、阿里巴巴(09988)、小米(01810)、滙控(00005)、中石油(00857)、中海油(00883)、比亞迪(01211)、紫金(02899)等，雖然升幅有限，但勝在穩定，予人「暴雨中仍見陽光」之感。

對昨市的折回，雖是受美股影響，為「大勢所趨」，但細想前日勇奪17000點關，昨日趁勢作一調整，降溫降度，也未嘗不是好事。由於近期港股一直都是不溫不火地上落，不作跳躍式的行進，前日之漲乃「例外」之舉，昨日回一回，又將之拉回原來的模式。而對不確定的外部環境，走勢平穩些比暴升暴降好。

大家可以審視昨日的市情，屬低開高走。好友非常有耐性，一步一步收復失地，由最高跌283點到收市僅回44點，力保17000點關，確實盡顯好友功架。

另外，大家亦測試到不少實力股都有「睇場」的人，「打莊」之手，不會成為「棄嬰」。換言之，是上落有個「度」，頗有章法。這適合近市的投資者利用波動而見低吸納，亦可考慮在高位獲利回吐。上落市仍延

續，只不過低點在不斷上移，而高點也有機會脫穎而出。我可以舉三隻地方政府窗口股為例，此三股都不跌反升，這就是粵海(00270)、上海實業(00363)、北京控股(00392)，分別為廣東省、上海市、北京市的企業公司。

美股處「風雨飄搖」階段

美股現正處「風雨飄搖」階段，其泡沫會否爆破，還要走着瞧，但對比港股，我認為港股安全得多。最近在一次聚會上，我被人取笑「老土」，因為我沒有玩美股，原來這股玩美、日股的潮流已經形成，我這個「老土」之人自認投資的一個重要守則是「不熟不做」，這種「隔山買牛」式的投機，我沒有興趣。從股價比較，一個處天花板，一個仍在水平線下，你買哪一個，不是「一字咁淺」麼？

中國高鐵建設速度驚人

財經縱橫

凌昆

中國鐵路建設成就非凡已是舉世皆知，其中高鐵網絡更是全球獨秀，也是未來經濟的關鍵基建之一。去年投資完成7600多億元人民幣，帶來3600多公里新線路，包括2700多公里新高鐵。累計建成線路到去年底達15.9萬公里，其中新高鐵4.5萬公里。計劃到2025年將累計有16.5萬公里，新高鐵5萬公里。美國鐵路總長25萬公里多過中國，但大部分線路殘舊，新高鐵佔比微不足道，根本不可與中國相比，要更新欠財且發展阻力多。

中國新高鐵建設速度驚人，自2008年起不足20年已形成基本網絡，規劃中的「八縱八橫」已完成八成，另15%在建。近八成逾50萬人口的城市已連接新高鐵。鐵路運輸也是綠色項目，相比民航及公路節能減排效果明顯。

回顧中國新高鐵發展之路更具意義。早年筆者到日本及法國旅遊時均曾坐新高鐵，印象深刻，感慨中國何時才有。幸好也毋須久等，且中國更後來居上。日法兩國太小，新高鐵效應不顯，日本國土狹長成不了網絡，且北海道也要到近年才通新高鐵。新高鐵效益要在人口密集國土較大的國家才能彰顯，中美印等國至為合適。但印度人均收入偏低未到開發階段，美國則因政治阻力重重不易發展，結果讓中國一枝獨秀。歐洲也只能在跨國層次可以實現新高鐵效益。開發新高鐵有較高的進入門檻，且不可由傳統鐵路逐步升級而來，無論機車及軌道都

要另起爐灶。中國新高鐵便借後起優勢吸收了日法等國的技術及經驗，然後走上自主開發之路。最初曾試製「中華之星」電動機車，後來參考歐洲發展改用每節車廂都具動力的模式而製成「和諧號」，隨後再升級為「復興號」。最近據報通過「CR450科創計劃」提升「復興號」，最高時速曾創453公里紀錄，為營運速度上升至全球最快的500公里打下基礎。由此新高鐵發展又邁進一步。

提升磁浮技術 自主研發加速

中國新高鐵建設之初曾有「輪軌」與「磁浮」之爭，令建設拖了一些時間。筆者當時曾撰文建議採用技術較成熟的「輪軌」，因「磁浮」在當年並無營運先例，其後國家選用了「輪軌」並全力開發。中國也曾引入德國磁浮技術，並據此建成了浦東機場至市中心的短短線路，營運了好幾年後停用，成了全球至今唯一的商用「磁浮」範例。之前德日等國只有實驗性線路。中國一直提升「磁浮」技術，並在引進消化後搞自主開發，設計了一些供市內交通的低速磁浮，可減震動及噪音問題。但磁浮的真正優勢是高速，「輪軌」到了400公里已近極限，再上升效益欠佳。中國為新一代基於磁浮的高鐵2.0進行了不少工作，已有兩家公司設計出磁浮快車：一是600公里快車，另一是可達1000公里的管道快車，樣車均已造成，要進入全面驗證階段。看來中國鐵路發展又將掀開新頁。

迪士尼削成本見效 建議留意

慧眼看股市

馮文慧

DISNEY(DIS.US)為美國一家多元化跨國媒體集團。主要業務涵蓋電影和電視的製作、電視廣播網絡、流媒體服務及主題公園等。截至去年12月30日止季度，收入235.49億美元，去年同期為235.12億美元，表現穩定；淨利潤按年升49.2%至19.1億美元。

回看2023年12月30日止季度，集團娛樂板塊收入按年降7%至99.81億美元，主要由於影院發行收入減少，但部分被訂閱收入增長所抵銷。因訂

閱價格上升，季內「Disney+」每位付費訂戶的平均月收入從7.5美元增至8.15美元；體育板塊收入按年增長近4%，主要得益於廣告收入增加；體驗板塊收入按年增長7%至91.32億美元，主要因主題樂園和度假俱樂部部分業務收入增長。季內主題樂園人均門票收入升10%，入場人數增長3%。

擁有15年CEO經驗的鮑勃·艾格已重返集團擔任CEO，揚言將重新調整漫遊IP的影視製作內容，此舉將為重振漫遊IP的影響力打下強心針。而在今年2月，集團宣布斥資15億美元收購

Fortnite工作室Epic Games股份，並和Epic Games合作開發一個全新的遊戲和娛樂世界，此舉將有助進一步擴大集團旗下IP的影響力。另外，集團的流媒體服務將從6月起禁止共用密碼，相信可提升分部業務利潤，對整體收入有利。業績展望方面，集團預計2024財年底有望實現或超越削減至少75億美元成本的目標，並調高全年預測，預計2024財年每股盈利約4.6美元，比2023財年至少高出20%。(作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

福壽園拓現代科技派息慷慨 趁回調買入

財語陸

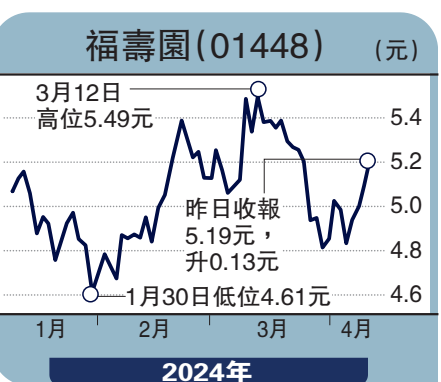
陳永陸

福壽園(01448)是國內領先的殯葬及生命科技服務提供商，一直在行業內不斷創新，滿足市場對殯葬和生命服務的需求。集團去年度業績繼續保持穩健的增長，展現了市場韌性，也反映了集團持續創新和優化服務的成果。

有別於其他行業，集團現金流極強，2023年淨現金達到12.225億元，較上年大增40.8%，反映其現金流充裕，而且資產負債比率僅是3.5%，難怪支撐了其股息政策及持續的拓展計劃。全年股息達到每股37.31仙，派息

比率接近100%，顯示了對股東的誠意和重視，以持續盈利的信心。

福壽園去年的戰略定位提升為「生命科技服務提供商」，並從哲學的角度重新思考「生命」屬性。福壽園已經深入發展，通過建設人文公園，匯集大量碳基生命的物理和精神信息，然後對這些物理和精神信息進行整合，依託現代科技對生命信息，如生物基因、生命故事、思想文化等進行大規模的數字化留存。在實現生命信息整合後，福壽園將借助大數據分析等手段，將生命信息轉化為具有感知和認知的數字信息，也就是硅基信息，從而構建龐大的硅基信息數據庫。目前，福壽園已與香港科技大學攜手，成立靈境公司，為碳基生命的



延續和硅基生命的產生，提供多樣化的應用場景。通過技術雲、數據雲和場景的打造，實現福壽園發展的新紀元。福壽園股價近期健康調整，實屬中長線買入的好機會。(作者為獨立股評人)

新能源車產業鏈看漲 耐世特4元吸納

個股解碼

韓穎明

耐世特(01316)為全球領先的轉向及動力傳動供應商之一。公司對系統集成的深入了解及技術專長，讓公司能向客戶提供轉向及動力傳動系統全面的產品組合及綜合客戶解決方案。公司的主要產品為：轉向系統及零部件，包括EPS、HPS及轉向管柱；及動力傳動系統及零部件，包括半軸、中間傳動軸及傳動軸萬向節。公司的產品可用於小型客車至全尺寸貨車等各類汽車。

根據公司年報，2023年耐世特公司總收入42億美元，較2022年增長9.6%。其中，公司在北美地區的收入同比增长0.5%，去年公司在北美地區的業務受到美國汽車工人聯合會罷工的影響，表現弱於市場預期。與此同時，公司在亞太地區的收入同比增长25.9%，超出市場預期；此外，歐洲、中東、非洲及南美洲地區的收入也錄得同比17.2%的增長。2023年公司在亞太區及電動車領域保持強勁的投產勢頭，合計投產55個專案，其中34為電動車相關項目、39個為亞太區項目。



今年二月初以來，恒指與A股出現同步反彈，從反彈品種來看，新能源汽車產業鏈與新能源光伏材料等行業表現的持續性相對較好，是港股市場上反彈力度與持續性較為突出的成長類行業。前期新能源行業已經歷較長時間周期的調整，因此新能源汽車產業鏈與新能源光伏材料行業有望持續反彈，近期在小米汽車等事件的刺激下，新能源汽車相關個股表現活躍，耐世特作為汽車零配件與設備公司，值得投資者關注，投資者可於4港元附近進行布局。(作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份)