

中東局勢升級 美股步入大調整

金針集 伊朗對以色列進行反擊，中東緊張局勢加劇，環球經濟及金融市場翻起新波濤，資金紛紛避險出逃，估值高昂疊加通脹升溫、短期減息無望的美股市首當其衝，近周約170億美元資金從美國股票基金流出，今年來道指升幅顯著收窄至不足1%，隨時轉升為跌，看來美股真的狼來了。

大衛



▲踏入第二季度，美股以至環球股市出現高位震盪，中東緊張局勢升級，更成為美股步入大調整的催化劑。

融市場掀起新震盪，投資氣氛受到影響，避險情緒急速升溫，風險資產價格下行風險很大。在周日仍然有交易的比特幣，價格一度急瀉7000美元至60000美元附近，大跌約10%，可知市場對伊朗反擊以色列有很大反應，憂心爆發中東大規模戰爭，震散全球股市。其實，近周醒日資金大舉出逃，有機構統

計達190億美元資金從環球股票基金流出，金額為今年來第二多，當中主要來自美國股票基金，淨流出資金達170億美元，折合逾1300億港元，可知道美股基金承受贖回壓力頗大。

港股估值便宜 具抗跌力

中東地緣政治風險影響下，環球股



市面對不同程度沽售壓力。MSCI環球股市指數上周下跌1.4%，其中美股跌幅較大，道指、標指及納指全周跌幅分別為2.4%、1.6%及0.5%，其中道指跌至近三個月低位，年內升幅收窄至0.78%，隨時轉升為跌，反映美股估值高昂、企業業績受到高利率及高通脹影響。事實上，近期美股焦點股份相繼走弱，摩根大通淨利息收入不若預期，上周五股價大跌6.5%，而英特爾及AMD股價則分別下跌5.1%及4.2%，市場憂慮業務前景可能受到中國芯片國產化政策所影響。

中東緊張局勢升級，成為美股步入大調整的催化劑。相比之下，港股現水平估值便宜，具有一定抗跌力，恒生指數上周僅微跌0.01%，中國石油、中國海洋石油、山東黃金、招金礦業、紫金礦業及江西銅業等資源股更成為資金避風港。

踏入第二季度，美股以至環球股市出現高位震盪，主要是類現利淡消息，先是美國聯儲局委員頻頻發放利率鷹派的言論，繼而最新的通脹數據比市場預期為高，市場憂心年內不但不會減息，甚至有加息的可能，還有地緣政治風險驟增，伊朗就駐敘利亞大使館受襲對以色列進行報復反擊，巴以衝突隨時演變成中東大戰，加劇世界經濟及金融不穩定性，國際貨幣基金組織（IMF）有可能下調今年全球經濟增長預測，股市等風險資產成為沽售對象。

美爆金融危機風險加大

伊朗反擊以色列，中東戰局急速擴大，對美國以至世界經濟與金融影響不

能低估，尤其是可能刺激原油能源價格進一步急升，令人想起上世紀七十年代中東戰爭引發石油危機，導致全球通脹惡化、經濟衰退。此外，美英又對俄羅斯金屬交易實施限制，禁止倫敦金屬交易所及芝加哥商業交易所接受俄羅斯生產的金屬如銅、鎳和鋁，可能加劇金屬價格波動性。其實，當前美國在中東衝突加劇的環境之下更難抑遏通脹，高利率持續更長時間，經濟衰退恐怕無可避免，隨着信貸壞賬增加，美國爆發金融危機的風險比前大得多，全球經濟面對更大挑戰。

資金避險 美股基金走資千三億

與此同時，中東緊張局勢令環球金

心水股 中國石油 (00857) 招金礦業 (01818) 江西銅業 (00358)

恒指估值低 布局優質股

頭牌手記 上周港股五個交易日中三日升兩日跌，恒指一度重上17000點心理大關，並高見17190點，寫下連升三日的佳績。可惜缺乏後勁，隨之乃連跌兩日，尤其是上周五，更重挫373點，最後收報16721點，較前周的16723點微跌2點，中止了過去以周線圖計二連漲的優勢。升降韻律五周為：升跌升升跌，三升二跌，仍強。十周為：升升升跌升升升跌，六升四跌，亦強。上周恒指的表現可謂冰火二重天。先是越17000關，氣勢如虹，卻在周末市時「翻船」，被淡友沾到體無完膚，盡失辛辛苦苦贏得的成果。後市如何？投資者肯定關心。現時四月市已過了一半，同三月底恒指

收報16541點比較，現仍領先180點，表面看屏障仍有，不過，證諸近日的大上大落大波動走勢，這麼的一點兒戰果未足以令好友安心。四月是升是跌，仍有頗大的變數。投資者對上周五的「突然襲擊」仍記憶猶新。本週要確定的是：淡友這一出擊，還會繼續嗎？「火力」會有多強？上周五是好友疏於防備，被打個措手不及，現在應該醒過來了，不會囂查查「大意失荊州」吧。**16500點是第一防線**從圖表看，淡友要再勝一仗，必需將恒指推低至16500點以下。有無此能耐？如果好友「坐以待斃」，自然不難辦到，但好友有可能任淡友也文武嗎？我認為可能性不大。維穩的

目的未達，好友不可能掉以輕心。倘若真的在16500水平打上一仗，我認為好友取勝的機會還是較好的。理由之一是港股依然「平通街」，再跌就更平。好友承接的是優質股，不會亂用本金，宜集中火力應對淡友的攻勢。從過去的戰績看，應該可以達到揮灑自如的境界。較早時，好友好似「未盡全力」，皆因以中長線投資角度，因離截息日子還遠，不欲太早入市以耗盡本金而已。如今淡友提早發難，好友焉有不奮力抗爭之理？好友可以運用的戰術包括「誘敵深入，聚而殲之」。16500仍是第一防線，16200-16300區間是「終極防線」。美股一再大跌，對於港股影響有限，因為其升時港股反跌，何以其跌時港股又要跟呢？

越秀服務超6厘息 跌穿2.55元吸納

集股淘 越秀服務(06626)計劃派發末期股息0.079元(人民幣，下同)，按年減少17%。由於2022年度並無派發中期股息，而2023年度則派發中期股息，每股0.081元，2023年度合共派發0.16元(折合0.176港元)，增加66%；以現時股價計，股息率超過6厘，算是隻收息股。讀者可能會關注股息派發能否持續增加，這需從業務基本面向切入。越秀服務去年收入32.23億元，按年升29%；股東應佔溢利4.87億元，增長17%。拆分2023年上半年、下半年股東應佔溢利變化；2023年上半年2.47億元，增長17.5%；下半年2.39億元，增長16.5%。的確應該關心盈利會否持續減速。以下會看其獲得物業管理項目的情況。**未來數年盈利穩健**截至去年底，越秀服務合約項目面積8345萬平米，按年增加18.2%；在管面積6521萬平米，增加26.2%。該公司希望未來兩年管理面積能夠達到1億萬平米，相較去年底增加53%。若果以一隻收息股而言，未來幾年盈利有中高單位數字增長，越秀服務應該能夠達成。物管行業普遍面對毛利率收縮問



題，越秀服務也不例外，2023年度為26.6%，低於2022年的27.3%。拆分2023年上半年、下半年毛利率變化；上半年按年由31.68%降至28.11%；下半年由23.93%升至25.22%。除毛利率，物管股亦面對應收賬問題，越秀服務在這方面有不錯的成績。應收賬在2022年錄得6.03億元，到2023年降至5.73億元；應收賬款減值撥備輕微上升，2022年為3131萬元，2023年為3576萬元。買賣策略方面。越秀服務上周五收報2.79元，關注股價能否企穩在3月份中下旬所打造的2.73元平台底部，一旦跌穿，大家耐心等待，若調整至2.55元或以下，並有喘穩情況，屆時不妨買入，但跌穿2.32元則沽出止蝕。最後，現今港股勢弱，寧願「走雞」，都不宜高追。

創新醫療需求大 康健護理股看俏

宏觀洞察 對股票市場來說，2023年是動盪的一年，尤其是健康護理業。值得注意的是，從十年基礎來看，健康護理股表現仍領先大市。踏入2024年，對健康護理股的未來表現仍相當樂觀，主要源於以下多個因素：首先，持續創新以應對醫療需求缺口；不管近期宏觀經濟因素如何，健康護理龍頭企業仍能把資金繼續投放於創新的生物製藥、醫療設備及服務產品，使未獲完善服務的疾病醫療水平大大提高。其次，在2023年第四季，多家央

行表明傾向在2024年放寬貨幣政策。美國聯儲局主席指近月通脹壓力有所緩和，因此目前預測2024全年減息三次。預計減息應有助促進投資者參與資本市場。這些資金來源對推動中小型健康護理企業持續創新不可或缺。**留意三大分類主題**再者，從市盈率及市盈增長率來看，健康護理股近期表現相對遜色，現時股價遠低於大市指數。因此，我們認為個別股票的內在價值被低估，可能存在顯著的上升空間。至於重要的分類行業主題方面，認為生物製藥、醫療科技及生命科學

工具，以及健康護理供應商及服務或健康護理科技都是值得留意的主題。基於奉行內在估值法，確信「有一席之地」的生物製藥公司將繼續展現吸引的投資機遇。對醫療科技及工具或服務分類行業來說，選股策略是2024年的致勝關鍵。現階段仍然非常看好相關行業的現有配置，並鑒於其估值向來偏高，預期未來的表現會有一定差異性。而環顧健康護理供應商及服務行業，個別供應鏈公司仍擁有穩健的投資價值，特別是藥物批發商。(作者為宏利投資管理首席投資組合經理)

美聯儲下月98%機會按兵不動

商品動向 展望本周，周一美國公布零售銷售、商業庫存、紐約帝國製造業指數和NAHB房屋市場指數將成為焦點。周二關注美國營建許可、房屋開工和工業生產。通常的新申請失業金人數、費城聯邦儲備銀行製造業指數、中央銀行領先指數和退房銷售都將在周三公布。密歇根大學4月美國消費者信心指數初值報77.9，預期79；消費者一年通脹預期初值為3.1%。美國3月出口物價按月升0.3%，符預期；進口物價漲0.4%，預期升0.3%。CME美聯儲監察工具顯示，市場預期5月1日，美聯儲將利率在5.25至5.5厘不變的機會達98%，7月31日或9月18日減息的機會近四成。美匯指數上周五收市，在106.01水平整固，下方支持105.40、104.85、104.25。英國國家統計局(ONS)上周五公布的最新數據顯示，英國2月經濟成長0.1%，1月反彈0.3%。市場普遍認為報告期間經濟成長0.1%。3個月服務業指數(2月)成長0.2%，而1月為0%。英國的其他數據顯示，2月份工業生產和製造業生產月率分別成長

1.1%和1.2%。另外，英國2月商品貿易差額月率為142.12億英鎊，預期為145.00億英鎊，前值為140.97億英鎊。英鎊上周五收市，在1.2448整固，下方支持1.2360、1.2280。**油價85.46美元整固**國際能源總署(IEA)公布，非原油出口國(NON OPEC)計劃增加每天300多萬桶的產量，其中巴西是最大的貢獻者。與2月的數據相比，油組(OPEC)的日產量增加了11萬桶。根據彭博社報道，這輕微升幅來自沙特阿拉伯和科威特。紐約期油上周五收市，在每桶85.46美元水平整固，下方支持82.40、78.60美元。現貨金價攀升至歷史新高，一度在每盎司2400美元關口整固，投資者仍擔心中東地緣政治衝突進一步升級風險，進而成為刺激黃金的一大關鍵因素。此外，市場預期主要央行將在今年減息為無收益率的黃金提供額外支持。金價上周五收市，在每盎司2343.16美元整固，下方支持2280、2220美元。(作者為獨立外匯分析員)

金價或高位震盪 做好風險管理

指東說西 美國上周三公布的3月消費者物價指數(CPI)同比及環比均高於預期，剔除波動較大的食品和能源價格不計，3月核心CPI環比增長0.4%，同比增長3.8%，均高於預期，加上上周申請失業救濟的工人數量減少，這是就業市場仍然強勁的又一信號，市場明顯轉向擔心高利率長期保持在過高水準可能會導致的經濟衰退，因此預期美國聯儲局未來的降息舉措將會再度延遲，美股一度下跌。而上周四公布的生產者價格指數(PPI)顯示，3月份PPI僅上漲0.2%，低於預期。至上周五，美國白宮傳出消息指



伊朗即對以色列進行打擊，三大美股指數急劇下挫，標普500指數全周下跌1.51%，收於5123.41點；納斯達克綜合指數全周微跌0.45%，收於16175.09點；而道瓊斯工業平均指數

全周下跌2.37%，收於37983.24點。中東局勢未知衝突會否再次升級，理論上黃金作為避險工具將會得到支持，但實際金價已於上周五大幅下跌，跌幅還頗嚇人，上周五現貨金價報2344.25美元，下跌28.22美元或1.19%。究竟是因為消息早已透露，被認為伊朗短暫的咆哮，因此獲利了結？還是短期觀望，周一再次入市避險？筆者相信，價格永遠反映市場真實想法，因此不論美股市場還是黃金市場，短期出現向下調整的機會更大，或者其後出現高位震盪走勢，讀者諸君記緊作好風險管理。(作者為獨立股評人)