

# 美股信心潰散 提防爆發股災

**金針集** 由於美國經濟數據急速轉壞，預示衰退噩夢將至，加上接連有科技巨企季績走樣，投資者質疑科企巨額資金投入人工智能（AI）能否帶來合理回報，觸發美股恐慌性拋售，反映市場投資信心潰散，資金爭相出逃，當心華爾街股市爆發大股災。

美股上周延續近期跌勢，道指、標普指數、納斯達克等三大指數全面下跌，跌幅介乎2%至3%，其中反映科技股表現的納斯達克指數率先步入技術性調整，從歷史高位下跌逾10%，預期道指及標普500指數很快步上納指後塵，確認美股見頂，轉勢向下，泡沫大爆破。由於目前美股泡沫是史上最大，爆破殺傷力將非常驚人，經濟勢必陷入嚴重衰退。事實上，當前美股跌勢有愈跌愈急跡象，投資者為求套現，開始不問價拋售股票。從科技巨企股股價相繼單日暴跌一成至兩成多的情況來看，反映今次美股調整殊不簡單，隨時從高位大冧三至四成，甚至超過五成。

## 衰退徵兆顯現 股市深度調整

多項利淡因素疊加，美股正面臨深

度調整，投資者要綁好安全帶。首先，美國經濟衰退徵兆顯現，資金開始恐慌性出逃，美股更猛烈拋售潮還在後頭。美國聯儲局突然暗示最快下月減息，反映經濟情況不對勁，多項經濟數據比預期遜色，如7月製造業指數下跌至46.8，製造業景況進一步惡化，近周首次申領失業救濟金人數升至24.9萬人，為近一年最多。同時，7月非農新增職位只有11.4萬，失業率上升至4.3%的三年半高位，加劇市場對衰退疑慮。

## AI過度炒作 英偉達進熊市

令人失望的是，一直支撐美股瘋漲的七隻科技巨企季績不似預期。繼特斯拉、Alphabet（谷歌Google母公司）之後，亞馬遜上季收入亦遜預期，拖累科技股股價持續急跌，其中英偉達、特斯

派股息等不利消息，促使上周派股價應聲大跌9.9%。



拉股價由高位下跌逾20%，步入熊市，而微軟、亞馬遜股價從高位亦跌逾10%。不過，最令人吃驚的是，英特爾季績差勁之外，還宣布裁員、停派股息、削減全年資本開支兩成，上周五股價應聲大跌26%，創下40年最大跌幅、年內跌幅高達57%，走在美股崩盤前頭，這意味英特爾趕上積積電夢碎，美國重振製造業遭受重大挫折。

此外，市場關注AI炒作過度，科企巨額資金投入AI能否帶來合理回報。對沖基金ELLIott認為英偉達股價泡沫化，原因AI仍未實現生產力大幅提升，局限於總結會議紀錄、生成報告及協助寫電腦程式，而英偉達多個大客戶也自研芯片，質疑英偉達AI芯片會否持續有大買

家。英偉達股價近日拾級而下，除了競爭對手投訴而面臨美國當局反壟斷調查之外，新AI芯片亦延遲推出，短期股價恐跌勢不止。因此美國科技股拋售潮有愈演愈烈之勢，最終可能釀成大股災。

## 股神沽貨揸現金 警示大冧市

其次，美歐日貨幣政策分化，日本四個月兩度加息，引發日圓套息交易（Carry Trade）大拆倉，收緊市場流動性，美股沽盤將源源不絕而來。即使下月美國減息，提振經濟的作用也會大打折扣。事實上，日本央行發表利率鷹派言論，暗示利率還有上升空間，日圓兌美元匯價將進一步走強，有可能上試140或更高水平，日圓套息交易拆倉遠未完



結，華爾街股市面臨更猛烈拋售潮。其實，美國經濟滑坡，金融資產價格大縮水，隨時燃起新一波銀行風暴，美國銀行業信貸風險令人擔憂。最近股神巴菲特旗下巴郡大手減持逾38億美元美國銀行股份，同時將蘋果公司持股減半，套現510多億美元，現金水平增至破紀錄2700多億美元，似乎向市場發出美股大冧市將至的重要警示。

第三，美國股市財富大蒸發，重挫私人消費，加速步向衰退，繼而進一步加劇美股跌勢，形成惡性循環。美股市值從上月59萬億美元歷史高位，迅速蒸發3萬億美元至56萬億美元，單是七隻科技巨企市值損失約1.7萬億美元，相當於一間亞馬遜，殺傷力之大可見一斑。隨著美股投資信心潰散，美股跌幅可達到股災規模，憂心拖累全球股市。

投資者要提防美股黑天鵝，持續多年不斷吹脹的資產泡沫，一旦大爆破，所產生衝擊波非同小可，可能掀起新一波金融風暴。

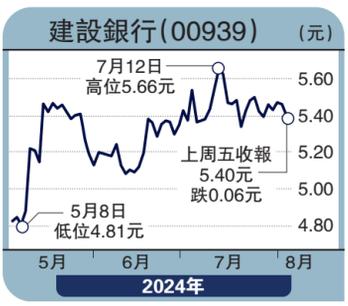
## 心水股 建設銀行 (00939) 工商銀行 (01398) 百威亞太 (01876)

# 建行股息逾8厘 宜低位吸納

**頭牌手記** 港股上周三日跌二日升，恒指失守17000點關，低收16945點，較前周跌76點。表面看，跌幅輕微，但不少股份都經歷重創的考驗。很多人關注：失落的17000點關到底是「吻別」還是「暫別」？本周走勢將給出答案。

我講過港股面對日美掀起的金融風暴，角色被動，故仍要以不變應萬變。美股上周五道指收跌613點，已由跌800餘點有所反彈。據悉，美股之方向標已由關注何時減息變為擔心經濟硬著陸，其「七巨頭」遭到罕見的暴跌，英特爾跌26%，亞馬遜跌9%，美光跌8%，即使美聯儲局主席鮑威爾明言「最快九月就會下調政策利率」，市場已不感興奮，因為注意力移到經濟和企業的層面上，業績稍有差池，便沾如雨下。暴力買賣方式使得美股更添波動。

在此形勢下，港股投資者務必更加審慎。今日先要觀察日股的表現，因為這次風暴其中一個風眼就在日



本。據估計，借貸日圓的拆倉盤短期還未完結，所以日股的衝擊仍然大。自然稍後美股期指開市交易，也是要看的指標。

港股目前有的「優勢」是：過去未有如日股及美股那樣痛腳。港股早已跌個四腳朝天，所以下行幅度應該比其他市場小。作為國際金融中心，港股只能跟環球大氣候走。以滙控(00005)為例，剛公布不俗的業績，又再啟動回購，但一樣要跟國際大銀行下跌。因為國際投資者要減倉套現，其在港的投資便會被波及。香港

被譏笑為「提款機」，雖有點冤枉，但實情也八九不離十。

我頭牌策略：先觀察16800點會否一戳即破，更大關注在16500水平。若很快見16200-16000區間，我會博一博，估計就算更大的風暴，16000點也應該可以守一守。理由是這一區間在今年三個月出現過，屏障不少。

## 保留資金作中長線投資

內銀股依然是我考慮在低位吸納的板塊。建行(00939)已逾8厘息，工行(01398)亦近8厘，可優先留意。至於科技板塊，波動大，大家買賣宜格外小心，上文引述的大跌股「七巨頭」，全為美國科技股，震盪極大，對弱小心臟不利。

這個時候入市，一定要有兩手準備。一是有足夠的資金買入後作中長線投資，千萬不要做倉。二是選擇國企股，不大受國際氣候影響者。今次奧運看到國人每每能在逆境中自強不息，最後反敗為勝，希望大家在投資上同樣有這種韌性。

# GE航太回氣再上 177美元可收集

## 集股淘子石

分拆從事醫療設備GE醫療(US: GEHC)及從事清潔能源業務的GE Vernova (US: GEV)後，通用電氣(GE, General Electric Company)今年4月份以GE航空航太公司(GE Aerospace, 下稱GE航太, US: GE)名稱繼續股份交易。GE航太現時主要從事商用及軍事噴射發動機相關設計、製造業務。GE航太上月下旬季績公布後，綜合10家券商報告，全數上調其目標價，顯示華爾街對這份業績評價正面。

GE航太股價自4月下旬在162美元(下同)水平穿梭；7月下旬公布第二季度業績，推動股價裂口高開，當天最多升8.8%，高見177.2元，收市時升5.6%；股價翌日出現大陰燭，收市跌5.6%，回補上升裂口，期後股價動力再度轉強，可惜上周五遇到美股大跌，股價回吐5.5%，收報160.28元。往後股價若果升穿並企穩在177.2元以上，值得大家入市收集，股價低於買入價一



成便沽出止蝕。

察看GE航太季度業績，期內總收入90.9億元，按年升4%；利潤率15.9%，按年下跌1.3個百分點；在非通用會計準則(Non-GAAP)下，經營利潤率23.1%，按年升5.6個百分點。經調整每股盈利1.2元，按年增長62%。業績指引方面，GE航太下調2024全年經調整收入增長指引，由「低雙位數」降至「高單位數」，但上調經調整每股盈利，由3.8至4.05元，提高到3.95至4.2元。

## 下半年業績有機會勝預期

相比2023全年2.95元，按照GE航太業績指引，今年經調整每股盈利增幅介乎33.8%至42.3%；其實上半年經調整每股盈利2.13美元，增長55%，下半年盈利表現並不算太突出。但德銀認為，該公司提出的業績指引較保守，所以相信下半年業績有機會超過預期。

GE航太面對最大經營障礙是零部件供應不足，這反映在「商用引擎及服務(CES)」業務；上季收入61.32億元，按年升7%；設備銷售收入下跌11%，服務收入增加14%。LEAP (Leading Edge Aviation Propulsion即前沿航空推進系統)發動機，上季交付297個，下跌28%。摩通預期，第三季LEAP發動機交付370個、第四季交付505個，到2025年全年1900個交付。GE航太的供應鏈問題逐步緩解，對業績屬於正面因素。富國相信，下半年LEAP發動機拆解設備交付量會有所恢復。

# 抵禦通脹蠶食 關注高收益投資

**宏觀洞察** 在市況波動和加息環境下，投資者傾向把儲蓄存入銀行以策安全。此舉不僅可能將損失本金的風險降至最低，亦可賺取較高的名義利率，似乎百利而無一害。

俗語有云：現金為王(Cash is king)，事實又是否如此？環球經濟愈見由高通脹和衰退風險增加所主導。這樣的滯脹環境損害各地經濟，導致增長呆滯、生產下降及就業減少。更甚的是，若通脹持續高企，食品和能源等必需貨品與服務的物價便會上漲，意味着可花費在其

他項目的現金將會減少。

由於多國央行大幅加息，加上亞洲通脹居高不下，銀行現時紛紛調高存款利率。因此，存款人士可從現金存款賺取更高的名義利息收益。然而，也應考慮通脹壓力的影響，着眼於實質利率。現時，亞洲部分國家和地區的實質利息甚低，有些更處於負水平。當實質利息低於零，現金的購買力便會相應下降。此外，持有過剩現金的時間太長，可能令儲蓄目標變得難以實現。

隨着時間過去，通脹會蠶食現金

的購買力。不過，以下方法可為財富和投資組合提供保障：把一部分存放於銀行的過剩現金，轉至其他回報較多的高收益投資，從而增加資本而毋須承擔過多風險。

## 股票債券可跑贏

從往績可見，股票和債券可能締造高於現金的長遠回報，而且有望跑贏通脹。若然目前持有過剩現金，可以考慮把過剩現金存款轉移至其他資產，從而抵禦實質利率低迷和通脹升溫的負面影響。

(宏利投資管理)

# 美減息漸近 華爾街伺機套現

**指東說西** 黎家鑫

過去一周，美國及全球股市因經濟數據疲軟和美國聯儲局降息預期的影響而出現大幅波動。標普500指數一周下跌2.06%，收於5346.56點；道指下跌2.1%，報39737.26點；納斯達克綜合指數下跌3.35%，收於16776.16點，收低於12周平均線。投資者對美國經濟增長的可持續性突然出現強烈擔憂情緒。

目前，押注美聯儲將在9月降息0.5厘的概率高達90%，進一步提高了對2024年降息的預期。摩根大通和花

旗集團都對本年的加息路徑做出了預測，同時認為美聯儲將在9月和11月降息0.5厘，甚至有機會合共超過1.1厘。而就當下減息情緒那麼高漲，若果9月份仍然維持利率不變，市場反應可能更加波動。

其實，美聯儲主席鮑威爾上週三記者會上明確表示，通脹已放緩至足以在9月開始降息的水準。但減息就快來臨之際，為什麼不少交易機構還在抨擊美聯儲太遲作出減息決策帶來了經濟衰退的危機呢？其實市場一早就知道，沒有經濟衰退，通脹那能夠受

控。這樣的炒作究竟有什麼意義呢？在合理的懷疑下，不難看出市場有人正在高位拋貨，又或者公眾的注意力從政治上被轉移到經濟危機上，策略上有效減少了市場對特朗普的關注，同時引導美國選民支持一位能夠提供穩定和安全感的總統候選人。而目前VIX恐慌指數已攀升22水準，美國十年期國債收益率在上周五早盤跌至3.86厘，筆者維持7月美指看淡看法，等待VIX恐慌指數攀升26-30水準再作觀察買入。

(作者為獨立股評人)

# 美聯儲今年或減息超過1.1厘

## 商品動向 徐惠芳

美國勞工部7月非農職位增11.4萬個，預期增17.5萬；失業率4.3%，預期4.1%；平均時薪按月增0.2%，預期增0.3%。美國商務部6月耐用用品訂單修正後按月降6.7%，預期和前值均跌6.6%。

市場認為，美國聯儲局今年須減息兩次各減半厘。利率期貨市場預期，聯儲局9月減息0.5厘，同時預料今年減息幅度合共超過1.1厘。芝加哥聯儲銀行行長古爾斯比為大幅減息的揣測降溫，認為央行不會對單一數據作過分反應。

美國7月製造業指數報46.8，預期48.8，6月為48.5。美國商務部6月建築支出跌0.3%，預期升0.2%。勞工部次季非農單位勞動成本升0.9%，預期漲1.8%，第一季升3.8%。勞工部上週首領失業救濟報24.9萬人，按周增1.4萬，預期23.6萬，前值23.5萬。

CME美聯儲監查工具預期，美聯儲9月18日下調至5至5.25厘的機會達七成。美匯指數上周五收市，在

103.22水平整固，下方支持102.60、102.00、101.40。

## 金價挑戰2487美元新高

上周五，現貨金價先升後跌，一度再挑戰紀錄新高，每盎司高見2477.73美元，升1.28%，收市報2442.68美元，回吐0.15%。黃金在每盎司2435美元的位置有支持，向2455美元的目標位邁進，下一個目標位在每盎司2470至2475美元。現貨金價仍然停留在4個月的波動區間中，若價格能突破每盎司2475美元，將再次測試歷史高點和4個月趨勢線阻力位2483至2487美元水平。

油組部長級網上會議召開後發聲明，大致遵守自願額外減產每日220萬桶的產量政策，並維持逐步令產量回復正常化的政策不變，但可能因應市場變化，暫停原定10月開始逐步增產的計劃。紐約期油上周五收市，紐約期油每桶收報73.52美元，跌3.66%，油價下方支持71.40、68.20、65.40美元。

(作者為獨立外匯分析員)