

美恐難逃衰退 商品股急插水

聯儲本月勢大加息 恒指曾挫逾560點

市場對於歐美經濟衰退的憂慮加劇，歐元下跌至20年來最低，帶動美元 DXY 指數升穿106，美匯創近20年最強，美債孳息曲線再現倒掛，加上商品價格急跌，港股昨曾大跌567點，收跌266點，報21,586點，成交略增至1,414億元。美匯強勢使商品股重挫，惟油價在港股收市後反彈，歐洲股市也回升。市場人士指出，歐股早段上揚，與市場轉為關注聯儲局即將公布的6月份議息會議紀錄，投資者從中尋找有關未來幾個月加息幅度的新線索。

◆香港文匯報記者 周紹基、馬翠媚



◆港股昨曾大跌567點，收市收復逾半失地，成交略增至1,414億元。中新社

聯儲局今晨公布6月會議紀錄，市場普遍預期，聯儲局7月仍會加息0.75厘，但9月加息的幅度則不確定。議息紀錄可能令9月的議息前景趨於明朗，報告或反映官員們對下半年利率政策的看法。有美資投行分析師認為，美債孳息曲線再現倒掛，反映當地經濟有衰退風險，一旦聯儲局對經濟衰退的戒心增加，9月份加息幅度可能只有0.5厘，這將有助資產價格普遍回穩。

受聯儲局本月或再加息影響，港股昨曾一度跌567點，其後跌幅收窄，險守20及100天線。寶鉅證券董事及首席投資總監黃敏碩稱，恒指短期借外圍因素而作調整，但他觀測目前市底其實不差，若整固後能夠繼續站穩在現時波幅內，即不跌穿20,900至21,000點支持位，他相信今次港股的反彈浪仍未完結。

中海油中石油捱沽 差絕藍籌

美國長短期債孳息率一度倒掛，加劇經濟衰退的憂慮，加上美匯曾創近20年高位，不利大宗商品價格，油價一度急挫約一成。消

息令中海油(0883)及中石油(0857)分別跌4.8%及4.3%，兩股居藍籌跌幅首兩位。金價也曾見逾半年低位，招金(1818)及山東黃金(1787)都跌約3.4%。煤炭股亦跟隨商品價格下挫，兗礦(1171)急跌近8%，神華(1088)挫4.8%，中煤(1898)跌6.9%。

富達：強積金半年負回報13%

另外，富達發表報告指，今年上半年受累地緣政治、內地疫情及主要央行加息等因素，期內強積金平均錄得12.89%負回報。富達提醒，雖然市場已反映大部分負面消息，估值亦逐漸正常化，惟經濟前景不穩仍會困擾市場走勢，釀投資取態適宜傾向保守。

富達國際亞洲機構業務(日本除外)投資策略董事簡立恆表示，在各項因素影響下，該行對環球股市配置持保守態度，並偏向減持股票及增持現金，不過隨着經濟衰退風險增加，他預期較長存續期的主權債在資產配置中會逐漸發揮分散風險的作用。

以地區分布來看，簡立恆對亞洲股市維持

樂觀看法，特別是東盟地區有望受旅遊及消費重啟帶動而受惠，加上台灣及澳洲錄得最多企業盈利上調，韓國及泰國企業亦見驚喜。他提到內地疫情現回落跡象，加上近日調整隔離措施，經濟活動有望逐步改善，將漸漸增加港股配置。

經濟活動漸改善 對亞股仍樂觀

至於美股及歐洲股市方面，簡立恆指由於美聯儲期望縮至通脹回落至正常水平，並以經濟軟著陸的目標難度十分高，故對美國股市持中性看法，他亦提到歐洲地區受俄烏衝突及能源危機嚴重影響，故對歐洲股市仍偏向減持態度。

積金局則表示，過去21年間，強積金有14年錄得正回報，而錄得負回報的年度其後通常亦能夠回升，而截至今年5月底，強積金自制度在2000年實施以來的年率化淨回報率為3.1%，高於同期的1.8%年率化通脹率。當局亦呼籲市民無需過分擔心短期的市場波動，更切忌試圖捕捉市況，以免得不償失。

分析：內地利好因素支持港股

香港文匯報訊(記者岑健樂)近月美國通脹持續高企，美聯儲於上月加息75點子。法盛投資管理公司全球市場戰略負責人Mabrouk Chetouane 昨表示，預期本月美聯儲將加息75點子，若美國通脹未有回落，9月亦可能會再加息75點子，藉以壓抑通脹。至於歐洲央行亦將會收緊貨幣政策以壓抑通

脹，令未來美國與歐元區經濟陷入衰退的風險增加。

另一方面，盧米斯賽勒斯高級主權分析師莊波昨則表示，雖然未來數月內地經濟表現可能會較疲弱，但內地正推行擴張性財政政策與貨幣政策，將支持內地經濟增長，內地經濟明年將有較好表現，故他認為現時市場

對內地經濟前景過於悲觀，而內地資產對投資者而言是具有吸引力的。

隨着內地經濟表現回暖，及未有持續嚴厲收緊對新經濟企業的監管，並且美國有望降低對部分中國貨加徵的關稅，加上憧憬內地於2023年有望恢復對外正常通關，都有助改善投資氣氛，因此莊波對今年底及以後的港股表現感到樂觀。他續指，雖然內地經濟表現將會改善，但他同時指出，除非內地房地產銷售情況持續出現明顯反彈，否則難以看好內房企業高息債的前景。

香港航科：吸納本地航天人才 助港青融入國家發展大局



香港文匯報訊(記者周曉菁)國家的「十四五」規劃支持香港發展成國際創科中心，冷門的航天工業也有望成為香港創科前行的一分子。2019年成立的香港航天科技(1725)是香港首間商業航天公司，其計劃今年內可發射首批「香港製造」的衛星，望短期能達到年產150顆衛星的目標。副主席兼董事古嘉利表示，公司發展商業航天工業，不僅能彌補香港在這一領域的空白，還能吸納本地及國際航天人才，協助香港青年積極融入國家發展大局。

擬年內發射首批「香港製造」衛星

古嘉利指，其實本地多所大學設有航天和相關工程的人才，今年9月理工大學和城市大學也會增設相關本科專業，唯獨過去香港沒有相應產業，能夠使畢業生學有所用。待今年7月公司的衛星製造中心啟動後，會陸續聘請本地學生操作儀器，聘請本地學者和畢業生參與公司的產品製造

及數據應用等。

激勵青少年對航天產生興趣

她稱，公司未來發展需要大量航天人才。公司已經與本港多間大學簽訂戰略合作協議，利用商業衛星製造這一契機為更多本地航天畢業生提供就業平台，以及吸納各地的航天人才，驅動更多創科成就，同時亦藉此激勵更多青少年對航天產生興趣，投入相關行業。

國家主席習近平在「七一」重要講話中，對香港特區政府和各界人士提出「四點希望」，其中一點是不斷增強發展動能，充分釋放香港社會蘊藏的巨大創造力和發展活力。古嘉利稱，會充分抓住香港融入國家發展大局的機會，加上本港有稅制、法律、融資等競爭優勢配合，公司將致力在港打造商業衛星製造、發射、測運控和數據應用的整個生態鏈。

AMC 衛星製造中心料月內啓用

該公司位於先進製造業中心(AMC)的衛星製造中心料在7月內啟用，航天測運控中心一期工程也將於10月落成運營，此外還在港設有數據中心、香港總裝測試中心等。鑒於香港航班密集，公司會將發射場設在東南亞，目前正在多國物色場地，以供未來使用。

古嘉利又透露，公司於2023-2027年間會分期建設250萬平方呎的全球大型衛星總裝集成與超精密製造中心，計劃達到年產製造10噸以下航天器、及1,500顆衛星的規模化生產，並構建年產200種超精密衛星零部件/元器件生態鏈，料屆時能提升香港衛星製造、精密零部件生產的國際競爭力。

屈臣氏增撥9億提升購物體驗



◆屈臣氏今年將增撥9億元，進一步加速數碼轉型和提升線下及線上顧客購物體驗。

香港文匯報訊 屈臣氏集團昨表示，今年將增撥9億元，進一步加速數碼轉型和提升O+O(線下及

線上)顧客購物體驗。集團將重點增加旗下數碼科技團隊eLab和TECHLab的資源，發展機器學習、人工智能、大數據和零售科技。

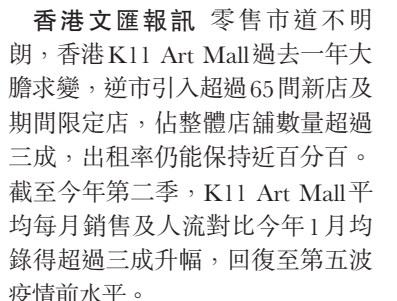
科技為業務增長注動力

「我們每天都爭分奪秒，與時間競賽。」屈臣氏集團首席營運總監及集團(亞洲及歐洲)行政總裁倪文玲表示，疫情加速零售數碼化，集團將重點發展顧客體驗的創新科技及後台技術系統。「我們需要建立靈活應變的團隊，並為他們提供實時的數據及雲端分析，有助他們

迅速作出明智的決策。O+O將繼續成為屈臣氏集團的核心策略，而科技則為我們的業務增長提供動力。」

屈臣氏就應用零售科技提升銷售方面舉例，集團在8個市場包括香港、台灣、馬來西亞、新加坡、泰國、印尼、越南和菲律賓推出虛擬美妝相機ColourMe，有達3,700萬人次試用，銷售轉換率高達5倍。米蘭eLab在英國Superdrug網店和荷蘭、比利時的ICI PARIS XL門市推出人工智能皮膚分析服務Skin Advisor，令銷售轉換率達雙倍增長。

K11 Art Mall 生意人流升三成



◆K11 Art Mall銷售及人流回復至第五波疫情前水平。

香港文匯報訊 零售市道不明朗，香港K11 Art Mall過去一年大膽求變，逆市引入超過65間新店及期間限定店，佔整體店舖數量超過三成，出租率仍能保持近百分百。截至今年第二季，K11 Art Mall平均每月銷售及人流對比今年1月均錄得超過三成升幅，回復至第五波疫情前水平。

瞄準「Z世代」調整租戶

對於疫情期間升級租戶組合，該公司表示，近年「Z世代」年輕消

市機能品牌新店，包括The North Face、Kapok及ARCHIVAL RE-INVENT等。此外，自去年開始與不同界別夥伴合作，帶動人流生意，包括與全球擁有2億粉絲的9GAG合辦全球首個meme實體展，又聯同本地及日本藝術科技公司舉辦NFT元宇宙展覽及活動等。

該公司又表示，政府於8月派發第二期消費券後，將進一步推動市場氣氛，預計K11 Art Mall第四季整體銷售及人流對比去年同期有雙位數增長。

恒生投資：下半年港股料漸好轉



◆薛永輝認為，「互換通」將有助投資者分散利率風險及推動人民幣國際化。

香港文匯報訊(記者岑健樂)受俄烏衝突、美國通脹高企和美聯儲持續收緊貨幣政策與內地新冠疫情等多重因素影響，今年上半年港股表現波動。恒生投資管理董事兼投資總監薛永輝昨表示，內地推行擴張性財政政策支持經濟增長，以及人行推行較寬鬆的貨幣政策可支撐大市表現，加上恒指估值吸引，料下半年港股表現或逐漸好轉。港股與內地股市表現可望跑贏歐美股市。但他提醒指目前市場有三大不明朗風險，包括俄烏衝突前景未明、美國通脹和美聯儲收緊貨幣政策步伐存在不確定性，以及內地經濟增長放緩。

警惕市場三大不明朗風險

對於有消息指美國擬降低對部分中國貨徵收的關稅，薛永輝昨表示，美國會否降低關稅與否是一個政治談判手段，他預料美國目前需要降低關稅來壓抑其高通脹，而這或會令市場投資氣氛轉好，亦會令個別出口股受惠。要留意的是政治因素變化可以相當大，投資者不應對此存有過分憧憬。

「ETF通」交易料雙向增長

另一方面，「ETF通」已經開始進行交易。薛永輝預期，納入交易的ETF規模將持續壯大。現在香港上市的ETF包含不少大型科技公司，亦有部分仍未納入「港股通」的第二上市公司，加上內地互聯網監管政策有逐步放寬跡象，相關股票估值便宜等，都令內地投資者對此有一定興趣，有助刺激「ETF通」的南向交易。隨着投資者對「ETF通」的了解增加，他預期南北向交易會逐步雙向增長。

至於，內地與香港日前宣布將推出「互換通」，薛永輝認為「互換通」將有助投資者分散利率風險及推動人民幣國際化，他相信「互換通」將與其他互聯互通措施一樣，以循序漸進方式逐步優化。

新能源車將持續受國策支持

投資策略方面，薛永輝表示，新能源汽車持續受短、中、長期國策支持，展望其銷量和滲透率將繼續增長。內地政府放寬疫情封控措施，有利促進消費，將有利帶動經濟重啟概念內需股。他看好受惠於政策支持的板塊，如高質素非必需消費品(例如體育用品股)，高科技產業(例如人工智能、5G通訊、智能化製造、半導體、軟件股)以及新能源汽車製造等。在投資策略上亦可加入戰術性股票，包括必需消費品與受惠加息周期與息差擴闊的本地銀行股。