



ADR 偏軟 恒指或低開

美聯儲於上周宣布維持聯邦基金利率區間在5.25厘至5.5厘不變，不過會後公布的點陣圖顯示，年內美聯儲或只會減息一次，影響投資氣氛。上周五美國道指與標普500下跌，而在多隻科技股ADR亦普遍跌逾1%拖累下，港股外圍ADR指數表現偏軟。展望後市，有分析員指出，恒指已累積一定跌幅，因此短期內大跌的可能性不大，預期恒指將主要介乎17,600點至18,500點之間上落。

◆香港文匯報記者 岑健樂

外圍股市表現方面，上周五美股三大指數個別發展，其中道指收報38,589點，跌57點或0.15%，標普500和納指分別跌2點與升21點。至於外圍ADR則表現疲軟，港幣ADR指數收報17,865點，較上周五恒指收市價「低水」76點。

百度集團ADR跌近2%

多隻港幣ADR表現疲軟，騰訊(0700)ADR折合報375.9港元，跌1.02%；阿里巴巴(9988)ADR折合報71.6港元，跌1.62%；美團(3690)ADR折合報113.6港元，跌0.98%；京東集團(9618)ADR折合報112.4港元，跌1.35%。百度集團(9888)ADR折合報89.8港元，跌1.95%。

美國本周數據左右大市

資深財經分析師熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，由於早前恒指已累積一定跌幅，因此短期內大跌的可能性不大。不過她同時指出，本周內地與美國將有多項重要經濟數據公布，而且周內多名美聯儲官員將先後發表講話，或影響市場投資氣氛，因此她預期周內港幣ADR表現或會較為反覆。因此在計及股份除淨因素所帶來的影響後，她預期恒指短期內將主要介乎17,600點至18,500點之間上落。

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布(見表)，或會左右環球金融市場表現。此外，市場也高度關注巴以與俄烏地緣政治局勢最新發展。



◆有分析員預期，恒指將主要介乎17,600點至18,500點之間上落。 資料圖片

投資市場近期留意事項

- ◆內地公布6月1年期與5年期貸款市場報價利率(LPR)
- ◆內地公布5月城鎮調查失業率數據
- ◆內地公布5月社會消費品零售總額數據
- ◆內地公布5月規模以上工業增加值數據
- ◆內地公布今年首5個月全國固定資產投資增長數據
- ◆美國公布5月零售銷售與工業生產數據
- ◆美國公布首次與持續申領失業救濟金人次數據
- ◆美國、歐元區與日本公布6月採購經理指數(PMI)數據
- ◆日本公布5月通脹率數據

中國檢驗公司與VTC簽合作

香港文匯報訊 中國檢驗有限公司與職業訓練局(下稱「VTC」)日前在香港簽署戰略合作協議，雙方將積極配合新能源發展趨勢和綠色轉型的社會需求，共同推動香港氫燃料安全培訓計劃，助力香港新能源領域新質生產力發展。

推動氫燃料安全培訓

此次戰略合作協議，由特區政府環境及生態局局長謝展寰、機電工程署署長潘國英、中央政府駐香港聯絡辦公室處長郭建華、香港中國企業協會總裁于曉、特首政策組副組長王春新、中國檢驗有限公司董事長張健、VTC主席戴澤棠共同見證簽署，標誌着香港社會的綠色轉型發展又邁出堅實一步。

張健在致辭中表示，中國檢驗認證集團經過多年的新能源技術積累，致力於服務香港新能源產業發展，努力踐行駐港中央企業的社會責任。此次戰略合作協議的簽署，承載着集團在香港新能源領域發展的信心和理想，期待與VTC攜手並進，共同培養新

源專業技術人才、推動新能源技術創新，為香港新能源產業的蓬勃發展和香港社會的綠色轉型貢獻更多的智慧和力量。

隨着環境及生態局積極制訂《香港氫能發展策略》，氫能在香港的廣泛應用如箭在弦。在合作框架下，中國檢驗有限公司與VTC將積極發揮在新能源科技及職業專才教育領域的優勢，合作推動新能源人才培訓，共同探索新能源技術創新，促進培訓課程研討，以推動新能源產業發展。



◆中國檢驗公司總裁王新(前左)和VTC執行幹事唐智強(前右)簽署戰略合作協議。

美債息回落 風險資急升

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

大行透視

上周聯儲局議息會議的關注重點，莫過於其每3個月公布一次的點陣圖，即是眾委員對未來的息口預測路徑圖。最新的聯邦基金利率點陣圖預測中位數顯示，今年下半年大部分委員料僅會減息一次。不過，對於2025年及2026年，聯儲局最新預測每年減息幅度或高達1厘。會後主席鮑威爾表示，通脹雖有所舒緩，但現水平仍未達標，局方需等待更多支持開啓減息的經濟數據。

本次聯儲局官員對下半年減息幅度的預測較3月時更為保守，減息一次可以說符合市場預期。但值得注意的是，官員對於未來兩年的減息幅度預測相當進取，明年及後年每年將減息1厘的預測刺激了市場的風險情緒，這顯示聯儲局對未來兩年的通脹下降趨勢抱有較高信心。事實上，長期通脹晴雨表，即美國10年期國債收益率，本月至今已率先回吐將近30點子至4.2厘，債息的長線趨勢相信將跟隨通脹放緩及減息

周期開啓而慢慢下滑，利率走勢向下將利好美元投資級企業債券資產未來兩年的表現。今年以來，環球資金持續流入投資級別債市場，相信此一趨勢將延續至下半年。

留意AI相關政策風險

至於美股方面，受近日長年期債息持續回落，標普500指數高位有支持，上周再創新高至5,430水平。惟美股現時估值偏貴，且資金集中於數間美國科技巨企熱炒人工智能概念的行情嚴重，若未來龍頭科企盈利稍不如預期，或AI相關的政策風險出現，可能引發市場大幅調整。下半年於環球股市的投資部署上，應兼顧增長與防守性板塊(後者如高股息、公用股及必需消費股等)，並避免集中投資於單一股市。此外，筆者認為，未來美元隨美債息表現溫和，利好亞洲股市的資金流入和估值提升。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

NOVO LAND 第3B期計劃再加推

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近日持續有發展商推盤應市。新地旗下屯門NOVO LAND第3B期於上周五(14日)起收票，反應良好，發展商上周末(15日)宣布加推。新地副董事總經理雷霆昨表示，新公布的第2號價單，提供80伙，折實平均呎價11,988元，屬原價加推。他指，過去數年不少買家都是以建築分期付款辦法購入樓花物業，金管局上周五放寬樓花按揭是順應市場需求，令買家可以在入伙時更順利獲批按揭，相信可大大加強市場信心。

累收逾2千票意向登記

新地代理總經理陳漢麟昨則表示，項目截至6月15日累收逾2,000票購樓意向登記，入票客源中以用家為主，投資者佔約三成，比例高於以往期數。他續指，第2號價單涉及80伙，涵蓋2伙開放式、24伙1房、30伙2房及24伙3房單位，當中特別加推的3房戶型，是希望能夠迎合買家需要，而該批單位以定價計市值合共超過5億元。他表示，項目於首輪推售前有機會再加推單位，會盡快落實銷售安排。

另一方面，由英皇國際發展的中環摩羅廟街半山捌號剛錄得25樓D室成交，面積203方呎，成交價517.29萬元，呎價25,482元。買家為內地投資者，趁周末親身來港參觀現樓及視察周邊配套後，決定購入單位作出租用途。項目於3月下旬至今共錄得17宗成交。

父親節二手交投淡靜

另外，近日有發展商持續推盤應市，令二手交投相對淡靜。綜合四大代理數據，於剛過去的父親節週末(15至16日)十大藍屋苑成交錄得4宗至7宗。當中，中原地產重回個位數成交量，僅錄得5宗成交，創4周新低，按周急瀉5成。至於美聯物業合共錄約7宗成交，按周亦減少36.4%。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，父親節周末天氣不穩，準買家睇樓意慾大減，加上屯門上車新盤低開吸客，一手平過二手，搶去不少客源，令二手交投再次轉靜。隨着美國息口不加不減，本港減息周期未定，市場觀望氣氛稍增，令二手成交處於低位徘徊。

投資理財

◆責任編輯：王里

中國新能源企業如何突圍



錦囊

對中國新能源產業來說，最近幾個月波瀾再起。消息面上，6月5日，5名美國國會議員提議並敦促美國國土安全全部將兩家中國電池製造公司列入實體清單。那麼，這件事情究竟影響幾何？事實上，理性的投資人都明白，此事影響或十分有限，被美國國土安全全部採取措施並不等於涉事中國企業產品不能進入美國。

歷史上被點名的外國企業眾多，典型的如幾年前被點名的一些光伏企業、電商企業等，至今都沒有被列入特定法案實體清單，甚至也沒有被扣貨。退一步來講，即便發生海關扣貨，也不意味着貨物無法進入美國。美國海關有一套完備的審核、放行流程。只要企業能提供證據充分證明其合法合規性，那麼貨物就可以進入美國。此類案例不勝枚舉。除上述所講到的執法面臨的巨大不確性之外，此次中國電池製造公司陷入的這一場風波，恐與今年是美國的大選年有關。對中國電池製造公司的不實指控並不是今年才提出，同樣的指控去年同期也曾由其他美國議員以公開信形式提出過，而近一年來並未發生中國電池製造公司出口美國的產品被美國海關扣留的事件。因此，美國「反華」議員在這個時間節點重新炒作同一話題，結果並不一定會比上次有所不同。同時，企業也會積極應對，回應市場各方關切。

中美經貿關係不可能「脫鉤」

我認為，此次風波的目的還是為了干擾中國新能源企業在全球的佈局，從本質上來看，其殺傷力有限。因為從整個時代趨勢來看，中美經貿關係早已經是「你中有我，我中有你，剪不斷理還亂」的關係，雙方也都從這種關係中直接受益，「脫鉤」更是不可能做到的。

總而言之，對於此次風波，內地輿論不必過於緊張，關心則亂。相信內地企業有能力也有視野可以處理好類似事件。建議中國電池製造公司積極應對，充

分利用國際規則和海外法治環境合理合法地保護自身利益。

近年來，儘管美國市場風險和挑戰很大，但是依然阻擋不住中國新能源企業出海步伐，例如相當一部分新能源企業紛紛在美國市場布局，落地生根，開啟全球化的新征程。我認為，中美在新能源領域的廣泛合作，不但有助於共同做大利益「蛋糕」，更好滿足全球客戶需求，而且還有助於推動全球能源轉型，進而為全球經濟恢復增長和應對氣候變化注入新的穩定力量。

為大家科普美國法律體系

最後，這件事情也側面反映出，許多投資人對於美國立法體系或不甚了解，在這裏有必要科普一下。作為一個聯邦制國家，美國的法律體系龐大且複雜，從提議到總統批准成為法律，恐怕不是一年半載的時間就可完成的事情。

「複雜多變」是美國法律制度的一個特點。一般而言，一項美國法律是這樣產生的，首先是美國國會議員提出正式提案，其次是寫出立法文本後，交由參議院議事法規專家，再由其將「案子」分配給特定的委員會進行審議。但是很多時候，國會議員的很多想法往往到此終止，因為一些提案文本僅到議事法規專家手裏，即被否決掉。如一切順利，就到第三步，即接受提案的特定委員會將會審查該提案、進行聽證會等，然後就是一場場的辯論，每位參議員都有機會審查和辯論這項提案。第四步是提案順利交給參議院全體成員辯論、投票，一般需要三分之二以上的國會議員同意，多數黨領袖才能夠宣布結束辯論，而進行最終的投票，但至此遠非終點。

與此同時，就上述提案還要與眾議院合作，這樣就到第五步，因為眾議院也會提出一項類似的配套法案，再走一次類似於參議院要走的流程，然後才能夠進行全民投票。如一切順利，才能夠進入到第六步，參眾兩院將組成一個特別會議委員會，推進投票達成提案。如果一切又是順利推進，就到關鍵的第七步，即提案將交由總統簽字，成為法律。如果總統動用否決權，該提案終止。當然，參眾兩院也可以以三分之二多數投票否決總統的否決權，但這又是一個漫長耗時的過程。(節錄)

作者為著名經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出

金價低位盤整 短線料呈回升

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周走勢反覆，在周三公布的數據顯示5月消費者物價漲幅低於經濟學家預期，但隨後跌幅收窄，甚至到周四周五更大幅走高，其中一大主因是美聯儲儲備理事會(FED)官員的最新利率預測顯示今年將僅降息一次。

美聯儲沒被CPI報告左右

美國5月消費者價格指數(CPI)環比持平，預期為上漲0.1%。核心CPI環比上漲0.2%，經濟學家預測為上漲0.3%，核心CPI較上年同期上升了3.4%，仍然遠高於美聯儲2%的目標。這一度增強了人們的預期，即美聯儲今年將兩次降息，每次25個基點，第一次可能在9月。不過，之後美聯儲將聯邦基金利率目標區間維持在5.25%-5.5%，而美聯儲的點陣圖顯示今年只會降息一次。美聯儲決策顯然沒有被CPI報告所左右。

美聯儲主席鮑威爾在會後表示，利率預測相當保守，未來的數據或將不會確認這一預測，有可能進行修正。市場上很多人原本認為鮑威爾可能

會開始為9月降息預熱，但他並沒有就放鬆政策給出任何新的暗示。根據CME的FedWatch工具，聯邦基金利率期貨交易員目前預計9月降息的可能性為70%。美元指數上周五升至105.80的一個多月高位。本周英國、澳洲及瑞士也將召開政策會議，經濟數據方面，則要留意歐洲和日本通脹數據，還有就是歐美PMI數據。

倫敦黃金走勢，技術圖表所見，金價整體在5月初段亦可維持在2,280美元水平附近建立底部，而暫且在上周一金價亦可於低位止步於2,286.60美元，在前一個周五低位於2,285.50美元，短線或見金價可有重新回穩的跡象。當前阻力將會見於25天平均線2,350美元，較大阻力指向2,380及2,400美元關口。支持先會留意2,300美元關口，較大支撐將參考五月初金價的回調底部2,277美元以至2,250美元。

倫敦白銀方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域小幅回升，或見銀價可暫為走穩。當前支持預料在28.80美元，關鍵支持料為延伸自三月初的上升趨向線位於28.60美元。至於當前較近阻力則預估在29.40及29.75，下一級看至25天平均線30.28美元。

本周數據公布時間及預測(6月17日-21日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
17			無重要數據公布		
18	歐盟	6:00PM	5月歐元區調化消費物價指數#(修訂)	+2.6%	+2.4%
		9:30PM	5月零售額	+0.3%	0.0%
	美國	10:15PM	5月工業生產	+0.4%	0.0%
		11:00PM	5月設備使用率	78.5	78.4
19	日本	7:50AM	4月商業存貨	+0.3%	-0.1%
		4:00PM	5月貿易盈餘(日圓)	1,313億	4,625.1億
	英國	4:00PM	5月消費物價指數#	-	+3.0%
20	德國	4:00PM	5月生產物價指數#	-	+1.1%
		9:30PM	5月生產物價指數#	-	-3.3%
	美國	9:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.7萬	24.2萬
21	日本	7:30AM	5月建屋動工(單位)	138.5萬	136.0萬
		4:00PM	5月全國消費物價指數#	+2.6%	+2.2%
	英國	4:00PM	5月公共財政赤字(英鎊)	-	78.44億
		11:00PM	5月零售額#	-	-2.7%
美國	11:00PM	5月二手房屋銷售(單位)	410萬	414萬	
			5月領先指標	-0.3%	-0.6%

註:#代表增長年率