

# 氣氛轉差 恒指續跌 科技股插水

## 美息魔勢兇 港股失守 21000

美國5月份CPI按年升8.6%，高過市場預期及前值0.3個百分點，再創逾40年新高，打破了通脹見頂的憧憬，市場對美加速升息憂慮重燃，上周五美股大跌近900點，港股13日隨外圍回吐，收報21,067點，跌738點或3.39%。美股本周開市再度大跌，港股承壓低開284點，失守21,000關口，恒生指數14日中午收報20,876點，跌191點，大市成交額702億港元；國企指數報7,259點，跌80點；恒生科技指數報4,520點，跌77點。

◆ 香港文匯報記者 周紹基

### 恒指13日一度瀉逾800點



### 科技股13日成重災區

股份	13日收(港元)	變幅(%)
嗶哩嗶哩	196.90	-10.4
蔚來	139.90	-9.6
京東健康	50.25	-9.5
明源雲	10.40	-9.3
阿里巴巴	103.80	-8.0
阿里健康	4.68	-7.7
萬國數據	29.60	-7.6
百度	139.10	-7.2
小鵬	100.50	-6.9
美團	188.20	-6.5

製表：記者 周紹基

美國通脹超預期，本周三及四美聯儲舉行重磅議息會議，市場認為此輪加息0.75厘的機會率更由9%升至29%。大幅加息下，令美國出現滯脹的機會進一步增加，拖累上周五美股急挫，13日亞洲時段，道指期貨仍未止跌，歐股中段亦跌近2%，亞太區主要股市跟隨外圍急跌，韓股創逾1年半新低，連同日股跌逾3%，台股連跌3日，收市再挫逾2%。

另外，美國十年期國債利率曾高見逾3.4厘，為2011年4月底以來最高。息率向上打擊科技股，使該板塊成重災區。科技大跌4.72%報4,598點，阿里巴巴重挫8%，美國亦跌6.5%。

#### 美匯續強 新興市場風險增

景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭13日表示，美國5月份通脹達8.6%，升幅超出市場預期，市場預計由現時至2023年初，聯儲局會加息9至10次，而接下來的3次議息，都應該會加息50個基點。另外，美債息率曲線趨平，可能預示未來經濟不

景，趙耀庭認為，由於市場預期美國繼續加息及經濟或會惡化，市場情緒將轉差，投資者會將資金配置於美元，從而推動美匯上漲，這可能預示近期包括香港在內的新興市場，無論其貨幣匯率或風險資產價格，都會波動不定。

對於美國通脹會否繼續向上，市場目前仍眾說紛紜。趙耀庭稱，美國的耐用通脹率已從4月的按年升6.2%，略微下降至5月的按年升6%，顯示核心CPI(食品及能源除外)的通脹，似乎已經見頂，但由於商品及服務成本上漲勢頭持續，使5月整體通脹率依然高於預期，相信問題仍然困擾市場，並對聯儲局構成壓力。

#### 內地穩增長 對港股有支持

第一上海首席策略師葉尚志則分析，美國5月CPI按年上升8.6%，升幅超出市場預期，令人再次燃起對於通脹以及美聯儲加息縮表的憂慮。然而，中國內地也公布了5月CPI按年上升2.1%表現持平，在通脹仍基本受控下，相信穩增長的適度寬鬆政策有

繼續傾向，這將有利內地和香港股市擺脫美股下跌影響，逐步走出獨立行情。

葉尚志又認為，恒指目前仍守於20,900點的短期技術支持位之上，總體穩好狀態未受到嚴重破壞，對後市保持正面，22,500點依然是目前的預期目標。

#### 資金料湧向新能源高息股避險

鴻昇證券董事張益祖表示，21,000點是恒指相當重要的支持位，未來兩三天的支持力度很重要，但他個人認為守得住的機會頗高，後市仍要視乎美股的波動情況。藍籌股中，只有兩隻公用股電能及長建抗跌，收市仍錄得輕微進帳。科技股、金融股及內房股均急挫，但大市成交只有約1,600億元，顯示市場並未出現大舉沽貨的現象。

市場人士指出，黑期預示恒指將於21,100點水平爭持，目前較為關鍵為內地疫情的發展，因應北京市及上海市重現本土確診案例，內需股亦難以避免下跌，資金於市況不穩的情況下較有機會追入新能源及高息股避險。

## A股挫 北向資金淨賣出135億

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)新東方雙語直播帶貨突然爆火，教培行業轉型可期，A股教育板塊13日逆市升4%，多隻教育股封漲停。滬深大市三大主要指數均收綠，北向資金大幅淨賣出135億元(人民幣，下同)。有數據顯示，新東方旗下直播帶貨平台「東方甄選」因主播雙語直播帶貨人氣大漲，6月9日至10日超過760萬人觀看，單日銷量總額也超過了1,500萬元。13日早間，東方甄選直播、新東方前名師董宇輝發文稱，6月12日晚10.8萬人湧入其直播間，幾萬冊圖書迅速售罄。

#### 教育板塊逆市急升

「東方甄選」被視為教培行業成功轉型的案例。中信證券指，主要頭部教培公司在剝

離K9學科類業務後，目前均已基本完成業務調整，新業務也漸有起色。伴隨競爭回歸理性，各公司盈利模型也在不斷優化，有望逐步迎來常態化盈利。目前各公司現金充裕，多數公司市值均低於其現金價值，考慮到未來各公司新業務有望逐步走向正軌，並創造正向經營性現金流，教培公司估值有望修復回淨資產價值以上。港股新東方在線暴漲，A股教育板塊以4%的升幅領漲兩市，豆神教育、傳智教育、勤上股份漲停，全通教育、中公教育、科德教育漲6%。

A股大盤震盪走勢，截至收市，滬綜指報3,255點，跌29點或0.89%；深成指報11,999點，跌35點或0.3%；創業板指報2,546點，跌9點或0.39%。兩市共成交10,910億元；北向資金大幅淨賣出135億

元，貴州茅台、藥明康德、招商銀行分別淨賣出10億、7億及6.6億元。

《證券時報》稱，特斯拉上海超級工廠、上汽乘用車臨港工廠等整車廠均已啟動雙班制，目前特斯拉上海超級工廠產能利用率已恢復至100%。汽車零部件、汽車整車板塊均彈2%。航空機場、工程建設、電力、保險、房地產開發均下挫2%，銀行、鋼鐵、煤炭板塊跌超1%。

#### 提防外圍收水擾動

華西證券認為，當前A股市場做多情緒猶在，但也應提防市場上漲過快後的正常調整。一是高通脹壓力下海外央行加快貨幣緊縮的擾動；二是企業盈利仍是當前市場繼續上行的掣肘，不少行業的中期報告將會面臨壓力。

## 大行看經濟：美恐「硬著陸」中國將回穩

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國近日公布的通脹率又創40年新高，再掀起市場對美國經濟衰退的擔憂。高盛認為，如果美國經濟真的陷入衰退，投資美股的每股收益預期將會降至近200美元，若以14倍市盈率計算，標普500指數將要降至3,150點，意味標指將較目前的3,900點要挫兩成。相反，隨著疫情影響逐漸消退，外資預計中國未來幾季的經濟增長會回穩，高盛看好MSCI中國指數未來12個月反彈20%。

市場目前最擔心的是，聯儲局為了遏制通脹，可能不惜讓經濟「硬著陸」，從而拉垮股市、債市，以及美國總統拜登的支持率。由於美國新的通脹數據意外再升，高盛首席股票策略師David Kostin最新預測，聯儲局將在本月及9月都會加息50個基點，而能源和醫療保健股，或許能成為投資者的避風港。巴克萊等一些銀行更預計，美聯儲本周將大幅加息75個基點。

摩根士丹利首席美國股票策略師Michael Wilson認為，考慮到經濟增長放緩和盈利出現風險的跡象越來越多，股市的風險可能進一步上升，標指正向着3,400點的水平邁進。有見及此，大摩表示會繼續青睞防守性股份和能源公司，以及運營效率高的公司。

景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭也表示，

當前美國經濟周期風險正加劇，市場的波動性將持續高企。由於「持續通脹」情況的可能性非常高，各大央行過激的緊縮政策將阻礙經濟增長。即使美國通脹有望在年內逐漸放緩，但在經濟增長大幅放緩下，美股的相關風險仍高，相對而言，擁有定價能力及盈利較優的企業，股價表現可看高一線。

隨著通脹擔憂加劇，全球多國正激進加息，並取消財政刺激措施。但高盛認為，中國的政策相較於全球有積極及放鬆的勢頭，因此對中國股票抱「建設性」觀點。高盛指，中國股市估值偏低，目前A股市盈率約為11倍，低於歷史水平約0.5個標準差。從全球投資環境來看，中國股市估值低於美國股票約18倍市盈率。高盛認為與美股相比，A股仍有較大估值上升空間，看好MSCI中國指數未來12個月反彈20%。

隨著疫情影響逐漸消退，外資預計中國未來幾季的經濟增長會回穩。值得一提的是，海外投資者情緒也明顯好轉，隨着中概股反彈，海外投資者正「低撈」中資股的ETF。事實上，近來看好中資股的華爾街機構越來越多，摩根士丹利近期也指出，MSCI中國指數在經歷14個月的下跌後已近尾聲；歐洲最大資產管理公司Amundi也表示，隨着潛在的積極因素出現，中國股市將跑贏外圍，而瑞銀和瑞信亦對中國整體市場持看好態度。

## 港匯再觸7.85 金管局未出手

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美聯儲周四凌晨將公布議息結果，在當地通脹高企下，市場對美國加息0.75厘預期升溫，而在美匯指數高企下，港匯13日持續走弱，曾數度觸及7.85弱方兌換保證水平，惟未見香港金管局需出手「接錢」。港元拆息亦全線走高，其中與供樓按揭相關的1個月拆息五連升，升4.01點子至0.30917厘。不過有分析認為美聯儲態度保守，料美國本周加息0.75厘機會不大。

港元拆息13日全線走高，隔夜拆息升0.72點子至0.05839厘，1星期及2星期拆息分別升至0.10131厘及0.1406厘，3個月拆息升至0.94071厘。中長息方面，半年期拆息報1.66351厘，1年期拆息報

2.57137厘。截至13日晚8時，港匯報7.85。港匯對上一次觸發7.85弱方兌換保證而需金管局出手入市，已是大約一個月前，即是5月16日的事，而現時港銀體系總結餘大約處於3,200億港元水平。

星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡13日預期，美聯儲本周加息0.75厘機會不大，後續需視乎美聯儲在議息會議後對大幅加息的取態。

她認為，美聯儲向市場釋放信號，表明會致力透過加息壓抑通脹，若看到市場有信心能控制通脹不致失控，美聯儲的政策仍是有效，預計當局會繼續進取地加息。展望至今年年底，她認為若假若市場預期美聯儲加息已進行得七七八八，屆時美元或

有回落的可能。

臻享顧問董事總經理王良亦認為，是次美聯儲加息0.75厘機會不大，主因他認為美聯儲態度保守，加上美國數次加息早已減低市場流動性和投資者信心，市場的反應等同加息四分之一厘，他預期美聯儲今年餘下時間或會加息2厘，估計本輪加息周期最終會加息到3厘至3.25厘。

美王良亦亦提醒，市場憂慮加息0.75厘，經濟或會陷入負增長，故他推斷美聯儲局為了平衡通脹過快上升及經濟陷入負增長風險，或認為現階段不適宜大幅度加息，不過他提醒當局保守態度會否持續到第三季，將會受美國總統拜登連任壓低通脹的壓力影響，假設美國明年經濟增長出



◆ 現時港銀體系總結餘大約處於3,200億港元水平。

現放緩或轉差，相信美聯儲在明年年底扭轉加息周期，或減息刺激市場。

而在香港，有銀行界人士認為，金管局上月五度出手捍衛聯繫匯率，相隔至今大約一個月時間未見金管局再出手，料期內

港元需求主要受企業季結及派息需求帶動，雖然港匯13日再度徘徊於7.85弱方兌換保證水平，不過分析相信待7月企業派息期完結令港元需求回落后，金管局入市規模才會進一步增加。