



上期貼中

- ▲ 21% 黎家聰 · 聰明錢走勢  
中海石油化學 (03983)
- ▲ 4% 潘鐵珊 · 股壇鐵判  
華潤置地 (01109)

今期推介

- 恒基地產 (00012)      表現平穩
- 碧桂園服務 (6098)    谷底反彈
- 東莞農商銀行 (09889) 不俗表現

# 炒股幫

STOCKS PARTY WEEKLY

恒大集團  
EVERGRANDE GROUP



許家印

恒大死?



美股爆?

港股玩完?



新新媒體集團有限公司  
SHARE NEWS MEDIA LIMITED

# 真·運學堂 大三元



香港最有料到的投資  TELEGRAM 群組



- 多名市場人士、分析員坐鎮互動分享
- 開卷即贏嘅財經雜誌《炒股幫》預先披露獨家猛料，穩佔第一浸炒上先機
- 定期與上市公司高層Gathering
- 即跟即賺不能外傳的密技
- 囊括股票、期指、各種衍生工具及適量玄學服務

黃金優惠套餐：**\$12888元**

- 三個月收費 **\$1088元**
- 半年計劃 **\$2088元**
- 一年計劃 **\$3888元**

- 一年半計劃
- 永久翻看視象高峰會《**贏**在戰火蔓延時》
- 可同時預約以下2名高峰會的嘉賓，長達2.5小時的小組會面/飯局一次，詢問任何股市、玄學、命理問題，知無不言，言無不實。

聯絡及查詢：WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)

# 目錄

04	劉東霖	社長有話兒	
05		工商專業新經濟	
06	光大新鴻基特約	微信 - 投資先機	03788
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	06098
10	陳偉明	期權布局	
11	潘啟才	招財密碼	
12	炒股幫特約	封面故事	
16	岑智勇	玄學金融	09889
17	常歡	投資世界	
18	楊德華	股壇·煉金術	
19	黎家聰	聰明錢走勢	01898
20	豹姐	豹房攻略	
21	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
22	王榮旭	投資總舖師	
23	朱成志	社長論劍	
24	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
25	遊皇 X 軍團	股壇遊皇	
26	唐仁	市場仁語	
27	潘鐵珊	股壇鐵判	00012
28	Dr. Yung	術數金融連線	

# 212M

2021 · 10 · 08

星期五網頁版



facebook



社長兼總編輯：劉東霖  
President & Chief Editor : Lau Dong Lim

Editor : Jacky So

Graphic Designer : JJ Ho

圖表提供：霸才  
Graphic Supplier : Stockonline.com

出版：新新媒體集團有限公司  
Publisher : Share news media Limited

地址/Address :  
香港中環祖庇利街1號喜訊大廈4樓402室  
Room 402, 4/F, Haleson Building,  
1 Jubilee Street, Central, Hong Kong

承印：炒股幫有限公司  
Printer : Stocks Party Limited

地址/Address :  
香港中環祖庇利街1號喜訊大廈4樓402室  
Room 402, 4/F, Haleson Building,  
1 Jubilee Street, Central, Hong Kong

廣告部電話：(852) 2498 3681  
廣告部傳真：(852) 2156 0201

發行：德強記書報社發行有限公司 /  
動力德書報發行有限公司

合規顧問及投訴部：  
先達合規顧問有限公司

定價：每冊港幣15元

版權所有，翻印必究

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輪到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

本期封面兩隻上升股票，是上期本刊專欄特別推介而升幅最大，股價按9月29日（上周三）開市價對比一周內最高收市價得出的結果，小數位以4捨5入為準。

本刊所有股價圖除特別標註外，均為半年走勢圖。

有話兒

社長

# 恒指目標 25200!?

看圖啦！  
一睇就明。

行運社長劉東霖

帖子 關於 相片 提及

行運社長劉東霖  
由 Maddos Lau 發佈  
星期日下午 3:34 · 🌐

9月29日 11:27am 吹雞時：「可以解鎖，全撻！」當時恒指仍跌過百點，之後再買一隻牛證 69383，午市回來恒指就倒升，呢隻牛賺 40% 左右。

今個星期（10月4日至8日）恒指預測區間 24100-24800，向上的機會大過跌！

#真行運學堂大三元  
#炒股幫

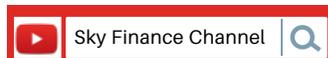
證券名稱	恒指中銀二甲牛Z	證券代碼	69383
交易類型	增強限價盤	證券操作	買入
委託價格	0.045	委託數量	1000
成交數量	1000	幣種	港幣



劉東霖



Facebook





## 美國債務即將爆煲？

什麼是債務上限？債務上限是指國會對聯邦政府的債務金額設定了法定上限，為了監督政府動用資金和控制債務金額。美國債務在今年8月重新生效，28.4兆美元是現時上限規定，可是目前美國國債已攀升至28.8兆美元以上，超出上限。

目前唯一辦法是提高債務上限，但現時美國舉債上限僵局還未達至共識。美國財長耶倫對國會警告，聯邦政府可能在10月18日之前耗盡所有資源，無法支付政府帳單。若債務上限政治爭端未獲共識，而政府沒有能力支付帳單將出現首度政府違約，對美國甚至全球經濟帶來巨大危機。

若債務上限未能在10月18號前提高，將出現不同災難性問題。根據耶倫，1,500萬老年人可能會停止領取社會保障金，或出現延遲；3,000萬個家庭可能會停止或延遲收到兒童稅收抵免付款；美國軍事人員可能會停止領取人工；郵政工人和聯邦僱員可能停止領取工資。美國信用等級可能被降級，利率飆升，將增加按揭、汽車和信用卡支付。美國貨幣可能令

市場崩潰，損害401K基金和其他投資。用於緩解新冠肺炎的公共衛生資金可能被切斷。因此，如美國政府債務違約，將使數以百萬計的美國人，無法獲得社會保障、醫療保險等福利。

債務違約亦會對美國就業市場和金融市場帶來衝擊。根據穆迪的分析，如果政府不履行債務，國內生產總值將下降，約600萬個就業機會將損失，失業率將急劇上升。債務違約將對新冠肺炎後的美國經濟產生災難性影響，穆迪表示並預測，「在最壞的情況下，股市將崩潰近三分之一。」，15萬億美元的家庭資產瞬間被抹除。在美國國債到期之前，美國國債利率、抵押貸款利率、消費者和企業利率都將上升。即使問題得到解決，也很難回到以前的水準，因為國債不再是無風險資產。

現時最重要的是債務上限問題得到解決，10月18號前的國會會議將十分重要。希望兩黨能儘快達到共識並實行提高債務上限，避免今次政府違約以及災難性的經濟危機。

【作者：王俊文】

光大新鴻基產品開發及零售研究部，團隊由八名擁有豐富經驗的分析師組成，研究範疇涵蓋宏觀經濟、地區金融及行業發展；透過發掘市場上優秀的投資及理財產品，將市場走勢落實為投資主題。目標是在不同市況，協助投資者把握投資機會。



## 中國罕王：高端原材料及國際化礦企

今個星期為大家介紹的股份是**中國罕王 (03788)**，其主要有三項業務，包括：

(1) 鐵礦業務 (中國遼寧)：生產高品位 (69% 鐵) 高品質鐵精礦。

(2) 金礦業務 (澳洲)：積極收購和部署金礦業務，專注於核心資產 Mt Bundy 金礦項目開發的可行性研究。

(3) 高純鐵業務 (中國遼寧)：為中國最大風電球墨鑄鐵生產企業 (市場佔有率超 50%)，於 2020 年 12 月完成收購本溪玉麒麟，高純鐵年產能提高至 93 萬噸。

### 業績理想 股息率吸引

一如以往，我們從業績入手。集團今年上半年營收達 15.8 億元人民幣，同比增長 36.4%；擁有人應佔期內溢利達約 3.2 億元人民幣，同比大幅增長 88%。其中鐵礦淨利潤達約 3.24 億元人民幣，淨利率高達 44.45%。高純鐵淨利潤亦同比增長 84%，達 1.02 億元人民幣。

此外，集團自 2017 年以來連續多年實施高比率分紅，並於 2020 年 3 月董事會上宣布未來三年分紅不低於當年淨利潤的 30%。從 2020 年度至 2021 年中期股息均已實現這一目標。2021 年中期，公司決定派發中期股息每股 0.06 港元，派息比率約 30.64%。以現價計算，股息率超過 7%。

針對業務方面，我們特別希望介紹其高純鐵業務。近兩年公司加大對於高純鐵廠的投入，聚焦「球墨鑄鐵」這一新能源材料。根據資料，高品位的球墨鑄鐵含硫、磷低，產品抗腐蝕能力強。同時具備含鈹低，抗拉强度高特性，也正因為高品位球墨鑄鐵的諸多優勢，像航海、航空，海上風電等對環境及安全性能要求高的行業，均有較大需求。以海上風電為例，由於風電機組長長期暴露在潮濕和高鹽的環境下，防腐要求遠高於陸上風電，因此球墨鑄鐵特別適應海上風電抗腐蝕要求。簡單而言，集團已成為新能源材料供應商，可望受惠碳達峰、碳中和的國家戰略。



## 兩項利好消息值得留意

另外，有兩項消息值得留意。首先集團於7月時公布，旗下北領地 Rustlers Roost 金礦的黃金資源量增加了48.3%，其中包括Mt Bundy 金礦項目新增儲量123萬盎司黃金。新增黃金儲量比之前公布的公司黃金總儲量增加527.9%。隨著黃金儲量大增，甚為利好其黃金業務的未來盈收。而於8月份，集團再公布與 Beacon Mining Pty Ltd (澳洲證券交易所上市黃金公司 Beacon Minerals Limited 的全資附屬公司) 就出售旗下企業 MacPhersons Reward Pty Ltd (持有 Coolgardie 金礦) 的全部股份訂立售股協定。

關於上述第二項消息，我們或需簡單進一步解釋。誠如集團管理層所指，繼於2017年非常成功地出售南十字金礦項目之後，此次交易進一步展現了集團通過勘探為股東創造價值的能力 (MacPhersons 的初始投資成本為380萬澳元。自集團於2018年6月收購 MacPhersons 以來，公司已投資約200萬澳元用於勘探及

其他活動，並將黃金資源量由20萬盎司提高73%至34萬盎司)。而此次出售使團隊能夠專注於核心資產，即位於北領地的 Mt Bundy 金礦項目。

## 新能源材料業務受惠國策

總結來說，集團於澳洲擁有資源儲量豐富的黃金礦產資源，以及領先的礦業勘探及開發專業技術團隊。同時，依託于高品位鐵礦資源，通過一系列布局，聚焦新能源材料球墨鑄鐵業務。基於球墨鑄鐵是內地海上風機鑄件主要原材料，在風電和光伏等新能源高速發展的市場風口，球墨鑄鐵當盡享行業紅利。

看好集團前景的投資者，可於1.5元以下水平買入，目標先看1.8元的技術阻力水平，若成功突破，中長線有望上試更高水平。基於現時市況未穩，為減短期投資風險，當較買入價下跌超過一成，或需先行止蝕。

【筆者為證監會持牌人，本人沒持有上述股份。】



香港女分析總會，早前股市大升，人人當股神。朋友之間，尤以女性投資更獨具慧眼，當中集情感、理智、信息與分析於一身。有見及此，「香港女分析師總會」因而成立，希望匯聚一群有投資智慧及內外兼備的女士，定期聚首一堂，分享理財及投資心得。



## 物管股有望谷底反彈 首選碧桂園服務

事實證明現金流強勁的物管股有價有市，市場上優質的物管股應趁低買進，總多物管股龍頭當中，筆者首選碧桂園服務（06098），貪其能夠於行業低潮期出手買平貨，一旦行業估值大反彈，碧桂園服務的表現勢將遠勝同業。

報道指，合生創展（00754）擬收購恒大物業（06666）51%股份，估值達超400億元。當現時市場上最高風險的恒大物業亦有公司願意接管，其他投資者亦會開始重新留意物管股，引發估值重審的大反彈。

近月，碧桂園服務已經陸續獲大行發出報告唱好，其中目標價最進取的里昂指出，碧桂園服務在8日內進行了2項物管公司收購，顯示其正在把握房企流動性緊張而帶來的收購機會，相信其在強勁淨現金流狀況、併購及第三方業務拓展的能力，持續鞏固其為內地龍頭物管公司的地位。

報告補充，將碧桂園服務今年核心盈利預測下調0.6%，唯2022至2023年核心盈利預測上調3.9%及4.3%，目標價由95.3元上調至99元，

維持「買入」評級，且為該行行業首選之一。

中金報告指，碧桂園服務堅定執行「大物業」下的行業整合戰略，積極把握機會，認為物業管理行業整體發展當前仍處於較為初級階段，隨著頭部公司戰略的堅定執行，市場集中度和業務能力建設速度有望持續超預期，公司收入和利潤增長可持續性高，維持碧桂園服務「跑贏行業」評級，目標價88元，對應40倍2022年市盈率。

中金指，碧桂園服務年初至今已落地三宗大型收併購，累計涉及總交易對價約211億元人民幣（下同），在管面積約2.8億平方米，合約面積約4.4億平方米。

該行看好公司的戰略定力和執行力，同時認為其現金資源充足，能夠支撐其整合戰略，預計公司已公告的大型收併購下半年現金流支出略超110億元，而其2021年中期資產負債表上現金有218億元。另外，公司下半年的淨利潤和經營性現金流入也能提供現金補充。

中金基本維持對碧桂園服務全年盈利預測不



變，預計 2021 年和 2022 年純利分別為 40.3 億和 58.7 億元，按年增長 50% 和 46%。

惠譽評級表示，過去三年內房紛紛將物業板塊分拆上市，並通過併購快速擴大市場份額，預期未來幾年中國物業管理行業將加速整合。

根據中指研究院數據，內地物管行業集中度較

低，去年在管面積位列前 264 名和前 12 名的參與者佔有市場份額分別為 49.7% 和 10.2%。惠譽表示，調研發現 2018 至 2020 年間，59 家以住宅物業為主營業務的物管公司，在管面積實現按年增幅達到 20% 至 40% 的中位數增速，增長主要來自於併購及從非關聯方房企獲取項目。

【筆者沒持有上述股份。】

### 勤豐證券特約 投資預期心理

投資者在交易前，對相關股票會有一個預期的看法，最簡單是買入一間公司的股票時，投資者預期相關股票的價格隨後會向上發展。這種預期也在推高市場未曾見過的高估值水平，而市場指數又大幅上漲，大多數投資者幾乎將長期股票收益的均值置於腦後，而將注意力集中在一些特別的個股，特別是個股近期表現上面。這種現象被認知心理學所關注：股票的近期表現比歷史表現更為顯著，而更容易成為人們預測未來收益的標準。

以上這種現象在心理學上被稱作表徵啟發 (representativeness heuristic)，指人們根據當前的資訊或事件，與其認為的典型資訊或事件的相似程度進行判斷。是人們在面對不確定事件的時候做出判斷的一種思維模式。另一種心理影響被稱作情感啟發 (affect heuristic)，指包含正面或者負面情感的視覺畫面，也對我們的判斷和決策產生影響。

當我們對投資回報進行預測的時候，時間上更近的事件，更有可能被具體的細節所呈現；而時間上更遠的事情，則更有可能被一些抽象的特徵所代表。打個比方，當我們離森林很遠的時候，我們看到的就是森林，但只有走進，我們才會看到具體的樹木。這樣的「畫面感」會影響我們的判斷和預期。

就投資而言，調查中所反映投資者對於未來一年回報的樂觀情緒，一定程度上被當時一些具體的不確定性問題所減弱了。這可能是因為媒體上對於一些國家的債務違約的密集報導，和政府的規管被認為可能導致未來市場的重大損失等等。



投資小知識



# 期權 布局

陳偉明 (Weiming Chen)，耀才證券銷售客戶服務部高級經理，獲英國倫敦大學皇家霍洛威學院金融及商業經濟學學位。定期在各分行舉辦投資教學講座，擅於利用各種衍生工具配合技術分析、市場心理、策略部署及



## 小心假突破

內地加強監管各行各業，教育、科技互聯網、澳門博彩、內房等多個行業先後重挫，加上中國恒大 (03333) 爆出債務危機，近日再受內地多區限電停電影響，港股三季累跌 4,252 點或約 15%，於上周四 (9 月 30 日) 收報 24,575 點，大幅跑輸外圍股市。

好消息是恒大沽出盛京銀行，套現近百億元人民幣支付債項及利息，市場亦傳出個別國企準備收購恒大大部分資產，恒大違約憂慮似獲紓緩。然而，筆者認為中國監管風暴及聯儲局收水預期這兩大因素仍然會繼續限制港股第四季升勢。

美國聯儲局今年 11 月開始收水基本上已成市

場共識，在收水預期下，美債價回落、債息飆升，美匯指數升近一年高位。美元轉強減少資金流入中港股市的機會，而過往支撐美股長升有的持續放水因素開始消失，債息上升又不利於估值偏高的美股，如果美股調整絕對會影響原本已經缺乏利好消息的港股表現。因此筆者多次強調不看好港股後市表現，強調港股是反覆向下格局。

技術上，期指短期阻力 24,792 點，繼續保持逢高造淡策略，Long Put 10 月價外 1,000 點恒指期權。反覆向下格局代表跌破重要支持位後，容易出現向下假突破反彈，因此即使期指未來跌穿前低位 23,770 點，穩陣起見避免向下追突破造淡。

## 新能源知識談

### 愛德新能源 (02623) 特約

#### 氫經濟

氫經濟的概念，是指以廣泛使用氫氣作為能源載體的新型經濟結構。與傳統化石燃料不同，燃燒氫氣，不會向大氣層排放碳或其他污染物（例如懸浮粒子），是一種對環境友善，並且用之不竭的未來能源。



人們對氫經濟的興趣可以追溯到 1970 年代，由密歇根大學 Lawrence W. Jones 撰寫的技術報告。在他所構想的氫經濟時代裏，人們將不會以化石能源來製造氫氣。人們利用太陽能，風能，水力能，地熱能和生物質能等可再生能源發電，然後利用這些電力，將水電解為氫氣和氧氣。這些氫氣可以先儲存下來，需要時再注入到燃料電池中發電，同時產生的熱量，則可以直接用來加熱或作其他用途。

氫經濟的可行性，取決於目前能源的各種問題，包括化石能源使用、氣候變化、以及可持續的能源供應。由於在自然界中並沒有大量存在的氫氣，因此只有通過蒸汽重組等等技術，從其他能源製造氫氣，因此氫氣是一種能源載體（與電力一樣）而不是初級能源（例如煤）。

## 如何玩期權長倉

今日想教一些基本的投資知識。最近我經常說現在的股市還是比較危險，所以大家真的要忍忍手，保住本金才是最重要。但忍手還忍手。不代表不用思考，周顯大師都說過，投資就是生活，所以我們沒有股票買時，都應該把握時間學習，做好準備，這樣才可以在市道轉好時出擊，贏得比其他人多。而今天我就想教一些股票以外的投資工具，就算大家不使用也好，至少有些認識。

最近港股在玩波動市，一時跌數千點，一時又升回數千點，一眾股民讓人玩到頭暈，以為有支撐位可以入市，誰知道入完市就立刻跌穿支持位，但止蝕了又再升，真的是玩死人。在這些前路不明的市況，如果還有人想博一下，就可以考慮期權長倉這款產品。今天特為大家準備一文去教大家如何玩期權長倉。

為免各位不知道甚麼是期權長倉，先簡單解釋一下，期權長倉分為 long call 和 long put。

Long Call，就是買入認購期權，你買了這張期權的時候，你就可以在限期內用行使價買入標的，以一張騰訊 10 月 470 元的 call 為例，現在一張的買入價是 17.95 乘以 100，就是 1,795 元，你買了以後，如果在 10 月尾或之前，騰訊就算升到 550 元，你還是可以用 470 元入貨，如果不幸到期日跌穿左 470 元，這張期權就會變成廢紙，輸了 1,800 元。

而 Long Put，就是買入認沽期權，你買了認沽期權，就有權在限期內用行使價沽出標的，以騰訊的 10 月 470 元 put 為例，現在一張的價錢是 2,883 元，如果 10 月尾或之前騰訊跌到只有 400 元，你都可以用 470 元沽貨，但如

果到時候股價升穿 470 元，你這張騰訊就化為烏有，輸 2,800 元。

這樣聽起來可能會覺得玩期權是在玩命，但其實在現在這個變幻莫測的市況，玩期權長倉不一定危險過買匯豐銀行長揸。

首先期權長倉有槓桿效應，如果大家沒有足夠的金錢再入貨，期權的槓桿效應就幫到你，一般一張期權都有十幾倍的槓桿，如果是一些價外期權，槓桿隨時有數十倍。你可以用來做對沖，用來以小博大也可以。

之後期權可以用來做淡做好都沒有問題，平時我們想做好買正股就可以，但如果想做淡就麻煩很多，期貨做淡要給大額按金，又有機會讓人 call 孖展；沽空要交表到稅局做審批，借完貨回來又要每天計息，還要隨時有讓人 call 貨的風險。但期權長倉就不一樣，給錢買了期權就不會再給人追收按金，見情況不對可以隨時平倉，喜歡的又可以長揸到尾，不用日日擔驚受怕看着股票戶口有沒有讓人追按金。

最後亦都是最重要的，期權長倉可以幫你及時止蝕，你買了期權長倉之後，最盡都只是輸光買期權的錢。而在波動市，期權長倉還有一個很重要的優勢，就是不怕裂口高開或者裂口低開，買股票看錯方向，最怕就是一開市就有裂口，想止蝕都沒有機會，但是如果你買期權長倉看錯方向，最多都只是輸光整張期權，之後大市有甚麼波動都與你無關，可以全身而退。

投資切忌故步自封，任何工具都有它的長短處，就算不用都好，都應該有少許了解，說不定有一天可以幫助你。

香港時間 10 月 8 日凌晨 12:40am 左右，夜期升 244 點報 24,864 點，主要受惠美股帶動。當其時美國參議院少數黨領袖麥康奈爾 (Mitch McConnell) 建議，民主黨在通過更長期的債務上限法案之前，同意暫時延長美國債務上限，避免債務違約發生，以及勞工部周四 (10 月 7 日) 公布上周初領失業金人數優於市場預期所致。

此前，香港金融股評界，接近 99% 認為 10 月股災走唔甩，主要是美股一定會大跌……

始終 9 月 21 日恒指見過低位 23,771 點，究竟執筆之時的夜期大反彈，是股災出現之前的最後一彈？還是 2021 年低位已見，目前正上演否極泰來？

撰文：炒股幫特約記者

### 恒大事件！驚定係唔驚？

有說中國恒大集團是一家與「共同富裕」政策相糾纏的企業巨頭，是一座高築的債台。

恒大的核心業務是房地產開發，但同時涉足財富管理、電動汽車和食品飲品製造，甚至擁有中國規模最大的足球隊——廣州足球俱樂部。

據《福布斯》雜誌報道，有別於馬雲，經營恒大的許家印曾在 2017 年短暫成為亞洲首富。

最近恒大集團的債務危機讓全球金融市場翻江倒海，在成為中國最大房地產開發商的旅途上，恒大扛起了超過 3,000 億美元的欠債。

事實上，金融界正在關注恒大的掙扎，該集團是全世界最大的房地產開發商之一，當然也是負債最多的。上周，向外國投資者支付 8,300 萬美元的最後期限已過，但沒有跡象表明恒大已履行約定，這引發了人們對其巨額債務負擔惡化後果的疑問。

據悉，中國政府目前還不想介入，因為它希望恒大的掙扎能讓其他中國公司明白，它們需要

在財務上遵守紀律。但它擁有一系列金融工具，它認為如果情況惡化，這些工具足以阻止金融恐慌。

有報道引述上海高級金融學院副院長朱寧表示，「政府仍將為恒大的大部分活動提供擔保，但投資者將要緊張一番。」

當局還有其他方法來平息公眾對恒大的不安。幾個月來，地方政府一直在發布通知，敦促共產黨官員和企業注意與中國陷入困境的房地產開發商有關的抗議苗頭。一些通知警告，官員要密切留意憤憤不平的購房者、未拿到錢的承包商，甚至是下崗的房地產銷售人員。

### 恒大有超級防火牆 不像雷曼！

有分析指，中國政府沒有大力發出紓困恒大的信號，實際上是在試圖迫使投資者和中國公司停止向高風險、負債累累的公司提供資金。然而，這種做法也存在風險，尤其是如果一場混亂的崩盤刺激到中國的購房大軍，或者讓房地產市場的潛在投資者感到不安的情況。

最後，共產黨牢牢控制著法院，因此任何迫使

恒大集团  
EVERGRANDE GROUP



許家印

美股  
爆?

港股

玩完?

?

恒大  
死?



恒大破產和拆分的努力都需要得到高層領導人的批准。因此，當局可以避免2008年雷曼兄弟那樣的倉促拋售，這樣的出售可能導致恒大地產的土地、公寓和其他抵押品被低價出售，同時出現大規模裁員。

據熟悉中國經濟決策的人士說，中國政府相信，經過妥善管理的重組，恒大有足夠的資產來償還公司相當大一部分債務。官員們已經冷靜地監督了安邦和海航這兩個負債累累的帝國的解體，並迫使第三家企業大連萬達縮小規模。

### 港股玩 L 完一彈即散？

港股周四（10月7日）顯著反彈，並重返24,000點水平。恒生指數高開372點後，升幅逐步擴大，高見24,741點，升775點，收市報24,701點，升735點，升幅近3.1%，但全日主板成交額只有1,053億元。

科技指數升半成，美團（03690）升近10%，阿里巴巴（09988）升逾7%，是升幅最大的兩隻恒指成份股。小米（01810）和騰訊（00700）升近4%至近6%。

新一份施政報告提出多管齊下增加土地房屋

供應，持有不少新界土地儲備的**恒基地產（00012）**和**新世界發展（00017）**被大行唱好，分別升7%和近3%收市。

據《炒股幫》社長劉東霖表示，他似乎是現存市場上極稀少認為港股10月份會大升的人。「其實大戶早在24,000點至24,400點水平布下大量好倉，在牛熊證分布上突然扭轉了牛多於熊的格局，24,700點更是熊證重貨區，總之升穿24,700點就加好倉，升抵25,100點水平，就不要妄想大市會跌了。」

他續稱，港股短期不宜看得太淡，因中美關係緩和和中港股市就有機繼續反彈，近2日雖然成交較少，但大市升勢全面。特別是地產股，大摩發表研究報告指，相信恒地、**新鴻基地產（00016）**及新世界的股價，60日內將跑贏大市機會率均有逾80%。

### 大摩：施政報告利好地產股

大摩指出《施政報告》的內文中提到，政府新增土地供應政策，可有助本港在2030至2048年有更多住宅地，同時亦加快農地轉換的速度，但中長綫規劃未有改變該行對未來5年本港樓市的預測，因短綫缺乏為樓市降溫的措施



及增加供應的辦法，變相利好本港地產股，重申對本港地產行業的「吸引」看法。

該行認為，目前發展商估值吸引，股價較每股資產淨值（NAV）折讓約 58%，股息率平均約 5.3 厘。

該行指，恒地有 4,500 萬平方呎農地，股價較每股資產淨值折讓 53% 及股息率 6%，相當具吸引力，予其「與大市同步」評級，目標價 39 元；新地有 3,000 萬平方呎農地，股價較每股資產淨值折讓 57% 及股息率 5%，亦具吸引力，予其目標價 139 元，評級「增持」；而新世界有 1,600 萬平方呎農地，股息率 6%，予其「與大市同步」評級，目標價 41 元。

## 北部都會區堅乎？

本港上月傳出北京在閉門會議上向香港地產商「下旨」，要求投入資源解決房屋問題，致地產股曾一度大跌超過一成。新一份施政報告昨日出爐後，未見針對地產商的措施，更宣布大力發展「北部都會區」。

《施政報告》周三（10月6日）提出「北部都會區」，覆蓋 300 平方公里土地，佔香港陸地總面積近三成，當中有六個處於不同規劃及建設階段的新發展樞紐，包括古洞北、粉嶺北、洪水橋／廈村、元朗南、新田／落馬州、文錦渡和新界北新市鎮。

至於私營房屋，當局爭取未來十年有約 170 公頃土地，透過賣地或鐵路物業招標提供土地，以興建約 100,000 個單位。另外政府計劃會在白石角興建新鐵路站，而附近的大埔白石角優景里地皮，早前由新鴻基地產購入，計劃興建 14 幢大廈。

## 十月股災祇是「曾經」！？

十月「股災月」的由來主要是由於 1987 年、1997 年、2008 年的十月份都發生股災，因此往往被稱為「傳統股災月」。1987 年 10 月 19



日發生了被稱為「黑色星期一」的股災，當時在無任何不利的消息情況下，道瓊指數單日跌幅超過了 22%，港股也隨即宣布停市四日。

1997 年 10 月發生了「亞洲金融風暴」，由於泰國在當年 7 月放棄固定匯率制，令到不少其他亞洲地區的貨幣成為國際炒家的攻擊對象。在 10 月 28 日，香港恒生指數下跌 1,621 點，跌穿 9,000 點水平。2008 年 10 月發生了「金融海嘯」，在 2007 年開始，美國發生了次按危機，不少的大型金融公司都陷入財困，包括雷曼兄弟破處、AIG 瀕臨破產，繼而引發全球股災，同時也影響到香港的市場，恒指由 10 月初的 17,000 點左右水平，最低跌到 11,000 點水平。

事實上，經本幫統計，過去 15 年 10 月份的恒指，都是升多跌少。



# 東莞農商銀行 有三十年大運

在 2021 年 9 月 29 日（辛丑年 丁酉月 庚辰日 辛巳時）上市的東莞農商銀行（09889），是近年罕見的內銀 IPO，雖然在公開發售部分認購不足，可幸在首天上市仍錄得 4.178% 升幅。根據中國銀行業協會 2021 年發布的《2021 年中國銀行業 100 強榜單》，以截至 2020 年 12 月 31 日的總資產統計，集團是中國第五大的農村商業銀行。根據 2021 年 7 月出版的英國雜誌《銀行家》（《eaner》）的排名，按截至 2020 年 12 月 31 日的一級資本計算，集團位居全球商業銀行業第 261 位，中國商業銀行業第 44 位，中國農村商業銀行第六位。

根據中國人民銀行東莞市中心支行相關統計，按年末存款餘額及貸款餘額計算，該行自 2005 年以來每年位居東莞市銀行業市場佔有率第一名。該行截至 2021 年 3 月 31 日的人民幣存款餘額及貸款餘額分別佔同期東莞市銀行業市場人民幣存款及貸款總餘額約 18.78% 及 18.63%。該行是中國人民銀行批准加入中國同業拆借市場的首批農村信用社聯合社之一，其主體信用等級自 2017 年 10 月至今被中誠信國際評定級，達到了國內主體的最高評級。

集團在上市翌日便公布了 2021 年中期業績，期內資產總額達人民幣 5,833.57 億元，較年初增加人民幣 349.56 億元，增幅 6.37%。各項存款餘額（不含應計利息）為人民幣 4,030.45 億元，較年初增加人民幣 304.55 億元，增幅 8.17%；各項貸款餘額（不含應計利息及預期信用減值準備）為人民幣 2,803.93 億元，較年初增加人民幣 189.42 億元，增幅 7.25%，實現資產負債規模的穩步增長。

不良貸款率 0.83%，與年初基本持平。2021 年上半年共化解不良貸款人民幣 4.2 億元，其中現金清收人民幣 2.72 億元、債權轉讓人民幣 0.26 億元、債務重組人民幣 0.07 億元、呆賬核銷人民幣 0.31 億元、質量上調人民幣 0.83 億元；撥備覆蓋率為 384.42%，風險抵補能力持續增強，資本充足率符合監管指標要求。

實現淨利潤人民幣 32.26 億元，同比增加人民幣 3.6 億元，增幅 12.58%。平均總資產回報率、平均權益回報率分別為 1.14% 及 15.7%；歸屬於股東的每股淨資產人民幣 6.58 元，較上年同期末增加人民幣 0.46 元；歸屬於本行股東的每股收益人民幣 0.55 元；成本收入比率為 31.99%，較上年同期下降 0.55 個百分點；盈利能力位居全國主流商業銀行、全國農信系統前列。

參考招股書附錄七，該行以「東莞農村商業銀行股份有限公司」的名稱於 2009 年 12 月 22 日（己丑年 丙子月 辛丑日）根據《中國公司法》在中國註冊發起設立為股份有限公司。辛金日元，自坐丑土為偏印，月柱丙火為正官，子水為食神，年柱己土為偏印，丑土為偏印。辛金生於子月，偏向身弱，要以印（土）及比劫（金）為用。

此造生於八運，視為乾造，乾造生於陰年，逆推，5 歲起運，其大運如下：

75	65	55	45	35	25	15	5
戊辰	己巳	庚午	辛未	壬申	癸酉	甲戌	乙亥

此造現行水地運，非其用神。雖然流年與日柱伏吟，但因為是用神，加上上市日八字的金重，能為此造所用，故得不俗表現。此造在 2024 年後進入 30 年金地運，為其用神，料將會有更佳發展。

【筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份。】



# 北京控股有限公司

BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：392)

## 北京控股 目標 34.8 元

北京控股（00392）主要從事分銷及銷售管道天然氣的投資控股公司。公司及其子公司通過五大分部運營：（1）管道燃氣業務分部，（2）啤酒業務分部，（3）固廢處理分部，（4）企業及其他分部，以及（5）水務及環保業務分部。管道燃氣業務分部從事分銷及銷售管道天然氣、提供天然氣輸送、燃氣技術諮詢及開發服務、地下建設項目測量與繪圖、燃氣管道及相關設備建設與安裝及提供維修保養服務。啤酒業務分部從事生產、分銷及銷售啤酒產品。

8月31日公司公布了一份超出市場預期的2021年中期業績。集團2021年上半年之綜合營業收入為403.9億港元，較去年同期上升26.1%。公司股東應佔溢利為63.2億港元，較2020年同期上升77%；撇除本期一次性事項影響後，公司股東應佔溢利達46億港元，較2020年同期上升28.9%。中期股息每股40港仙（2020年：40港仙）。

其中主要經營指標包括：（1）北京燃氣銷氣量同比增長6%；（2）北京管道公司輸氣量268億立方米（同比增長2%）；（3）中國燃氣（384HK）的淨利潤貢獻同比增長26%至13億港幣；（4）水務業務淨利潤同比增長7%。

### 展望：北京燃氣之天然氣分銷業務

北京燃氣將持續鞏固和拓展市場規模，推動在京津冀地區的市場整合，促進北京市場與天津南港LNG項目、唐山市場統籌規劃、協同發展。協調推進LNG業務，繼續擴大國際貿易規模，拓展下游分銷市場，構建多源供應、多形式調節的購銷資源結構；打造增值業務增長點，開展主營產品優化迭代及電商商品的品類拓展。

### 啤酒業務

下半年，啤酒板塊將穩步推進質量體系建設，以燕京U8、燕京V10、雪鹿啤酒三大單品推進為抓手，全面推進卓越質量體系建設；加大技術改造力度，打造集中式釀造中心，運用自動化、信息化技術提高勞動生產效率和釀造控制水平。全面夯實市場根基，落實U8和大單品戰略，輔以多元化、線上線下立體化營銷；穩固北京大本營市場，以市場佔有率的提升支撐銷量增長。

### 水務及環境業務

下半年，水務板塊將持續推進市場開發體系建設，加快建立客戶關係管理體系，打造數字化的業務支撐賦能平台，持續推動市場與投資體系能力升級。同時，北控水務將積極響應國家政策目標，持續優化環境管理體系，加強污染物排放管控，推行節能降耗的綠色施工及綠色運營模式，優化資源使用，提升項目運行效率。積極踐行低碳理念，引領並推動行業高質量發展，助力實現國家碳達峰、碳中和目標。

筆者相信天然氣銷售將繼續受益於優惠的政策環境和更多的煤改氣項目。機構評級方面，在所有6家參與評級的機構中，83%的券商給予買入建議，17%的券商給予持有建議，無券商給予賣出建議。

周二執筆時股價收31.65元。策略上，近31.5元及30.3元分兩注買入，目標34.8元，嚴守跌穿29.7元止蝕。

【筆者是證監會持牌人士，未持有上述股票。以上純屬個人意見策略，並不構成任何投資建議。】



投資世界

常歡（蘇家樂），一元大證券（香港）營運總監，程式選股師，其投資組合於《資本一週》×《炒股幫》的擂台榜於2017年度增長110%，2018年度逆市增長45%，摘取總冠軍；2019年度再度蟬聯總冠軍。

17

炒股幫



楊德華 (Edward) 現為 Conrad Investment Services Limited 投資總監，專欄作家。畢業於香港理工大學，應用數學系投資科學管理學士，持有特許財務分析師 (CFA) 資格，擁有超過十年投資交易經驗，曾任職銀行及中資金融機構交易員，熟悉香港證券市場交易，專注於證券研究分析，活躍於新股市場，對環球大市分析甚有心得，擅長以基本面及數據處理發掘投資價值！現時亦於「華富財經網」、「王冠一財經頻道」等不同平台分享買賣策略及大市分析。



## 「限電」趁低吸納製造及新能源電力股

港股周二（10月6日）再創出今年低位，執筆之時最低見 23,681 點其後反彈。現時港股依然是處於「捱打」狀態，加上國慶長假期少了「北水」買盤，散戶入市意欲極低。上期文章已提及美國股市會令港股增添波動，美國 10 年期國債息率抽升至 1.5% 以上，引發美股新一輪增長股「殺估值」行動，加上美匯指數走強，都令港股「升唔起」，短期港股仍然會比較偏弱。

恒大集團 (03333) 及恒大物業 (06666) 在本周一（10月4日）雙雙停牌，有待公司刊發一份根據香港公司收購及合併守則而作出及構成內幕消息及可能全面要約公司股份的公告。執筆時市場傳出合生創展 (00754) 擬收購恒大物業約 51% 股份，引述市場消息指收購恒大物業股權，估值為 400 億港元，合生創展亦同時於周一停牌。作價對比恒大物業停牌前 553 億市值，大約有 27% 折讓，作價是否合理有待最終結果公布才能判斷。不過正如上期文章所講，市場已消化恒大債務問題，有了最壞心理準備下，之後所有消息市場都可以視為「好消息」炒作。

至於內地限電問題已經在多個行業出現影響，因缺電下工廠出貨製造遇到問題，內地製造業的股價都出現大幅下挫。今年內地大力監管科網股，已令資金流出科網公司而轉至科技製造業身上，始終中國在全球製造產

業鏈上都有巨大影響力，甚至無可取捨，但一個「限電」、「能耗雙控」政策就大大打擊了最強勢的製造業。對此內地政府亦快速應變，國務院國資委近日對中央企業做好當前及今冬明春保電、保煤、保暖工作進行部署安排。國資委提出，要最大限度保障電力平衡，嚴格落實「限電不拉閘」要求，積極配合地方政府優化有序用電方案。同時，要全力保障火電機組能發盡發、應發盡發；切實提高頂峰發電能力，促進風電、水電、核電、光電等清潔能源多發滿發。此外，中央企業亦要將落實煤炭增產增供，作為當前工作重中之重，依法合規加快釋放煤炭先進產能，加大進口煤炭採購力度。石油石化和管網企業要保障國內氣田穩產增產，積極擴大進口氣資源，提高管網運行效率。

相比科網企業的監管，今次「限電」令科技製造股下挫屬「一次性」事件，對基本面影響不大，只要電力供應回復正常即可，投資者反而可視之為低吸機會。雨於今次「限電」成因眾說紛紜，有的說因煤價增幅過快，供應不足，電價又不能加，導致虧本發電、有的說因要「減排」而限電，但「經一事、長一智」相信內地政府在將來會更重視能源電力供應環節，而減排是長遠國策，所以新能源電力股可以趁低吸納。

【權益申報：筆者並無持有上述股份】



## 限電造好煤炭股 煤價新高可吼中煤能源

早前內地限電引起多方猜測，到底為何會出現電荒？限電背後有沒有什麼特別的原因？有關因素看起來相當複雜，眾說紛紜。若能從中看見一些端倪，或能找到一些投資機會。事實上，近日煤炭股的升勢，已經告訴你它們是關事的。

雖說中國大力推行碳中和政策，但始終不是一下子就能達成的事。目前為止，火電仍佔中國電力供應的 70%，即是說發電仍然非常依賴煤炭。正於此時，中國疫情過後，經濟復甦較其他地方快，吸引不少國際的生產訂單，大大增加了產能以及所需的用電。可是同一時間，煤炭價格亦急速上升，而更出現了「麵粉比麵包貴」的情況。火電企業沒有因產能上升而受惠，反而因煤炭比電費貴，出現越發電越虧本的情況。你說不限電，那些火電企業怎麼辦？

到底煤炭價格是有多貴？執筆之時煤價又再創新高，動力煤升破 1,400 元關口，比起 9 月初還不到 1,000 元的價格可說是像火箭般上升。據說，只要煤價高於 800 元，大部份內地火電企業已經要虧本，現在的價格 1,400 元，可想而知情況有多嚴峻。

在如此煤價嚴峻的情況下，中央當然不會坐以待斃，國家發改委已推動煤炭額外供應計劃，主要通過三種方式，包括以指導方式釋放優質煤礦的額外供應，加快認證優質煤炭資產的產能增加、以及增加進口煤炭。高盛預料未來煤炭供應可能在去年基礎上增加 13%。以此為由，煤炭企業將會加大產能以迎合中央要求，在國際煤炭價格高企下，煤炭企業預計未來的季度將可獲得豐厚的利潤。這就是煤炭股炒作的邏輯。

然而，港股中有什麼煤炭股值得關注？中煤能源 (01898) 相信是必然之選。中煤能源主要從事煤炭開採及洗選、煤炭及煤化工產品的銷

售、煤礦機械裝備的製造及銷售。作為中國第二大煤炭國企，中煤自然會應國務院副總理韓正在國慶招待會會議上對國內幾家巨大的國有能源公司的要求，「不惜一切代價」確保今年冬季的煤炭供應。有國家放行，煤價又在歷史高位，公司相信定會好好把握這個黃金機會做好這份國家任務。

事實上，中煤上半年業績已經十分好，截至 6 月底上半年股東應佔溢利約 85.4 億元人民幣，同比增長近 2.4 倍。上半年煤價甚至比今天低一截，但已有如此成績，想想限電恐慌後的下半年，業績造好的確定性相當高。

雖說如此，仍然要小心煤價見頂回落的風險。始終限電會造成的經濟影響難以估計（而且還有恒大大事件），當經濟轉差後，因用電減少的煤炭需求便會大大降低，這段時間大力推高的煤炭生產便有機會過剩。不過，就短期而言，相信煤價仍能保持一定價格，畢竟有新聞指出中國制裁澳洲，繼續不買澳洲煤。澳洲作為中國很大的煤炭供應國，而且煤炭品質亦較其他進口國的高出不少，制裁可能導致發電效率較差，使電力供應更加緊張。中國買家可能逼不得已要從更遠的地方進口較高品質的煤炭，或者澳洲用較迂迴的方法逃避禁令，令中國付更高的溢價去買煤。美銀亦表示限電反而令煤炭供應進一步緊張，煤價短期不可能大幅回調。

總括而言，不買澳洲煤對中煤來說是好事，煤價短期大幅回調的機會不高，然而對民生來說，冬天即將來臨，煤的需求有增無減。據說，現在澳洲卻獅子開大口，索價較早前提高近 2.8 倍。而種種因素導致中國煤炭供需嚴重失衡，加上國際上的資本青睞大宗商品，煤價恐怕將繼續創造新高，真令人擔心。

【權益披露：筆者執筆時並無持有上述股份】



## 港股第三季暴跌 第四季絕地反擊

港股在第三季大跌 4,252 點或 14.8%，在中國政策逆風和恒大債務危機的困擾下，港股最低跌至 23,771 點，創去年 11 月以來新低。展望第四季，港股仍面對多項挑戰，唯亦不乏利好因素，選股策略上，宜聚焦於獲政策扶持的板塊。

踏入第四季，港股難言已脫離險境，不明朗因素仍多，能否力挽狂瀾，要視乎監管風險、恒大債務危機、內地限電、美國收水的 4 項風險能否紓緩。

一連三天長假期，不經不覺又到尾聲，也意味馬上踏入投資者聞風喪膽的「股災十月」。原因 87、97 和 07 等 10 月股市都曾大跌，按恒生指數過往二十年表現細看，十月上升機會其實高達 75% 之多，平均回報也接近百份二為 1.94%，跟 4 月及 7 月並列全年最易錄得升幅「三寶月」。

此外，恒指不經不覺已連跌 4 個月，翻查過往二十年紀錄，對上一次能夠連跌 5 個月或以上，合共只有 4 次。分別是：2001 年 5 至 9 月 911 事件 2002 年 5 至 9 月科網泡沫、2015 年 5 至 9 月大時代，與及 2018 年 5 至 10 月中美貿易戰爭，也是唯一下跌的連跌 10 月，再跌機會率只有單位數百份比機會率。由此可見，統計角度港股具備初步反彈的值得博率。

然而，就基本因素和貨幣政策角度而言，大

市確實存在眾多不明朗因素，例如：剛踏入第 4 季，港股極可能隨即迎來開門紅。因美國貿易代表戴琪周一將發表公開演說，詳述對華貿易方向之餘，還會力數中國只履行了 62% 貿易協議承諾。未達標部份，會否加碼關稅等消息傳出將纏繞港股周一、二港股表現。

內地國慶假前放寬銀根，不斷以逆回購為市場增加流動性，上周便涉及 2,800 億人民幣資金。但隔夜上海銀行同業拆息不跌反升，最新重回到 2 厘 22。如斯高資金成本情況下，股市大升不易！

美元因貨幣政策可能收水而上升，上周四更高見 94.5 這 2020 年 10 月以來高位。同期港股正好徘徊於 23,674 點至 24,970 點，跟上月港股走勢不謀而合。意味美國若確認縮表，甚至明年較後時間加息，推動美元進一步上揚，港股將可能充其量上落市而已。

美國財政部長耶倫強調，當地國會 10 月 18 日前必需上調債務上限，否則美國將會違約。評級機構惠譽日前也發表聲明，若美國違約將下調期信貸評級，情況會跟 2011 年 8 月 6 日般，恒指由當年 7 月收市位 22,440 點，跌至 8 月最低 18,868 點嗎？

上述任何一項皆獨當一面。不論最終答案是好是壞，均足以引發動魄驚心的大波動，故今年 10 月波幅很難不大。

# 外匯市場近代發展史

智匯被動收入  
工作坊



Vincent Wong |

21

炒股幫

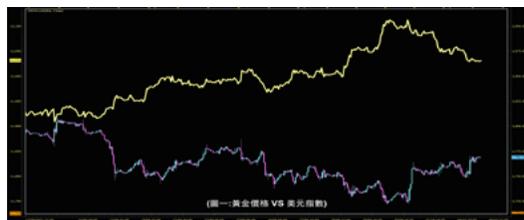
資深外匯投資者，擅長外匯交易策略設計及程式交易。畢業於英國倫敦帝國學院。工程系學士及碩士畢業；工商管理碩士主修金融。

現代的外匯市場其實是萌芽於 20 世紀中。自從第一次世界大戰之後，國際貿易大受影響，很多國家都紛紛把其國家貨幣兌換為黃金，及後又經過了 1920 年代末的經濟大蕭條和 1939 年的第二次世界大戰，國際貿易已經很難找到統一和互相承認的貨幣單位。在 1944 年二次世界大戰完結後，44 個國家代表在美國簽署了布雷頓森林協議（Bretton Woods Agreement），希望建立一個新的貨幣系統，以便促成戰後世界貿易的恢復和經濟的繁榮。當中的關鍵就是把美元與黃金掛鉤，而其他參與的成員國的貨幣和美元掛鉤。現代的國際貨幣基金會（IMF）和世界銀行（World Bank）都是源於布雷頓森林體系，前者會向成員國提供短期資金借貸和監察匯率，後者是提供中長期信貸去幫助成員國經濟復甦。南韓由 1960 年代開始，經濟開始轉型，由農業國家慢慢發展成為工業強國，當中很大部份原因是得到世界銀行的全力財政支援。但是這個布雷頓森林體系所固定的匯率體制很難實現到國際收支平衡，所以在 1971 年，當其時的美國總統尼克遜就決定放棄黃金為儲備貨幣，令到這個系統全面瓦解，並在 1973 年正式結束，由 1976 年開始國際社會更達成了浮動匯率合法化的共識，全世界大部份國家開始踏入了現代外匯的新紀元，雖則如此，黃金和美元仍然存在一定的互動關係（圖一）。

有很多關於外匯市場的資料可能讀者會感興趣，下面就跟大家分享一下：

(1) 外匯市場每日成交額高達 50,000 至 60,000 億美元，相對於全球交易量最高的納斯達克市場每天的 2,000 多億美元，和香港股票市場的日均成交金額的 1,000 億港幣（約 130 億美元），可算是差天共地。

(2) 雖然美元交易佔了每天 80% 的成交，但



是美國並不是外匯交易的主要市場，只不過是全球交易量的兩成。而英國倫敦卻佔了全球外匯交易量的四成，才是真正的國際外匯交易中心。

(3) 每天在現貨外匯（spot forex）交易市場上成交量最多的是歐元兌美元（EURUSD），佔了總成交的 30%

(4) 英鎊兌美元（GBPUSD），在外匯行業裏面會被稱為「The Cable」，原因是在早期因為要貫通紐約和倫敦兩個金融中心，令到匯率和股票市場可以同步，確實是有一條橫跨大西洋的海底電纜接通英國和美國，當然現在已經被衛星和光纖取代了。

(5) 虛擬貨幣的崛起，每天交易量達到數百億美元並且持續增長，的確為外匯市場帶來了一個衝擊，每當虛擬貨幣價格急速上升的時候，很多投資者會把部份原本打算投放在外匯市場的資金轉移去到虛擬貨幣市場，的確影響了外匯市場的熾熱程度，但是由穩定主權國家發行的貨幣仍然會比去中心化的虛擬貨幣相對吸引，而且近年來很多外匯交易商也加入了虛擬貨幣的 CFD 給投資者買賣。

現代的外匯市場，由二次大戰後才開始真正的發展，加上 90 年代起電腦網絡的普及化之後，才演變到現在價格可以即時更新的交易環境，再加上美、日不停的量寬政策，經常性為市場提供流量及波幅，所以大家要好好把握這個年代獨有機遇。



## 中國限電利空是買點？

第三季即將結束，新季度行情將著重「Q4到明年業績續旺」及「作夢行情」題材，一個族群股王能創高代表族群仍持續走多，伺服器股王信驊（5274.TW）股價持續創高，不僅超車大立光（3008.TW）成為台股股后，信驊主力產品伺服器遠端控制晶片，受惠5G及AI發展，對於伺服器需求持續暢旺，目前訂單已看到明年。網通產業上半年受缺料影響，下半年已漸緩解加上將進入旺季，加上伺服器明年將迎來換機潮，進可攻退可守。

### 投信布局伺服器 台光電 聯茂領漲創高

投信九月份已開始布局伺服器相關個股，如CCL三雄台光電（2383.TW）、聯茂（6213.TW）、台耀（6274.TWO），族群股王台光電9月23日股價再創新高來到251.5元，雖然受到中國大規模限電影響拉回，我認為只是短暫利空，9月營收勢必受到衝擊，對於缺捕的產能公司勢必於其他廠補上，CCL供給減少但需求仍在，供需失衡使產品報價易漲難跌。上游銅箔廠金居（8358.TWO）、榮科（4989.TW）產能都在台灣因此受惠，但銅箔基板若前景不好，上游怎會表態轉強，其中CCL籌碼最漂亮屬聯茂（6213.TW），在外資、投信同買下股價已創歷史新高170.5元，今年全年EPS估9至10元，明年獲利上看12至13元，伺服器、網通和5G等領域持續成長，加上聯茂以每股130元發行現增65億元，大股東穩懋參與認購，目前持股已增持至17.08%，此波因中國限電利空拉回，反而是留意好買點的時機。

### 奇鋐同樣受到限電影響 但有低本益比保護

其餘投信布局伺服器股，如健策（3653.TW）、仁寶（2324.TW）、英業達（2356.TW）、博智（8155.TWO），尤其健策股價走勢不受大盤影響，受惠伺服器及車用用導線架放量，訂單滿手下股價有機會挑戰前波高點348元，另外博智同樣受惠Intel新平台放量，營運逐季成長，投信連2日大買，股價也創了今年以來新高152.5元，短線漲幅三成。同樣受到限電政策影響還有散熱產業，其中包含建準（2421.TW）、雙鴻（3324.TWO）、奇鋐（3017.TW）、超眾（6230.TWO）在昆山皆有設廠，奇鋐同樣受惠伺服器需求，產品包含機殼、風扇和散熱模組等，上半年獲利3.78元，9月雖然受到限電影響，估計全年EPS仍有7元水準，明年獲利8至9元，目前本益比11倍仍偏低，投信自9月持續買進，單月買進9,019張，拉回同樣可留意。



奇鋐（3017.TW）日線圖

看好理由：

1. 伺服器進入旺季
2. 低本益比
3. 投信買超



## 中國為什麼要限電？

9月26日中國擴及到16省，包括華中地區台商的大本營浙江、江蘇，經濟重鎮廣東，甚至北京也限電，「能耗雙控」讓全球市場供應鏈非常緊張，究竟為什麼呢？

去年疫情造成全球製造業癱瘓，美國QE印鈔撒錢，大量訂單全擠到中國，造成生產外銷畸形繁榮，全世界原物料及國際遠洋貨櫃運輸、散裝航運紛紛大漲，台灣也分到好處，世界工廠角色的中國，出口更是前所未見的大好，但卻不見得賺錢。全球分工下，中國提供土地、人力、資本，但大量生產造成環境污染，這次原料及運費大漲，但產品售價沒漲，中國工廠效率高，以低毛利擴廠搶單，生意紅火，手上握有原物料資源的澳洲大賺，便宜貨品被印鈔的美國換走，中國拼命加班生產，得到趨貶的美元，連火力發電的成本都不夠，雖然發電的煤93%自產，也因為工廠用電大增，今年大漲近兩倍。

中國的民眾用電只佔13.6%，工業用電高達

71.1%，火力發電虧本，政府補貼發電促成漂亮外銷出口成績單，可是附加價值低，反而做白工。因此，9月出大招「拉開限電」，中國菁英想出「能耗雙控」的新戰略，因為無限供電對中國沒有好處，美國印鈔才更是毒招。

疫情一旦被控制，全球生產會恢復正常，美國會把工廠移向越南、印度、墨西哥等，中國的「世界工廠」角色會褪色，必須啟動自己的「內循環經濟」，讓14億中國人民都消費，而不是只有馬雲這些大老闆及藝人花錢炫富，所以中國今年一連串監管企業的大動作，衝擊一波比一波強，習近平提出「公平富裕」，也喊「碳中和」；1978年鄧小平改革開放成功讓一部分人先富起來了，但現在到了下一階段。拚「均富」。

華為小公主孟晚舟獲釋，但未來美中照樣長期鬥爭，這一場博弈將嚴重影響到經濟及產業的轉變。



## 大市急衝直下 恐慌情緒升溫

大市於十月首周仍然承接九月下旬之勢，應聲繼續向下調整至 23,600 點的接近低位。然而觸底反彈，唯現時於 24,000 點中繼續拉鋸。大市是否需要超賣反彈，必須先看 24,000 點的防守性。

期指上周由 23,600 點觸底後反彈，及後一直上下無方向。然而執筆時再應聲再試前底 23,600 點附近位置後暫見支持，現價維持於 24,000 點之上。上文已提及，大關支持性極重要。需留意走勢。

個股方面，如博反彈便可選擇美團 (03690)。股價現價在上回底部的中游位置，值博率高。將是次調整低點視為調整腳，短線上望 245 元，中線 260 元。若跌穿是次低點 230 元便止蝕。

另一股份唯提醒搬投資者，便是美股大熱特斯拉 (TSLA)。現時股價在納指暴跌的情況下能獨善其身實屬優勢，唯近期已出現平價量跌之勢。加上其一交易日創近期頂部後出現陰觸，其走勢已漸見隱憂。減持為妙。

期指的走勢，中線好淡分水為 24,278 點。期指能再次上穿才有力望升，上方的阻力為 24,588/24,948。可見期指要穩站 24,000 點才有希望有上升勢頭，若然不能守住下方則見 23,848/23,668。

總結本周和下周恒指期貨：

好淡分水：24,278

上行目標：24,588/24,948

下行目標：23,668/23,848



# 英國 PMI 勝預期 英磅急抽遇阻攻略

## 上周主要行情

上周美匯開盤 93.3 元，高位 94.52 元，低位 93.19 元，收盤報 94.24 元。

上周五公布的美國經濟數據有好有壞，直接令美匯在周末前出現回落。美國 8 月份個人支出增長超過預期，增長 0.8%，但 7 月份個人支出低於最初預期，為下降 0.1%，而不是上升 0.3%。通漲依舊處於高位唯幅度調整不大。不包括食品和能源成本的核心個人消費支出價格指數 (PCE) 本月上漲 0.3%，與上月持平。美國 8 月核心 PCE 物價指數年率錄得 3.6% 符合市場預期。

美國政府債務上限的死線前曾出現的僵局，導致美匯避險投資者再度湧現，結合可能很快就會開始縮減買債，美匯由近期低位開始反彈。

## 下周留意事項

下周最重要的數據將是美國 9 月份的就業報告，市場普遍預期新增 46 萬個就業崗位，失業率為 5.1%。其他將公佈的數據包括下周二的 ISM 非製造業 PMI、下周三的 ADP 非農就業數據、周四的初請失業金人數，以及下周五的建築許可數據。

## GBP/USD 走勢預測

英國剛出爐 PMI 勝預期近 10%，帶動英磅短線抽高，可惜在 1.3613 見阻力，剛剛正是 7 月時的支持位，而小時圖亦見 1.364 做了兩個頂，技術面可搏短倉，同時基本面亦配合美國大數據前避險支持。

GBP/USD

好淡分水：1.3656

下方支持：1.3394/ 1.3047

上方阻力：1.3898 / 1.4224



市場  
仁語

唐人，選股眼光獨到，洞悉先機，目標與《炒股幫》不謀而合。

26  
炒股幫

## 監管帶來經濟下行壓力 有助中期經濟高質發展

人民銀行貨幣政策委員會第三季度例會增加了「維護房地產市場的健康發展，維護住房消費者的合法權益」，市場解讀並不意味房地產信貸會大幅寬鬆，認為這部分重點或將放在監管、整治封閉資金管理被挪用等亂象，同時對限制較嚴地區的按揭發放依法依規進行適度調整。

中金報告指，雙控目標和嚴監管有助於中期經濟高質量發展，但短期可能帶來經濟下行壓力，貨幣偏鬆的同時，需要寬財政共同對沖，年初以來財政政策偏緊，接下來逆周期穩增長的著力點重點，可能在於放寬財政政策，此外，原材料價格的快速上漲，房地產市場的快速下行，教育、互聯網平台等行業嚴監管帶來的就業壓力，也需要不同政策之間協調。

中金認為，人行將進一步指導支持中小銀行充分利用現有市場化渠道，探索開發創新型資本補充工具，指出今年銀行二級資本債、永續債和可轉債發行較快，超過去年同期。該行說，會議指出破減排支持工具從第二季通稿的「研究設立」轉變為本季的「有序推動落地生效」，意味著綠色金融落地在即。

滙豐報告亦指，在多重負面因素下內地經濟復甦正失去動力。內地房地產板塊正經歷較預期更急速的廣泛下行，亦拖累房地產相關固定資產投資及相關零售銷售。近期變種病毒地區性

爆發，亦損害7至8月服務及消費活動；但由於疫情相對受控，料打擊屬暫時性。地方政府正加緊落實減排，但打擊了工業生產。再者，近期跨行業監管收緊亦帶來意料之外後果，對已放緩經濟進一步添壓。

報告稱，亦見到一些有利因素可為經濟減壓。強勁需求及企業盈利改善支持製造業投資擴張，受惠加速數碼化、自動化及信貸政策支持，趨勢料持續至未來數年。基建投資料加快，內地政府開始加快地方特別債發行。計及上述因素，該行下調今年下半年內地經濟增長預測，由5.2%降至4.8%，維持第三季增長5.1%預測，末季預測由5.2%降至4.6%，全年增長預測由8.5%降至8.3%。

滙豐研究稱，內地政府對增長低於5%感不安，低於人行估算潛在增長率約5.7%。該行預期北京將為2022年增長訂下5.5%至6%的目標。這意味政策需要調節，以填補產出缺口。該行料內地政府未來數個月將有更多更精準寬鬆措施。

在監管方面，該行料對內房、互聯網及其他板塊監管持續。但會採取更漸進及高透明度手法，以紓緩對增長的意料之外影響。該行料明年首季經濟強勁復甦，明年全年增長5.6%預測維持不變。

家·築動愛  
 HOME, WHERE LOVE RESIDES.

 恒基地業地產  
 HENDERSON LAND

## 恒基地產進一步 鞏固內地物業組合 令租金維持穩定增長

恒基地產 (00012) 截至今年六月三十日止的中期業績，錄得收入達 87.9 億元港幣，比去年同期下降 19.7%；而股東應佔盈利跟去年同期增 1.3 倍至 65.5 億元港幣，表現平穩。

集團透過不同途徑擴充在香港的土地儲備，以提供足夠土地給未來數年的物業發展。發展中物業及已建成主要存貨，樓面面積不少於 2,400 萬平方呎，包括於啟德發展區及中環美利道 The Henderson，其中啟德發展區預計可於未來一至兩年開售，而 The Henderson 在完成發展後將作收租物業。

至於香港的收租物業方面，由於疫情轉趨緩和，本地生產總值和零售業銷售總額亦有同比 7 至 8% 的增長；雖然在香港的應佔租金總收入較去年同期下跌 6%，但主要是因為去年集團提供的

租金寬減作出攤銷所致。主要收租物業能維持在 94% 的平均出租率，租金收入穩定具防守性。

內地的收租物業方面，應佔租金總收入較去年同期增加 13%。各主要物業均位於一線城市如北京、上海、廣州，並位於如地鐵站上蓋等的交通樞紐，出租率及租金收入均甚具保證。其中合作項目成都環貿廣場的商場部份第一期於期內竣工，加上去年年中建成的廣州星寰國際商業中心，令集團在內地之自佔已建成的收租物業組合在今年六月底增至約 810 萬平方呎。進一步鞏固集團在內地的物業組合，令租金收入維持穩定增長。可考慮於現價買入，上望 32 港元，跌穿 28.5 港元止蝕。

【本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。】

潘鐵珊，香港股票分析師協會副主席，天宸康合證券有限公司投資總監，擁有三十年金融界經驗，曾任職海通國際證券集團環球投資策略董事、香港期貨交易所董事及香港聯交所期權結算所董事逾四年，獲得英國曼徹斯特工商管理榮譽碩士學位，並於各大電子傳媒及報刊、廣播電台等作出市場分析及港股評論。

Dr. Yung 在大學當副教授時專研究金融數學及「投資法」。偶然接觸到中國術數。最初覺得是迷信，但深入研究後發覺中國術數是可以西方科學實驗去驗證的，而且用在金融上亦非常見效。覺得這些文化寶藏被視為迷信而受摒棄，非常可惜。所以在退休後決定將研究心得「科學化地應用術數在金融及各方面的方法」公開。使得先賢流傳下來的瑰寶，得以普及應用。



## 易經、玄空及 2024 年

易經是許多術數的源頭，所以讀懂易經，便能夠對其下的術數得心應手。易經包羅萬有，內容極之充實，所以很難讀懂。但根據我的研究，只要將易經分作三部分，各自獨立理解。再將三部分結合在一起，便能將整部易經看通。我本身在大學數學系做研究多年，對西方數理邏輯及科學方法很熟悉。所以能夠研究出一種新的科學方法，去看懂易經。

在這裏我只對易經中三部分的其中之一部分，作一個概括的科學解釋，其中全無迷信成分。其實這三分一的易經，只是一個將萬事萬物分類的紀錄。易經本身亦有提出「物以類聚，族以群分」的原則。再將這個萬事萬物分類的紀錄加上玄空（風水）學家

的研究成果，便能將這三分一的易經讀通了。為什麼要將易經與玄空（風水）學家的知識合在一起，共同參詳呢？因為玄空（風水）有「活易經」之稱。這個活字有活潑，活生生（不是死實實），起死為活的意思。玄空（風水）學家其實不斷將不同年代出現的新事物，加入易經的分類紀錄中。更將應用易經的經驗一一紀錄。

其中有很多能夠化腐朽為神奇的方法，所以極為隱秘。最重要是玄空（風水）學家能夠補足易經在時間上的缺失資料。玄是時間，空是空間或形狀。即是玄空（風水）學家對時間與空間（或形狀）有很多研究成果。所以與易經一同參詳的話，便可以得出每個易經分類繁華茂盛的時間周期了。

下一個繁盛周期是從 2024 年往後的 20 年。

最近孟晚舟被釋放事件被傳媒火熱報導，令人想起華為被美國禁制會否鬆綁。讓我們先看一些數據。在晶片的設計行業裏，利潤最高及難度最大的是設計 CPU 晶片。而全世界設計 CPU 晶片行業裏，可分為四類：電腦 CPU 晶片、圖像運算處理器晶片（GPU）、可編輯程序晶片（FPGA）及手機 CPU 晶片。前三類都被美國公司壟斷，唯獨是在手機 CPU 晶片設計行業裏，美國公司只佔 40% 多一點。（請看圖）

在這手機 CPU 晶片設計行業裏，華為子公司海思（HiSilicon）在 2020 年第二季佔有市場 15%。在美國的打壓下，海思一路從市場佔有率 15% 減少到 2021 年第二季的 3%。看來美國打擊華為頗為成功。但是從網上數據得知，華為在 5G 及 6G 上的專利，在全球眾多公司中，仍是第一位。可見美國會放鬆打壓華為的講法，實屬言之尚早。

圖中反而帶出另一亮點，就是國內公司紫光展銳（unisoc）。市場佔有率從 2020 年第一季 5% 升到 2021 年第二季 9%。足足升了 80%。已經高過韓國三星的 7%。傳聞紫光展銳正打算上市，要多多留意這隻黑馬往後的發展，極之可能有驚喜。

其實孟晚舟獲釋回國這件事，有另一重意義。就是表示美國釋出善意，願意坐下和中國交談協商。假若中美能夠達成協議，將貿易戰中的制裁減少，這消息一定會令港股市場有大反

Brands	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021
MediaTek	25%	24%	33%	35%	37%	43%
Qualcomm	31%	32%	27%	23%	27%	24%
Apple	13%	13%	12%	21%	15%	14%
Unisoc	5%	4%	4%	4%	7%	9%
Samsung	14%	12%	12%	10%	9%	7%
HiSilicon (Huawei)	12%	15%	12%	7%	5%	3%

Source: Counterpoint Global Smartphone AP-Soc Shipments Tracker by Model: Q2 2021

應。近期港股多次下跌，令投資者驚惶失措，忽略了這個可能出現的消息。

到底能夠達成協議的可能性有幾高呢？我看成功機會不少。因為中國一貫地願意坐下同美國交談協商，而美國亦有意願達成協議，否則釋放孟晚舟變成白白釋放了。所以如果大家亦相信中美將會達成協議，可以先做好部署，分幾注入市。因恐防美方再用特朗普的技巧，先將你推去懸崖邊，逼你達成協議後才伸手拉你回來。這討價還價的手段會令市場先有波動，然後才回復正常。況且近期弱勢股票（如恒大系）在低位亦有人承接，試想想接貨者可以怎樣脫身呢？

更加進取的話，亦可以看看美方會否將禁止美資買賣的中資股剔出投資禁令名單。下面是制裁名單上的一些在香港市場交易的中資公司：中芯國際（00981）、中移動（00941）、中電信（00728）、中國聯通（00762）、中海油（00883）、中交建（01800）、中鐵建（01186）、中船防務（00317）、南京熊貓（00553）。當然會不會發生，就不得而知了。



**益高證券投資總監  
郭志威 (Will Kwok)**

**試用價**  
**\$488** 一個月

(原價\$600)

**\$1800** 三個月  
(原價\$2880)

**\$3300** 半年  
(原價\$4880)

**\$6000** 一年  
(原價\$8880, 再送多2個月)

**「至威選股·一字千金」, 14年贏股經驗。**

益高證券投資總監郭志威Will kwok, 超過14年投資經驗, 對股票市場擁有深入了解, 擅長發掘爆升股份作中長線投資, 近年成功捕捉股份包括853、1755、2168、3319……全部升幅超過300%。曾創下72倍年回報的紀錄。

**學生9個交易日  
贏超過16萬港元**

**1個多月贏近30萬**

**學生在反彈浪賺近60萬!**

Winning trades list:

- 真入港 01236  
生效日 16/08  
成交價 HKD5.96  
3.5萬股 成交價 HKD5.96  
持得盈餘5.5萬股  
部份成交
- 中銀香港 01255  
真入港 01255  
生效日 16/08  
成交日 16/08  
7.8萬股 成交價 HKD5.96  
全數成交
- 中銀香港 03319  
真入港 03319  
生效日 16/08  
成交日 16/08  
1.5萬股 成交價 HKD4.6

打賭：一年訂閱期內未能贏回\$6000的原銀奉還。

為讀者每周提供兩篇只供專業贏家享用的「高汁文章」, 助你股場決勝千里, 每星期有兩日為銀包充值。

**查詢及報名：WhatsApp 陳小姐 60569992**

入數：中國銀行 012-676-0-009618-3(Share News Media Limited)