

恒指再跌0.2% 2萬關岌岌可危

免稅「詐胡」地產急升後回順

市況總結



唐人 (連一、二見報)

根據紐約聯儲銀行上月調查，消費者對未來3年通脹預期降至3.2%，未來一年通脹預期回落至6.2%。7月數字仍處極高水平，但較6月調查結果分別3.6%和6.8%，升幅已有明顯回落。

外電報道，花旗指出，美國7月非農就業數據遠勝預期，加上工資增長強勁，料聯儲局9月加息0.75厘；若周三（8月10日）消費者物價指數（CPI）仍高過預期，將進一步加息1厘不足為奇。

昨日A股先低後高，滬綜指收升10點或0.3%，報3,247點；深成指升28點或0.2%，報12,331點；創業板指升19點或0.7%，報2,694點。兩市總成交額逾9,500億元。外資錄淨賣出逾22億元人民幣。

港府公布發行新一批總值350億元銀色債券，按情況加碼至450億元，設保證回報4厘，是次發年認購價為每手1萬元，年期為3年。8月23日起認購。

港股反覆回軟，恒指昨早跌近200點後，一度倒升205點見20,250點，最後收20,003點，跌42點或0.2%，2萬關岌岌可危，國指收報6,794點，跌40點或0.9%；恒科指收4,295點，跌40點或0.9%。全日總成交額微增至821億港元，港股通淨賣出不足6億元。

政黨倡免內地買家雙重印花稅「詐胡」，地產股先急升後回順，新世界發展（00017）收升2.5%；新鴻基地產（00016）升2.1%；長實（01113）升2%；信和置業（0083）升1%；恒基地產（00012）升0.7%；恒隆地產（00101）升0.4%。物業代理股美聯集團（01200）升4.3%。

大型科網無力回天，京東集團（09618）收跌3.7%；美團（03690）跌2%；騰訊（00700）跌0.4%；小米集團（01810）跌0.1%，阿里巴巴（09988）收市升0.9%，拖低恒指59點，超過大市跌幅。



金融窄幅波動，滙控（00005）收升0.5%；友邦保險（01299）及建行（00939）升0.2%；中國平安（02418）跌0.2%；招行（03968）跌近1%；港交所（00388）收跌1%。

中聯通（00762）半年多賺近兩成，股價收升4%，創逾3個月高位。中移動（00941）及中電信（00728）亦升0.6%及2.6%。中國鐵塔（00788）續後受壓，股價跌2%。

光大綠色環保（01257）截至6月底中期盈利3.71億港元，按年減少47%；每股基本盈利18仙，中期息3.6仙。

利興發展（00068）預期截至6月30日止6個月錄淨溢利約1.26億元，上年同期虧損約4,600萬元，主因在於期內有一項按公平值計入損益之財務資產之重大未變現溢利約1.05億元所致。

美佳音控股（06939）盈喜，集團預期截至6月底中期純利，將較上年同期增約155%；期間應佔經調整純利（不包括上市相關開支及捐款）將較2021同期增約13%。

大行降丘鈦富力目標價

丘鈦科技（001478）上半年度收入及經營利潤分別下跌24%及93%；加上管理層大削智能手機的攝像頭模組及指紋識別模組指引，但對非智能手機如汽車、VR及物聯網仍持樂觀態度。



麥格理把丘鈦科技目標價調低10%至3.81港元，維持「跑輸大市」評級。該行對丘鈦今、明兩年淨利潤預測各下調13%及3%，但將2024預測增加5%。

另外，富力地產（02777）日前公布2021年核心淨虧損159億元人民幣，高於3月底公布的未經審計淨虧損88億元，料因期內收入與毛利率下降，以及存貨減值撥備所致。核數師提出保留意見，指公司持續經營具不確定性。

瑞信指出，富力地產7月銷售額進一步減少，按年挫61%，對其銷售前景保持審慎；且其去年底止淨負債率保持在130%高位，現金對短債覆蓋率僅為0.34倍，維持「跑輸大市」評級，目標價亦由2.96元，下降至1.51元。

筆者並未持有上述股份。



久守必失！恒指曾失兩萬關

美國參議院通過向生產電動車的車廠提供資助。福特汽車（F.US）及通用汽車（GM.US）分別高收逾3%及4%。周一晚美股三大指數個別發展，道指微升，標指及納指則微跌。恒指繼上日以「十字星」收市及與MACD現背馳後，周二輕微低開後，初段在20,000點水平爭持，但久守必失！

參考個別輪證發行商網站，在截至2022年8月9日8時，錄得單日最多資金流入是恒指（好），約5,141萬元；錄得第2多是騰訊（好），約1,451萬元。錄得單日最多資金流出是恒指（淡），約6,274萬元；錄得第2多是騰訊（淡），約685萬元。數據反映投資者的焦點都在恒指及騰訊（00700），趁恒指一度失守兩萬關時，把恒指及騰訊的淡倉獲利，並反手建好倉。

看好後市者，可留意恒指牛證53776，收回價19,478，到期日2024年9月27日。看淡後市者，可留意恒指熊證63443，收回價20,300，到期日2022年12月29日。

股論証金



百惠證券策略師 岑智勇

立秋翌日傳喜訊 阿里在港上市獲確認申請

阿里巴巴（09988）公布，在2022年8月8日（即立秋翌日）獲香港聯交所根據上市地位變更指引發出轉為主要上市申請收悉確認。集團主要轉換生效日期預計為2022年底，並將適時就預期主要轉換日期作出進一步公布。於主要轉換日期後，集團將於香港聯交所及紐交所雙重主要上市，並會將股票標記「S」將自股票簡稱中刪除。

集團自2014年9月以來於紐交所主要上市，及後在2019年11月於香港第二上市，在香港聯交所的公眾流通量及交易量顯著增加。因集團在大中華區擁有大量業務運營，以及香港與其在大中華區的主要業務經營之間的聯繫，集團預期主要轉換將可拓寬投資者基礎及帶來新增的流動性，尤其是可觸達更多位於中國及亞洲其他地區的投資者，符合集團及股東的整體利益。

消息公布後，阿里巴巴股價靠穩。看好者可留意call 11715，實際槓桿4.777倍，行使價90.38元，到期日2022年11月16日。看淡者可留意put 17625，實際槓桿3.357倍，行使價88.88元，到期日2023年1月4日。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

股宇有云



劉宇亮 獨立股評人

國產替代行業崛起 芯片風電軟件受惠

中美就台灣問題關係再度緊張，拜登政府打算禁止出口半導體開發必須的特定類型設計軟件，引發市場預期台灣半導體行業可能受損，強化國產替代的概念。

國產替代政策是指一國採取各種措施，限制某些外國工業品進口，促進國內有關工業品的生產，逐漸在國內市場上以本國產品替代進口品，為本國工業發展創造有利條件，實現工業化，屬內向型經濟產物。

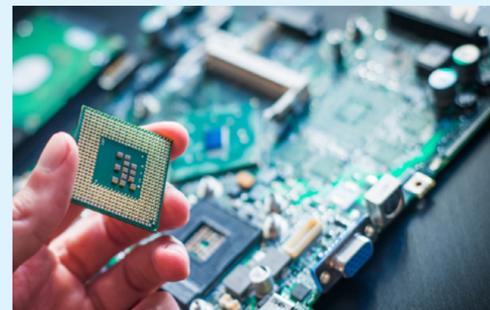
國產替代涉及行業眾多，有的比較難以發展，如高端金屬加工產品極度依賴進口，因國內缺乏高端產品功能部件配套能力；工業機器人同樣由外資品牌佔據國內高端市場。

製造設備材料 存樽頸問題

市場最關注的芯片製造方面，國產替代率較低但發展勢頭不錯。目前製造環節先進製程良率有待提高，設備材料突破進展較快。再細分的話，射頻芯片尚無完全國產化能力；模擬芯片自給率約12%，國內廠商產品接近國際先進水平；邏輯芯片，市場份額仍不足5%。國內廠商面對發展製造、設備、材料等核心環節，都存在樽頸問題，半導體製造有望在2022年步入2nm時代，之後的演進路線目前仍然是未知數。

另外，風電行業方面，預計2021至2025年均風電裝機量達55GW，CAGR為11.8%，保持高速增長。風電葉片製造關鍵材料進口依賴較

高，國產化勢在必行。對軟件行業也是利好，中國製造自主品牌開發，國產軟體具備高性價比優勢，帶動了工業設計軟體需求。



中美對台關係緊張隨時誤判



孫天欣

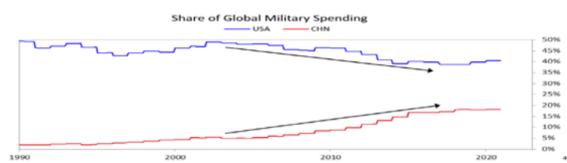
中國解放軍連續三日針對佩洛西「審訪」台灣的圍台軍演於周一結束，台灣股市似乎很快就收復失地，台北交易所加權指數近日反彈2%又回到15,000點水平。台灣民眾亦似乎也管不了春風秋雨，任由東風導彈由上空飛過。

反而，中美之間的角力卻更形緊張。橋水基金創辦人達利歐（Ray Dalio）發文，指中美之間的對台角力，是典型的「開戰之路」（classic path to war）。如果繼續一路走下去，其最終引起的衝突將較俄烏戰爭影響更大。

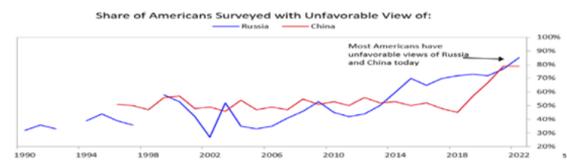
結論「你知我知個單眼佬都知」。不過看數據感覺又有不同：首先中國佔全球貿易份額是俄羅斯的八倍，佔美國入口產品19%，一旦中美貿易變成目前俄美貿易的情況，可以想像全球供應鏈將會大亂、屆時美國通脹將會比現時嚴重N倍。供應鏈會崩潰、經濟直插谷底、通脹飆升。

中美目前的兩強對峙，極似一戰及二戰以及其他戰前時期的情況。無論在國防開支、軍隊數目、兩國人民的相互觀感，皆極具指標性作用。

下圖顯示中美兩國的軍費開支佔全球比重，可以看出兩者的軍費開支正在逐步拉近，其中美國的軍費開支更主要集中在太平洋地區。此其一。



其二，下圖是最近的美國民意調查，顯示80%美國人對中國印象負面，與早年比較升勢急速，其國民對中國印象與對俄羅斯印象益發接近。



達利歐又引用統計上的標準差來計算近年中美衝突程度。標準差顯示為高出平均數1.2個標準差，讀數處於以往主要戰爭衝突的高位。當然，統計未必代表事件會惡化，有時大家讓

步情況又可好轉。例如古巴導彈危機時標準差讀數達到0.9，但最後危機成功解決未致釀成惡果。

佩洛西審訪台灣，觸發解放軍軍演、中央政府與美國中斷多方面對話，亦顯示台灣可隨時被「關」，令人關注的不單是台灣的前路，更令人關心芯片可能無法「出台」，而美國繼續「支台」似乎亦作用不大。

當然，中國所表達的訊息極為清晰，就是一中是外交政策底線，至於美國會否以升級對峙來回應，以至進入一個惡性循環，不斷加碼，目前實在難以估計。

在達利歐 Changing World Order 之中，其中有一章就講到中美關係及戰爭，原來早已預測了這個「第四次台海危機」以及「不必要戰爭的風險」（The Risk of Unnecessary War），愚蠢的戰爭總是來自不斷的回應升級。

歷史顯示，一個走向弱化的帝國尤其會發生這種不必要的戰爭風險，因為任何讓步將被視為失敗。而台灣目前景況就是如此，雖然保護台灣對美國而言似乎不合邏輯，但當中國攻台而美國沒有作出回應，則將被視為軟弱，到時候美國的「小弟們」又會如何看待這個「大佬」？會否失去國內民眾支持？

目前，唯有希望美國方面先放慢回應，毋須急著出牌，以免雙方在「戰場上」再次誤判。

債券倒掛加劇 港股盤整橫行

名嘴
工作室



林家亨

美國債息持續倒掛，5年期或更長期的美債孳息率，近一個月均下滑，同時3年期或更短期的美債孳息率，則近一個月均上升。在短長債的分歧擴大下，倒掛情況預期將會繼續持續，並有機會加劇嚴重。最基本原因是美國經濟情況仍然不穩，從數據上看衰退情況有機會加劇，適逢美國今周將會再度公布7月份CPI數據，市場預計有機會延續6月的走勢繼續上升，反映未來經濟衰退情況尚未受控。投資者可以預計在通漲率未降至2%前，加息50至75點子是必然的事。因此，現時美股反彈純屬短期，後市有機會再迎一跌。

港股近受到多方面影響，7月份的表現強差人意，及後再受中美台海角力影響，另外，美國中概股被納入預定除牌名單，當中為首的阿里巴巴（09988）公布2023年首季業績後，仍然未能扭轉局勢。現時市況好壞屬於50/50，市場並未有明確信號，投資者不防增持現金或留意新能源汽車板塊，於保力加低線吸納加上7月數據新能源汽車仍然保持強勁的升勢，所以短期仍然可以看高一線迎接金9銀10。

筆者並未持有任何上述股份。



美國就業數據欠真實性

五行
大贏家



益高證券 郭志誠

美國7月非農就業意外地強勁，職位和工資增加都超預期，緩解了市場對經濟衰退的擔憂。但根據美國勞工部就業數據所顯示，實質就業人口卻維持下。這主要和官方獲取統計數字方法有關。自疫情後，在家工作人口急增，當中不少因時間上較為彈性而同時兼顧2至3份工作。非農新增職位統計只計算總職位，即使一人兼顧三份職位，也以三份作計算。當中數據未能反映真實就業情況。

有關另一份重要的通脹資料7月消費者物價指數（CPI）將於週三公佈，將幫助市場研判聯儲局未來貨幣政策的走向。據美國利率期貨最新交易數據顯示，市場目前預計聯儲局在9月加息0.75厘的機會為63%，加0.5厘的機會為37%。

對於股市的影響，摩根士丹利和高盛的策略師都認為，鑒於利息上升，成本壓力亦持續增加，明年美國企業利潤率將出現收縮，這或許或使股市市場情緒迅速受到挫敗。摩根士丹利分析師 Michael Wilson 表示：「美股本輪上漲的最精彩部分已經結束。」而 BCA Research 的首席策略師 Doug Peta 在寫給客戶的信中表示，美國經濟仍會繼續強勁，但隨著聯儲局持續加息，最終會將經濟壓碎，而預計這個情況將於明年初出現，所以，也預計美股升勢也會在差不多的時間內結束。他表示，公司已將股票比重減少至等如過去12個月的平均值。



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、分析員助陣互動分享
- 開卷即贏 財經雜誌《炒股幫》預先披露獨家猛料，穩佔第一波炒上先機
- 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

- 一年半計劃
- 永久翻看親像高峰會《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。

（嘉賓名單：李應聰、劉東霖、十姐、岑智勇、楊德華）

贏在戰火蔓延時

與會後您可以掌握：
 · 點解下半年股市會跌
 · 五學股市非跌全場控
 · 點解股市升，有辦法
 · 與紅利行專家見面
 · 專家全方位回報資料
 · 財經電子定時報盤

聯絡及查詢：WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)

新熱炒盤房

何保老師

金股匯樓

有價值就有得炒
最新最有價值資訊
盡在本群組

非會員

6個月 \$8888
12個月 \$12888

現有博擊會 絕殺金融會員

6個月 \$5888
12個月 \$10888

*所有已繳交之費用不設退換

何保 搏擊會 FIGHT CLUB

大長金 黃金、外匯

非會員

\$8888 6個月
\$12888 12個月

現有訂閱用戶

\$5888 6個月
\$10888 12個月

報名及查詢方式：
6056 9992 陳小姐

*所有已繳交之費用不設退換

免責聲明：本台所刊載的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。本台並不對任何人士所刊載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虧損負責。投資涉及風險，隨時輪到爆倉。本台所刊載的資料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任何預測。任何人士也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，請諮詢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！

