

# 英鎊急貶重創 獅王插逾7.5%

## 金融地產乏力 科網濠賭走俏

### 市況總結

外電報道，亞洲開發銀行（ADB）表示，美國急速加息、美元飆升或引發債務危機，亞洲新興國家可能選擇資本控制和干預匯市等行動應對。

該行並表示，亞洲雖距離危機爆發仍遙遠，聯儲局是次推進貨幣政策正常化的步伐非常快，已在新興資本市場引發動盪。除非這些亞洲新興經濟體央行提高利率，否則本國貨幣將貶值，將導致以美元借入的巨額債務規模膨脹。美國持續加息下，新興經濟體別無選擇，只能加息以避免本幣過度貶值。

國家發改委表示，當局將指導電信運營企業統籌布局5G和光纖網絡建設。完善國家算力網絡布局，促進區域協同和集約共建。優化新型基礎設施的供給結構，提升整體發展效能。

另外，財政部、稅務總局、工業和信息化部發布關於延續新能源汽車免徵車輛購置稅政策的公告，對購置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期間內的新能源汽車，免徵車輛購置稅。

內媒報道，深圳發布《深圳市關於建設國際電競之都的若干措施（徵求意見稿）》提出，擬培育引進電競領軍企業，大力引進國內、外電競遊戲研發、電競賽事運營、電競媒體等行業領軍企業，支持相關企業在深圳設立地區總部、功能業務總部、研發中心，培育壯大電競市場主體，提高大型電競賽事運營、製作傳播、商業開發能力。對新引進國內、外領軍企業或相關機構，予最高500萬元人民幣資助。

#### 人行出招穩定外匯

為穩定外匯市場預期，加強宏觀審慎管理，人民銀行決定由9月28日起，將遠期售匯業務外匯風險準備金率從0上調至20%。



人行周一（9月26日）開展7天期420億元人民幣和14天期930億元逆回購操作，合共1,350億元逆回購操作規模創3月底以來單日新高。



昨A股表現參差，滬綜指收3,051點，跌37點或1.2%；深成指報10,962點，跌43點或0.4%；創業板指報2,323點，升19點或0.8%。兩市總成交額逾6,600億元。外資淨買入近43億元。

外圍未見起色，港股受拖累，恒指周四期指結算，港股通暫停，成交料進一步減弱。

港股昨好淡爭持，昨早跌近200點後曾倒升逾百點，午後復跌205點至17,727點逾十年新低，收17,855點，跌78點或0.4%。國指收6,137點，升23點或0.4%；恒科指則收3,647點，逆升57點或1.6%。全日總成交額增至1,043億元。港股通淨賣出1.3億元。

英鎊急貶拖累相關股份，「獅王」滙控（00005）重創，收挫7.5%，拖低恒指112點，已多過大市全日跌幅；渣打集團（02888）及保誠（02378）收跌7.1%及7.3%。在英國有資產的長實（01113）重挫8.6%，是表現最差藍籌；長和（00001）跌5.8%；長江基建（01038）跌3%。

息魔肆虐，地產股遭殃。新世界發展（00017）收跌5.2%；恒基地產（00012）跌3.5%；領展（00823）跌2.9%；九龍倉置業（01997）跌2.6%；新地（00016）及信置（00083）跌約1.5%。

重磅藍籌友邦保險（01299）及中國平安（02318）跌1%，油價受壓，中石油（00857）及中海油（00883）跌4.9%及5.6%；中石化（00386）跌3.1%。

大型科網撐市，美團（03690）收市飆4.5%；騰訊（00700）升近3%；京東集團（09618）升2.4%；小米集團（01810）升2.2%；阿里巴巴（09988）升0.4%，抵銷120點恒指跌幅。

內地赴澳門旅行團料11月復辦，金沙中國（01928）及銀河娛樂（00027）炒高15.6%及7.1%，是表現最佳兩隻藍籌。藥明生物（02269）擬回購股份，股價收漲3.3%。

#### 廈門港務H股撤銷上市

廈門港務（03378）公布，關於廈門港務投資以吸收合併方式對公司私有化所有條件均已達成，因此，H股將於9月26日下午4時正在聯交所撤銷上市。

AEON CREDIT（00900）截至8月31日止6個月盈利1.76億港元，按年升2.57%，每股盈利42.21仙，中期息22仙。

時代集團（01023）截至6月底全年純利1.11億港元，每股盈利11.6仙，末期息4仙及特別股息2仙（上年同期為虧損1.53億元）。

筆者並未持有任何上述股份。

### 恒指技術反彈 一度重上萬八關

參考CME資料，投資者料聯儲局在11月2日議息後，加息50點子的機會率由27.1%降至23.8%，加息75點子的機會率由72.9%升至76.2%。數據反映聯儲局再加息75點子的機會上升；美匯指數升至113水平，曾創逾20年高位。上周五美股三大指數先跌後回順。周一，恒指低開後，在科技股及博彩股的拉動下，指數一度倒升，並上破18,000關。

參考個別輪證發行商網站，在截至2022年9月26日8時，錄得單日最多資金流入是恒指（好），約9,236萬元；錄得第2多是騰訊（好），約2,055萬元。錄得單日最多資金流出是恒指（淡），約4,317萬元；錄得第2多是美團（淡），約1,832萬元。數據反映投資者趁恒指再創逾十年低位數，把淡倉獲利，並積極建好倉。

看好後市者，可留意恒指牛證55570，收回價17,500，到期日2024年12月30日。看淡後市者，可留意恒指熊證69297，收回價18,388，到期日2024年3月27日。

### 股論 証金



百惠證券策略師 岑智勇

### 藥明生物擬以不逾3億美元回購 股價向好

藥明生物（02269）公布，繼早前在2022年6月10日的股東周年大會上授出的購回該公司股份的一般授權後，集團在2022年9月23日已議決動用購回授權，以不時在公開市場上以不超過3億美元總價格購回股份。

集團董事會認為，股份的當前成交價未能反映其內在價值或實際業務前景，並為該公司提供進一步購回股份的良機。此外，該公司的財務狀況維持穩健。集團相信建議股份購回及其後註銷所購回股份不僅可提升股份價值，從而改善股東回報，亦可減少各項股份獎勵計劃，對股權潛在攤薄效應的影響。另外，建議股份購回反映該公司對其自身價值的認可及對其強勁增長前景充滿信心，並符合股東的最佳利益。

消息公布後，藥明生物股價向好。看好者可留意價外call 25199，實際槓桿2.566倍，行使價50.93元，到期日2023年4月21日。看淡可留意價外put 16596，實際槓桿3.158倍，行使價48元，到期日2022年12月29日。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

## 紐約奪最富有城市首席 香港倒退4位 跌落第12

### 時髦基金



唐人（連一、二見報）

投資移民顧問Henley & Partners發布的《亨利全球公民報告》顯示，紐約成為2022全球百萬富翁人數最多的城市，多年來位列世界最富有城市的倫敦跌至第4位，而且香港為跌幅最大的城市，排名跌落第12位。

紐約以345,600名身家逾100萬美元的百萬富翁奪冠；東京排第2，有304,900名；三藩市排第3，北京和上海今年躋身10大，分別佔第9和第10位。

升幅最大城市的休斯頓，自2021攀上4位，香港跌幅則最大，從2021第8位下跌4位。

為上述報告提供數據的新世界財富研究公司指出，迪拜、孟買和深圳的百萬富翁人口快速增長，料2030會進入最富有城市前20名。

20城市中佔據主導地位的，除紐約以34.56萬名百萬富翁居首外，其他5個美國城市包括三藩市、洛杉磯、芝加哥、休斯敦及達拉斯都榜上有名；

貴為國際金融中心的香港，排名反而跌出十大，僅列第12位；區內競爭對手新加坡一躍升至第5位，成為亞洲區「二哥」。

此外，東京以30.49萬名百萬富翁居第2；三藩市灣區居第3位，多年來世界上最富有的倫敦則跌至第4位，僅擁有27.24萬名百萬富翁。北京及上海兩個中國內地城市俱晉入前10名，分別佔據第9及第10位。瑞士和澳洲分別亦有兩個城市上榜，悉尼列第11名、蘇黎世列第15名、墨爾本列第17名、日內瓦列第19位。

10年前香港是亞太地區僅次於東京的第二大富裕城市，後來已被新加坡、北京、上海及悉尼超越。儘管如此，許多亞洲最富有的商人仍將基地設在香港，而香港股票市場仍是世界上最重要的交易所之一。

今年排行榜前20名中，有14城市推出投資移民計劃，包括在紐約、倫敦、新加坡、悉尼和多倫多等領先的國際財富中心居住、工作、學習和投資的權利可以通過投資居住獲得。能夠重新安置自己、家人或企業到一個更有利的城市，或者可以選擇在世界各地的多個不同住宅之間進行選擇，對於私人客戶來說，這是國際財富和遺產規劃中愈來愈重要的一個考慮因素。

#### 馬斯克蟬聯最高薪CEO

如今最高薪執行長（CEO）職位，竟然是在在電動車產業？《彭博社》近日公佈的2021美國企業執行長及高管年薪排行中，不僅馬斯克（Elon Musk）高居榜首，前5名執行長中，就有3位來自電動車公司，而蘋果只能排第3。

《彭博社》排行中，馬斯克已連續第四年蟬聯執行長年薪榜首，達100.8億美元。馬斯克本身不領Tesla的薪水，即使按照法律規定每年仍會獲得3.7萬美元薪資，他也從不動用保留在銀行帳戶中。取而代之的是，Tesla在2018為馬斯克擬定了一份長期績效獎勵計劃，依照Tesla的市值、獲利能力提供股權獎勵。該計劃擬定了12個階段的成長目標，每達成一個階段，馬斯克就能獲得總股份1%認股權。

目前馬斯克已經解鎖了其中11份的股權獎勵，這批報酬讓馬斯克身價增長了780億美元，近年更超越亞馬遜創辦人謝夫·貝索斯（Jeff Bezos）成為世界首富。

這驚人的股權獎勵，也使得馬斯克去年薪資遠遠拉開其他企業的執行長，整整多出一位數。

筆者並未持有任何上述股份

#### 全球最多百萬富翁城市排名

- 紐約（美國）
- 東京（日本）
- 三藩市（美國）
- 倫敦（英國）
- 新加坡
- 洛杉磯—馬里布（Los Angeles & Malibu, 美國）
- 芝加哥（美國）
- 侯斯頓（Houston, 美國）
- 北京
- 上海
- 悉尼（澳洲）
- 香港
- 法蘭克（Frankfurt, 德國）
- 多倫多（加拿大）
- 蘇黎世（瑞士）
- 首爾（韓國）
- 墨爾本（澳洲）
- 達拉斯—沃思堡（Dallas & Fort Worth, 美國）
- 日內瓦（瑞士）
- 巴黎（法國）

# 攀比金禧



金禧國際證券部總經理 賴宗裕

強勢美元、升息等利空匯集，壓抑下的恒生指數離二萬點越來越遙遠，市場一片悲觀氣氛，技術面跌深反彈條件已經浮現，恒生指數一萬八千點附近不應再殺低，應採取跌深反彈的投機性偏多操作策略。

聯準會再次升息三碼，聯邦資金利率上調至 3% 至 3.25%，聯準會希望用快速升息、一次到位的方式將通膨壓回到 2% 目標，大幅下修明年後年經濟預測，從 1.7%、1.7% 及 1.9% 下修至 0.2%、1.2% 及 1.7%，對明年後年通膨率調整不大，僅從 5.2%、2.6% 及 2.3% 小幅上修至 5.4%、2.8% 及 2.3%，還上修明年後年失業率預測從 3.7%、3.9%、4.1% 上修到 3.8%、4.4% 及 4.4%，為了壓抑通膨，聯準會將不惜經濟大幅放緩以及失業率升高的代價，企業債券信用風險也將擴大。

由於聯準會清楚表明將會不惜一切代價將通膨率在很短的時間壓回到 2%，因此長期債券利率上升空間有限，短期利率還有上行空間，未來升息的程度將取決於通膨走

# 短線反彈契機浮現



勢，意指聯準會要將實質利率拉成正數，聯準會刻意引導經濟下行，股價評估重心將以獲利變化取代估值，目前美股美股評價依然偏貴。

根據這次會議的利率點陣圖，19 個官員中有 9 個官員認為年底聯邦資金利率將升至 4.25% 至 4.5%、8 個官員認為升息到 4.0% 至 4.25%，也就是今年最後兩次會期，聯邦資金利率可能升息 3、2 碼，或 3、1 碼，11 月升息 3 碼幾乎已經底定，本波利率升息終點最高可能達到 4.75% 至 5%，預估明年 2 月是最後一次升息，幅度介在 1 至 2 碼，是否最後一次升息取決於年底核心 PCE 年增率是否回到聯準會預測的 4.5%。

聯準會預測明年後年核心 PCE 年增率預測區間為 3.0%

至 3.4%、2.2% 至 2.5%、2% 至 2.2%，聯邦資金利率區間預測為 4.4% 至 4.9%、3.4% 至 4.4% 及 2.4% 至 3.4%，可以看出聯準會希望實質利率能夠略大於 1%，唯有實質利率超過 1% 且通膨率回落，聯準會才會考慮降息，目前核心 PCE 年增率為 4.6%，聯邦資金利率為 3.25%，計算後的實質利率為 -1.35%。

升息日美股呈現巨幅震盪，主因在於市場明確接收到聯準會將刻意讓經濟放緩及勞動市場降溫，來達到抑制需求及壓低通膨目標，劇烈的波動顯示投資人還是沒有完全明白聯準會主席在全球央行會議的九分鐘講稿含意，熱錢的博弈心態透露出市場仍未悲觀，股市中長期底部尚未來臨。

亞洲開發銀行 (ADB) 最新報告，下修中國在內所有新興亞洲國家的經濟成長預測，中國從原估 4% 下修至 3.3%，中國是 30 年來首度落後其餘新興亞洲國家，下修原因為零星的疫情與多次封控影響，中國 2023 年 GDP 預估也從 4.8% 降為 4.5%。

雖然開發中亞洲國家的通膨比其他地區溫和，仍存在較大風險，未來需觀察全球經濟一旦大幅降溫，可能衝擊出口，另外歐美國家貨幣緊縮、匯率變化等因素也需密切觀察，尤其是強勢美元對新興國家經濟體的外債償還衝擊。

# 保利置業除物業開發外亦有多個投資物業帶來正面增長

## 名嘴工作室



潘鐵珊

保利置業 (00119) 截至今年 6 月 30 日止的中期業績，錄得收入達 222.6 億元人民幣，比 2020 去年同比升 58.2%；錄得歸屬集團全面收益總額 15.1 億元人民幣，較 2020 年度同期跌 9.2%。集團優勢之一在於業般具規模，其品牌亦具較強的綜合競爭實力，有助其於眾多國內房地產發展商當中加速發展，突圍而出。集團亦看好香港地產市場前景，相信會繼續此等發展，進一步提升競爭力以走出海外。

置業集團在期內新增 19 個開發項目，當中已有 12 個

項目實現開工。而新增土地儲備規劃總建築面積約 360.9 萬平方米，主要在廣州、蘇州、貴陽等地，並首次進入常州、太倉和寧海，能為集團提供優質發展後盾。而項目亦以高周轉的住宅產品為主，預期將產生理想效益。隨著拓展重點傾向市場需求和流速有保障的經濟發達地區和高周轉的中小型住宅項目，土地儲備結構有望進一步優化。此外，POLY LIGHT 產品力體系多個落地項目獲得市場正面回應，聚焦在社區歸家動線、戶型舒適度和精裝適配的產品力得到進一步提升。

除物業開發外，集團亦保有多個投資物業及酒店，坐落於一二線省會城市，投資物業總建築面積約 70.6 萬平方米，得益於疫情防控有效有力，年內酒店業務有所復甦，持

有投資物業收入整體平穩。而集團有 40% 的投資是位於深圳、上海和寧波，三個均屬高流量城市，為銷售回籠和股東回報提供有力保障。

期望集團以更多元化的拓展方式，有效控制土地價格。預計內房於未來供求會逐步取得平衡，對板塊的發展有正面作用。可考慮於現價買入，上望 1.75 港元，跌穿 1.48 港元止蝕。

本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。



# 央行決定將遠期售匯業務的外匯風險準備金率調整為 20%



為穩定外匯市場預期，加強宏觀審慎管理，中國人民銀行決定自 2022 年 9 月 28 日起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從 0 上調至 20%。

之前，繼在 6.97 上下徘徊一周後，北京時間 9 月 15 日晚間 19 點左右，離岸人民幣對美元匯率盤中跌破「7」關口，最低貶至 7.0183。同期，在岸人民幣對美元匯率也逼近「7」關口，最低貶至 6.9962。

9 月 16 日，10 年期中美利差倒掛至 74 個基點，人民幣匯率的貶值壓力不言而喻，人民幣對美元一度沖到 7.0254。人民幣對美元匯率「破 7」，立刻引起了全市場的關注。今年以來，人民幣對美元匯率貶值了 9.88%，但相對於其他幣種，人民幣的表現已算比較穩健。

從橫向與其他幣種同期比較而言，人民幣實際有效匯率指數今年來僅小幅下跌 2.8%，這背後的原因是人民幣相對於其他主流貨幣均出現明顯的升值，年初以來，人民幣對歐元升值 3.1%、人民幣對英鎊升值 6.2%、人民幣對日元升值 12.6%。從一籃子匯率角度來看，整體上 CFETS 人民幣匯率指數較年初仍處於升值狀態，反映出今年以來人民幣匯率指數並不弱。這說明人民幣走弱只是相對於美元而言。

人民幣走弱對經濟的影響是雙向的。首先對於資本密集型行業和嚴重依賴進口的行業肯定是負面的，例如，航空、房地產等，會惡化他們的資產負債表。但對出口加工行業，顯然會增加他們的國際競爭力，會改善他們的經營狀況。8 月份，以美元計，中國出口同比增長 7.1%，較 6 月份增速 (17.9%) 和 7 月份增速 (18%) 大幅回落，適度的貶值有利於穩出口。金融市場方面，資金的流出則會加大市場的波動。

## 股市論語



智易東方證券行政總裁 蘭常念

# 美國加息 俄烏危機惡化 令到股市急挫

前周五美股下跌，拖累港股周一下跌。科技股領跌，阿里巴巴 (09988) 跌 3.9%，美團 (03690) 跌 1.7%，騰訊 (00700) 跌 1.5%。內房股急跌，碧桂園 (02007) 跌 4.55%，華潤置地 (01109) 跌 3.7%，龍湖 (00960) 跌 5.8%。科技股下跌，商湯 (00020) 跌 6.5%，明源雲 (00909) 跌 5.8%，唯唯唯 (09626) 跌 4.5%。貨櫃運費大跌，航運股回吐，海豐國際 (01308) 跌 4.7%，中遠海控 (01919) 跌 3.5%，太平洋航運 (02343) 跌 3.5%。相反香港政府考慮放寬入境檢疫限制，香港零售及收租股上升，周大福 (01929) 升 5.6%，新秀麗 (01910) 升 2%，九倉 (00004) 升 2.65%，東瀛遊 (06882) 升 6%。收市恒生指數跌 195 點，國企指數跌 82 點，科技指數跌 79 點。成交 910 億元。

美股周一晚反彈，杜瓊斯升 197 點。刺激港周二出現反彈，科技股領升，阿里巴巴升 3.5%，美團升 2.7%，騰訊升 2.1%。香港零售，及旅遊相關股份上升。周大福升 3.4%，東瀛遊升 4.4%，九倉升 3%。航空股造好，國泰航空 (00293) 升 1.85%。碳酸鋰價創新高，贛鋒鋰業 (01772) 升 2.3%，天齊鋰業 (09696) 升 3.86%。恒生指數升 215 點。國企指數升 67 點，科技指數升 75 點，成交 730 億元，半年來最低。

但周二晚歐美股市再跌，杜瓊斯跌 313 點。港股周三下跌，恒生指數跌 2 百多點。阿里巴巴跌 3.3%，美團跌 2.7%，騰訊跌 1.7%，拖累港股下挫。再加上俄羅斯總統宣布局部動員，召 30 萬後備軍人，參加俄烏戰爭，冀望扭轉戰場失利。更揚言不排除動用核武，危言聳聽。戰爭消息令港股跌幅加深。權重股急跌，周三收市恒生指數跌 337 點，國企指數跌 138 點，科技指數跌 116 點。

周三晚美國聯儲局加息 3/4 厘，並預告將會繼續加息到 2,023 點，聯邦利率可以升至 4.6%。聯儲局堅定加息，對抗通漲。利率急升，市場擔心會導致經濟衰

退，令到美股急挫，杜瓊斯指數收市跌 522 點。周四港股開市急挫，恒生指數跌 4 百多點，跌破 18,000 點。最低跌至 17,965 點，跌 479 點。滙豐宣布加最優惠利率 1/8 厘，是 4 年來首次。滙豐跌 3.3%，令指數跌 50 點。阿里巴巴跌 3.2%，令指數跌 43 點。友邦保險 (01299) 跌 2.6%，令指數跌 37 點。美團跌 2.32%，令指數跌 30 點。京東 (09618) 跌 2.9%，令指數跌 17 點。港交所 (00388) 跌 4%，令指數跌 23 點。騰訊跌 1.26%，令指數跌 18 點。煤炭股逆市上升，兗礦 (01171) 升 3.86%，兗煤澳大利亞 (03668) 升 3.5%，中國神華 (01088) 升 1.2%，中煤能源 (01898) 升 5.2%。中石化 (01033) 升 1.16%，中石油 (00857) 升 0.3%。內房股逆市上升，碧桂園升 1.83%，龍湖升 1.16%。消費股上升，萬洲國際 (00288) 升 1.5%，百威亞太 (01876) 升 1.8%，周大福升 0.64%。

周四晚歐美股市下跌，美國 10 年國債息率升至 11 年新高，美股持續下跌，科技股跌幅大。杜瓊斯跌 107 點，納斯達克跌 153 點。周五港股跟隨美股下跌，但波幅減少。權重科技股阿里巴巴、騰訊及美團領跌。但傳統藍籌股逆市上升，滙豐 (00005)、中國移動 (00941)、建設銀行 (00939) 及平保等上升。恒生指數一度升 18 點。但權重科技股跌幅擴大，令到恒生指數跌 2 百多點。收市恒生指數跌 214 點，至 17,933 點，跌破 18,000 點，到 11 年低位。周五晚歐美股市急挫。通漲肆虐，環球利率上升，加上俄烏局勢緊張，拖累股市急挫。美股連跌 4 天，杜瓊斯跌 486 點，跌破 30,000 點。標普跌 65 點，納斯達克跌 199 點。

俄烏戰爭和利率上升，拖累環球股市急挫，環球股市進入熊市。港府宣佈放寬入境限制，至零加 3，容許防港人士免檢疫進入香港。刺激旅遊及零售，但本地好消息，不能抵銷國際壞消息。英國宣布刺激經濟方案，令到英鎊兌美元急挫 3.7%，富時指數急跌 2%。市場擔心環球經濟陷入衰退，股市持續下挫。環球金融市場悲觀情緒，是自 2008 年金融海嘯以來最低，投資者宜沽貨避險。

筆者並未持有任何上述股份。

