

美股閃崩預示風暴重來

美股出現三個月來最大震盪，科技股成為重災區，納斯達克指數單日急插5%，突顯無限量化寬鬆貨幣政策帶來嚴重後遺症，加劇美股泡沫化，與實體經濟嚴重脫離，股市泡沫爆破難以避免。

金針集

大衛



美國出現遲來調整，但蘋果與特斯拉等熱炒股單日一下子急跌8%與9%，市值蒸發千億美元計，確實嚇壞投資者。

資金氾濫股市虛高

這次美國科技股閃崩，預示今年三月美股大風暴將會重現，早已飽受疫情蹂躪的美國經濟，變得比前脆弱，恐怕難以抵禦新一波市場巨震，加上總統大選結果難料與中美經貿關係不確定性增加，市場信心虛怯，隨時誘發意想不到的金融危機。

華爾街三大指數單日急插3%至5%，暴露過去半年大反彈缺乏基本因素支持，背後潛藏巨大風險。

特斯拉將跌進熊市

一是資金氾濫，股市虛高。今次美股劇震，科技股成為重災區，納斯達克指數單日急插5%，其中美國散戶熱捧的特斯拉，今年一度爆升四倍，但過去三個交易日累積跌幅接近20%

，市值蒸發千億美元，且有跌進技術性熊市區的可能，憂心股價跌勢未止。美股閃崩正好向投資者發出重要警號，美元資產價格被嚴重高估，特別是科技股，存在巨大下行風險。

無限量寬後遺症現

二是美國資產與信貸泡沫嚴重。聯儲局無限量化寬鬆貨幣政策後遺症浮現，形成前所未見的資產超級泡沫。聯儲局無限量放水下，不斷濫發鈔票與瘋狂舉債，導致金融槓桿高速膨脹，信貸泡沫已達到一個危險水平，美股總市值竟然接近經濟總量的兩倍，遠高於七至八成的健康水平。目前標普五百指數預測市盈率高達26.9倍，較2000年科網泡沫爆破前的26.3倍市盈率還要高，可見泡沫爆破是遲早問題。

三是美股等美元資產風險突出。除了美元匯價存在大幅貶值之外，特朗普政府的美國優先政策，變相推行霸凌主義，向中國發動貿易戰與科技



▲特斯拉過去三個交易日累跌近20%

路透社

戰，對美國經濟復甦構成重大阻礙。君不見美國對華貿易逆差未見收窄，反而進一步擴大，而打壓華為集團、封殺TikTok與微信，實際上有損美國企業在中國市場的利益。由於中美經貿關係不確定性增加，自然成為投資者減持美股等美元資產的藉口，美股將展開新一波大調整。

值得注意的是，道指單日一度跌逾千點，跌幅約3%，但內地A股與港股呈現一定抗跌力，上證綜指與恒生

指數昨日分別下跌0.87%與1.2%，個別科技股更是逆市上升，例如成為恒指新貴的小米集團，昨日逆市上升2.5%，而不斷有機構性投資者將美國預託股份轉換為在香港交易股份的阿里巴巴，不排除最終將第一上市地位轉移至香港，可繼續視為中長線投資對象。事實上，從人民幣、港元兌美元持續單強的情況來看，可見資金繼續加倉中國資產，近日A股與港股回調，反成為外資低吸好機會。

提防人踏人式沽貨

頭牌手記
沈金

美股隔晚急挫，引發昨日港股亦跟隨滑落。前日美股升，港股不跟，昨日美股跌，港股就跟到十足。如此「跟白頂紅」，確乎十分無癮。昨日，恒指最低報24488點，跌519點，收市報24695點，跌312點。全日總成交2131億元。

交投大增，同恒指更易成份股有關，不少基金都在下午收市時刻補貨，「新貴」阿里巴巴、小米的交投大幅飆升。

面對美國大選在即的股市波動，港股投資者的確要有心理準備。一如我講過的，股市已成特朗普「最後的政績」，所以一定要撈住，但講實在的，美股已形成泡沫，根

本是嚴重超買，這次大瀉，只是一次走火演習而已。

港股的科網股同樣樣得過火，所以美股一回落，此間的同類型股份就無險可守，太多人獲利，一旦齊齊回吐，便有如走火爭着奪門而出一樣，此中情狀，確是極之可怖。倒是小米的後台夠硬，該股最低見22元，大跌8%，然後拗腰收報24.5元，反升0.6元，升幅2.5%。全日有七億多股成交，值182億元。小米下周一就登成份股寶座，比同一命運的阿里巴巴，似乎硬淨得多。阿里收274元，跌10.2元，跌幅3.6%。

後市如何？一看美股走向，二看下周香港大戶怎樣操作，現時難以估計，這也是昨日即使見低價

，也不是很多人有膽入市的原因。恒指昨日低位24488點，已破了24500關，幸而收市彈上24695點，保住這一條線。

新經濟股回調，不少人希望傳統經濟股可以接力。昨日所見，只有中移動上升，也算是此系的代表作。我喜歡的電盈(00008)除淨後低開，見4.44元，然後拾級而上，收4.52元，算有實力。基金黑石不斷增持，約佔6%股權，留意動態可也。其五送一盈大地產，前日大升，昨日又回跌，古怪怪，頗有詐傻扮懵之狀。市傳富衛保險將注入，是也非也，可一併留意。

心水股

電盈(00008)

港交所(00388)

中芯國際(00981)

政經才情
容道

上期筆者已敬告大家最近世界政經風險較高，各地股市的風險指數高懸，要大家適當地作出對策及轉換資產種類；不到兩天，周四晚美股就來了一記半崩盤式的大挫，科技股納指出現近數月以來最大的跌幅，因為現在美股指數的設計也是愈強佔比愈大，所以，近年科技股已佔據道指的半邊天有多，故此，道指也跟着慘跌800點收市。這使得周五的亞太區股市出現了一陣驚慌。

港股和A股周五低開震盪，收市算是收復了不少失地，但已把各指數的技術形態搞得很差，使得後向不太樂觀。筆者則因早對市況有較好的心理預期，且現金水平較高，故沒有太大憂心，反而以炒股不炒市的策略在低位找尋機會，試買一些價值型個股，只可惜最終至收市時也是收穫不多，只成了數單交易，唯有等待下周再出擊。另外，周五錄得最顯著升幅的是近來受壓的債券，出現了較大的

守穩債券 慢慢套利



▲美股周四半崩盤式大挫，納指現近數月以來最大跌幅

路透社

反彈行情；筆者過去近半月的收集算是有不錯的成果，但就此刻的資本流動的情況看，也不太着急套利，相信在未來半個月內債券仍是最好的可攻可守的選擇。

最後，順便提醒大家去關注澳洲和新西蘭股市一下，這兩地股市在周五的跌幅是執筆時，筆者監測的全球主要股票指數表現最差的，可算是最跟貼美國股市了，也跟他們在政治上跟隨美國的姿態是一致的。

這中間絕對是有着直接的政經關聯，也證明近來各路聰明錢是十分重視國家之間的未來發展路線和金融表現的關係，簡單說就是以腳和錢去表態才是最真實的：哪裏才是最安全和未來最有發展的國度。
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

大型IPO陸續有來 港交所值博

智在必得
張智威

未來數月將有多隻大型新股來港招股上市，如螞蟻集團、多隻中概股等，因此在目前市況回吐下，港交所(00388)值留意。

內地飲料龍頭農夫山泉(09633)將於下周二上市，有消息指，農夫山泉公開發售最終超購逾

1100倍，凍資6424.11億元，成為港股史上的「凍資王」，打破塵封12年的紀錄。此前的凍資王是2008年上市的中鐵建(01186)，凍資5354億元，一手中籤率4.5%，而認購30萬股或1500手，每人僅獲分4手。農夫山泉被譽為「水中茅台」，毛利率高，市佔率大，值得看好。

而據悉，百勝中國(09987)通知潛在投資者，計劃在港第二上市以每股412元定價，發售4191.07萬股，集資172.67億元。按此計算，每股412元的發行價，較其周四(3日)在美國收市價折讓4.9%。(筆者為證監會持牌人士、信誠證券聯席董事，並無持有上述股份)

受惠國策 中芯看俏

經紀愛股
鄧聲興

美股科技板塊急挫引起小股災，拖累港股交投氣氛。近日創新高的科技股見高位回吐。另外，恒指下周進行季檢變動，阿里巴巴(09988)、小米(01810)及藥明生物(02269)將自下周一起加入恒指。隨着資金短期換馬變動，將增加指數的波動性。另一方面，市場關注阿里巴巴旗下螞蟻集團在香港、上海科创板已提交上市申請，市場估計螞蟻集團市值可達2600億美元(約20280億港元)，超越中國最高市值銀行工行(01398)。恒指走勢方面，美股科技板塊急挫引起小股災，港股或試短期低位。

中國外交部長王毅進行了歐洲五國訪問行程，市場關注荷蘭首相呂特會面。該國擁有光刻機製造商艾司摩爾(ASML)。ASML在晶片產業地位舉足輕重，其光刻機產品全球市佔率達九成，在10納米節點以下的高端晶片業則處於完全壟斷的地位。在中美關係惡化的背景下，荷蘭政府去年起擱置對ASML向中國出口光刻機續發許可證的申



請，至今仍未批出任何一張許可證。事實上，光刻機為半導體行業最重要的生產設備，整個芯片生產三分之一的时间及成本都耗費在光刻上，極紫外線(EUV)光刻機更是只有荷蘭ASML一家公司能產，單台售價超過10億美元。半導體工藝在7nm及以上的時候，不用EUV光刻機也能製造，但相對成本亦會較高。因為光刻設備用於在矽晶圓上轉印半導體電路圖案的工序。半導體的電路線寬越狹窄，運算速度和節電性能越會提高。已實現EUV光刻設備實用化的企業在世界範圍內只有ASML，使用企業也需要較高的技術。

國家銳意發展半導體行業發展

，不過中芯(00981)在研發技術進程上，仍然很大程度依賴進口設備器材。股價走勢上，中芯國際在科创板上市後，股價大幅回落。最近主要股東國家集成電路基金旗下「鑫芯(香港)投資」配售1.65億股套現最多40.6億元。雖然配售對短期股價造成波動影響，但長遠來看，特別是在中美關係惡化的背景下，相信國家會優先保障芯片的資金擴充，中芯仍然繼續受惠國產化趨勢，有利集團提升研發技術。

事實上，消息指中國10月將提出「十四五(第14個5年)規劃」擬在2021至2025年期間大力支持發展第3代半導體產業，北京已承諾2025年對包含無線網路、AI(人工智慧)在內的技術領域投入約1.4萬億美元，中國計劃把大力支持發展第三代半導體產業，寫入正在制訂中的「十四五」規劃，包括努力擴大國內消費以及在國內製造關鍵技術產品。市場憧憬利好政策出台，改善半導體板塊的投資前景。

(筆者為證監會持牌人士、銳升證券聯合創辦人及首席執行官，並無持有上述股份)

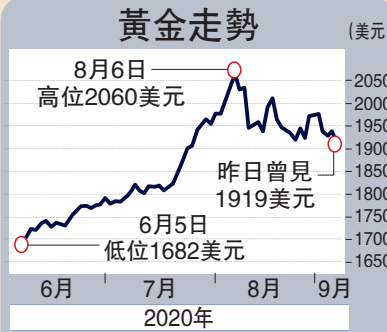
金價短期上望1955美元

黃金羅盤
黎家鑫

周初黃金一度曾向2000美元前進，但未能成功，相反出現了陽十字星的弱勢上升信號後隨即連續第二天下跌，跌至上周看跌目標的1920美元水平。其後本周後期黃金大多時間在關鍵支撐線1930美元水平徘徊，但多頭仍在緊張美國就業數據公布，這亦是市場公布大數據前交易平靜的典型情況。

投資者應等待美國就業數據公布，美國8月季調後非農就業人口及失業率將成下一個方向的關鍵決策焦點。美國就業看似增長放緩，關鍵的就業報告將為經濟復甦的新提示。目前市場預期美國8月份非農新增就業人數為151.8萬人，失業率將從7月的10.2%降至9.8%，整體仍比較樂觀。如果符合預期或者好於預期，將有望給美元提供支撐，利空黃金。如果數據不出現逆轉，黃金將順勢下跌，非農數據對黃金的打壓壓力將逐步呈現出來，買家止損於下方支撐位1902美元水平。

技術方面，筆者撰文時各項指標顯示出喜憂參半的局面，特別在相對強弱指數(RSI)正在從超賣水平反彈，RSI周四、五大多處於



中性水平，表明缺乏明確的方向。但筆者提醒讀者，這是因為市場創造了一個更高的低點和指標創造了一個更低的低點波，市場上可被稱為牛市的失敗搖擺。本周先升後跌的走勢亦令筆者技術面區域進一步拉闊至1886美元至2015美元水平。在美國公布就業數據前後，投資者應緊貼黃金在1925美元關鍵三角支撐位的走勢，數據公布後可看下方可能進一步回落至8月末低點1900美元水平。

買家方面，要注意21日簡單移動平均線向下修正並約在1955美元水平，這可能是限制漲勢的指標，亦是短期買家的目標，賣家則可以等待機會入場。數據公布後，若收高於1960美元水平，短期牛市可能會被召回。

(作者為博信黃金資深金匯導師)