

金針集

香港加大力度拓展人民幣計價股票交易，具有重大戰略意義，包括開拓離岸人民幣業務新機遇、鞏固國際金融中心地位、強化金融安全、助力國家推動人民幣國際化與配合全球去美元化。目前至少十多間藍籌公司表態支持，並積極考慮增設人民幣交易櫃檯，預期香港離岸人民幣業務迎來新突破。

大衛

為了增加人民幣計價股票交易的流通量，特區政府計劃推出配套措施，包括明年上半年引入莊家機制與豁免特定交易印花稅，激活人民幣股票的交易量。

深化離岸人民幣業務發掘新機遇

擴大與深化離岸人民幣業務，鞏固樞紐地位，成為香港金融業發展的重中之重。因此，推動人民幣股票交易有迫切性，且具多重戰略意義。一是開拓更多離岸人民幣業務新商機，帶動人民幣相關衍生金融產品、外匯與融資等交易活動，鞏固香港國際金融中心地位。

配合人民幣國際化全球去美元化

二是助力國家推動人民幣國際化。內地作為第二大經濟體，但國際投資者持有內地股價比重不到5%，較日韓等經濟體的20%至30%比重為低。香港在人民幣國際化過程中可扮演重要角色，內地與香港市場互聯互通不斷擴大，有助增加人民幣投資使用。

三是強化金融安全。目前香港資本市場主要以港元與美元作交易結算。面對美國動輒將金融武器化，有必要推動



港股人民幣交易，提供額外貨幣交易選項。

吸引一帶一路企業進行人幣IPO

四是全球去美元化，各國減持美元資產、增配人民幣資產成為趨勢。隨着香港人民幣計價股票交易轉旺，勢必吸引近年減少依賴美元的中東、東盟以至「一帶一路」沿線國家企業，利用香港平台進行人幣IPO（首次公開募股），香港離岸人民幣業務有望迎來新的突



股票發展的良機，至少十多間藍籌公司表態支持，並考慮增設人民幣交易櫃檯。市場反應如此積極，一方面是內地投資者未來可以透過港股通渠道以人民幣買賣港股，免除匯兌風險，北水南下的規模會進一步擴大，增加上市公司增設人民幣櫃檯的誘因；另一方面是國際資金在環球波動市況之中持續對人民幣資產保持較強增配意欲。

總之，香港人民幣股票發展大有可為，為港股市場增添活力與吸引力。

心水股

阿里巴巴 (09988) 中國銀行 (03988) 中國移動 (00941)

做好挾淡倉準備 恒指上望17900點

頭牌手記

沈金

如無意外，今日港股應有一次強力反彈。反彈原因有三：一是美股三大指數俱升，而且是大升，當能起到心理刺激作用。二是「北水」假後將陸續重來，對港股起支持作用。三是港股本身已非常非常超賣，不少實力股的周息率降至8、9、10厘水平，為1年、3年甚至7、8年新低。這些情況將促成港股在谷底回升。



登高望遠後再上股場，股價上升的機會總是較大者，希望今年也不例外。老實講，沽空者賺到盆滿鉢滿，已有一段長日子沒有嘗過被挾倉的滋味了，如果今日吹響反彈號角，上演一齣挾淡倉的好戲，也不是沒有可能的。所謂世界輪流轉，有黑夜亦必有白天。股市有跌亦應有漲，這才是規律。

技術走勢方面顯示，最近一個升浪止於8月26日的20170點，然後開始1個多月的下跌。計8月30日跌破20000點，9月8日跌穿19000點，9月23日失守18000關，然後就在17000點上下浮沉，最低為10月3日的中段低位，破了17000點，報16906點。由20170點到16906點，共跌去3264點，總跌幅16.18%，並未有過一次真正的反彈。現在估計時機已成熟，反彈就在眉睫。

如果真的反彈，可能有兩個目標。一是反彈失地的30%，約980點；另一為反彈失地的50%，達1600點。個人不敢將目標訂得太高，故以900至1000點為指標，那麼現時低沉的恒指，有望

反彈上17800至17900點水平，亦即反彈可能上不到18000關。

盯實藍籌與超賣實力股

反彈的股份大致可分為兩類：一類是大型指數股，包括恒指成份股在內；另一類為跌得多的實力股，因為太過超賣，只要幕後人給力，將低價沽盤掃去，反彈就會出現。估計今日這一類低價沽盤已不會太多推出了。

另外，就是仍在回購的股份。大股東自然懂得利用反彈機會將股價推高，給做淡者一次教訓。

以下為可以考慮博反彈的股份：大超賣的阿里巴巴 (09988)，有十厘高息的中國銀行 (03988)、建行 (00939)，本地銀行翹楚中銀香港 (02388)，電信雙雄中移動 (00941) 和中電信 (00728)，內房精英中海外 (00688) 和華潤置地 (01109)，保險三傑友邦 (01299)、平安 (02318)、中人壽 (02628)，跌至多年低位的上海實業 (00363)、粵海投資 (00270)。

股份回購單月新高 大市觸底不遠

股海一粟

谷運通

外圍政經形勢（英鎊波動、北溪管道被破壞等）突變，令全球金融市場出現系統性風險的憂慮上升。繼第三季度錄得21%的累積跌幅後，恒指踏入四季度持續尋底，周一（3日）曾跌破17000點，創11年新低。但在市場情緒極度低迷下，被形容為傳統股災月的10月，不排除先跌後升，走出一波反彈行情。

儘管現時市況已完全被淡友主導，但仍然存在扭轉全球市場走勢的可能，包括美聯儲改變激進的加息政策，以及中國政府逐步放開嚴厲的抗疫政策。

美國下周將公布9月通脹數據，屆時對美元走勢料可以帶來更清晰的方向。根據高盛最新的分析，美聯儲年內再加125點子後，高利率的影響可能已經非常大，這將導致美聯儲從明年春季

開始橫向移動，既不加息也不降息。如果預期成真，對市場是好消息，但華爾街不會等到明年春天才作出反應。考慮到今年11月的中期選舉，以及12月聖誕假期的消費高峰，這個月的走勢頗為關鍵。

優質中資股8厘回報吸引

過去三周，北水共流入281億元，分別達到107、108和66億元。上周港股通淨流入較前二周下降，主要是僅開放3個交易日，但日均流入22億元，多於之前一周的21.65億元。北水近期的流入較為穩定，顯示大市在跌破18000點後，吸引力正在逐步增加。本周受黃金周影響，港股通開關。下周恢復後料繼續淨流入，為港股帶來支持。

另一個積極因素是，上個月港股股票回購規模達到了176億元，乃有史以

來月度最高紀錄。雖然現時難以判斷港股是否見底，但過去經驗表明，股票回購規模出現大幅增長，通常是市場觸底的一個信號。只不過，這次市場面對的大環境較以往複雜，現時進場的人要有更長的持貨時間預期。而穩健的投資者一樣需要耐性，等待大環境出現穩定信號。

港股市場確實處在艱難的時候，在黑暗中尋找希望之光，需要勇氣和智慧。好消息是港股已處在11年以來估值最便宜的時間點，市場不乏8厘息以上的優質中資股，如果不貪心，8厘的年回報已相當不錯。

除了高息股，亦可重點關注內地餐飲、酒店、免稅等旅遊股。經過了3年疫情的反覆，中國逐步放開管控，已愈來愈接近現實。跟之前不一樣的，一旦放開再次收緊的機會不大了。

藉元宇宙拓新業務 飛天雲動有動力

股壇魔術師

高飛

正在公開招股的天宇雲動 (06610) 以AR（擴增實境）/VR（虛擬實境）相關業務為發展重心，配合圍繞飛天元宇宙平台發展新業務，未來有增長動力，值得關注。

據集團的招股書內容所示，2021年，中國的AR/VR內容及服務的市場規模（按收入計）為217億元（人民幣，下同），預期將由2022年的357億元增加至2026年的1302億元，複合年增長率達38.2%，而且，預計在未來各行各業上的應用將會大大提高。

集團早在2017年已經預計到AR/VR行業的興起，所以在當年已經逐步從遊戲業務轉型AR/VR內容及服務業務。目前，收入來源分為AR/VR營銷服務、AR/VR內容、AR/VR SaaS（軟體即服務）及IP（知識版權）業務，當中以AR/VR營銷服務、AR/VR內容業務最為成熟。

買入後跌10%宜止蝕

在AR/VR業務上，集團將進一步拓展場景覆蓋，延伸至行銷、文旅、教育及電商以外的場景；另外，會在AR/VR-SaaS發展上加大標準化內容及工

具，以滿足客戶的使用需求。此外，集團會加強引擎開發，以及優化演算法，鞏固在行業中的優勢。集團亦開始布局自身的平台產品：飛天元宇宙，為B端客戶與C端客戶打造出有特色的元宇宙生態社區。

相信集團可以受惠行業未來在規模增長上的發展紅利，另外，如對元宇宙市場的未來發展樂觀，可對此股現在招股及上市後的股價表現多加留意。估計在未來市場的氣氛轉好之後，這類股份有機會成為當炒股。然而，建議宜設定買入後下跌10%止蝕的策略，以作保障。

能源危機困擾 歐元1算成阻力位

能言匯說

黃俊能

美國通脹仍然有增無減，被聯儲局視作通脹指標的核心個人消費支出物價指數8月按月增長4.9%，高於市場預期；而周五（7日）將公布勞動數據，失業率預料在3.7%的歷史低位徘徊，帶動平均工資繼續增長，意味着通脹未出現回落跡象，相信數據將會強化聯儲局繼續加息的觀點。聯儲局公開市場委員會的利率點陣圖顯示年底之前官員預期聯邦基金利率或將被上調到4.25厘至4.5厘區間，超出市場早前認為利率將於4厘見頂的預測，代表美國貨幣政策於今年內仍會繼續領先其他國家，從而支撐美元表現。



相信已超過可容忍程度，迫使歐央行而要大幅加息以應對，但加息對歐元的支持力度相信十分有限，因市場憂慮歐洲能源危機對經濟增長的威脅將會增大。現時俄羅斯已中斷對歐洲的天然氣供應，加上北溪管道系統管線出現損壞洩漏，意味着即使歐美撤銷制裁，歐洲的天然氣供應也不能在短時間內恢復。能源危機恐愈演愈烈下，歐元兌美元實難以重上1算水平。

英國公布自1972年以來最大規模的減稅措施，並計劃大量舉債以支持支出，但在雙赤字的情況下，市場懷疑英國是否有足夠財政能力還息還債。此外，減稅亦將再次推高通脹壓力，迫使英國陷入深度衰退。雖然英國財政大臣克沃滕周一（3日）已宣布放棄取消向高收入人士徵收45%個人所得稅的計劃，但英鎊對美元早前已一度跌至歷史新低，更有大行預測英鎊將步歐元後塵，跌至1算水平。

美匯指數成份內，歐元及英鎊現時的比例各佔約58%及12%，總數約佔七成，足以推升美元表現。雖然不同的技術指標均顯示美匯指數現時處於嚴重超買水平，短期內或會出現技術回調，但在以上內外因素支持下，相信於10天線約111將見支持，後市有望再測試年內高位約114.7水平，美元仍勢不可當。

（作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）

緊守投資理念 手中有貨心不慌

政經才情

容道

上周五（9月30日）美股道指再殺跌500點，加上俄烏之間變幻莫測的戰局，令周一（3日）亞太市場再次陰霾籠罩，A股因為黃金周长假期休市，最後就只剩下港股孤身作戰。在總體氣氛不佳下，恒指即市跌穿了17000點，雖然收市時反覆回升到17079點，但不少優質股票在恐慌中變得全沒承接力，給再次無厘頭的狼狽殺跌。

然後，周一晚上的美股在美匯指數反覆回落，以及市場對俄烏戰況有良好期盼下，道指又大幅度的回升，收市大升765點，在圖表上做出了見底反彈的態勢；因此，周二（4日）亞太股市出現了全面的回升，但港股因重陽假期休市，未能搭上這班順風車。

現在全球股市就如之前預測般日升日跌，若果投資者沒有自己的投資理念與信念，很容易完全受控於市場情緒，大跌的時候怕得要死，升市時又擔心沒貨在手，這樣很容易給人家左一巴右一巴打得暈頭轉向，而資本就往往在無聲無息中給磨滅了……

故此，我在過去幾期都已提醒大家，要在跌市低位時有序買貨，就算是不知道底部確實在哪裏，但若是風控做得好，同時手中有充足的現金，那還是應該買點貨的。

周二重陽節，筆者也在登高望遠，黃昏的時候看着如此美艷的夕陽，對應全球市場的普升狀況，就不期然地感覺到山氣厚重天地寬，當然，心中的底氣也是來自手中有貨啊！相信周三（5日）港股開市一定能迎來一波像樣的反彈，到時候周五和周一買進的便宜貨就可以收割了！

發揮避險作用 金價急升

過去兩天本人最受惠的是黃金急速回升，前兩期我就大呼籲趁低位買進或增持黃金，現在連預期的1715美元也提早到達，短時期內從1625美元回升到現在位置，真算是喜出望外，這主要是因為美匯指數急跌的從115水準回落到111，同時，歐洲的地緣危機在某些大戶眼裏其實是沒有緩和的，隨時大爆發的機會反而是愈來愈大，所以在預防灰犀牛的思路之中，黃金就成為最直接的避險工具！

最後，提醒大家不要對後市太過樂觀，現在全球股市的起伏有50%以上的影響因素都在俄烏衝突，而西方媒體只能相信一半，總之衝突至今，後邊爆發更大規模戰事的機會比之前任何時刻都大，同時11月美國基本上肯定再次加息，不要淡化也不要幻想；簡單說，大家要見好就收了。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009