

比特幣插水 警示資產泡沫瀕爆

美國財政部長耶倫發聲警告比特幣投機性高，暗示可能出手作出干預，多隻虛擬貨幣價格應聲大跌，資金一窩蜂出逃，憂心這股恐慌性套現潮也會震散特斯拉、蘋果等科技股，一舉刺破美股超級泡沫。

近日美股、美債與美元出現同步下跌的現象，愈來愈令人感到不安，隨時驚現黑天鵝，投資者要保持高度警覺性，特別是美聯儲局瘋狂放水，將資產價格嚴重扭曲，與實體經濟表現嚴重脫節，虛高的資產價格或遲或早打回原形。

耶倫關注比特幣瘋炒

全球炒得最為瘋癲資產首推比特幣，去年三月價格才是約5000美元，日前一度高見58000美元，累積升幅超過十倍。即使比特幣沒有政府或金融機構背書，但卻吸引眾多投資者參與炒作，除了散戶之外，還有華爾街大行以至上市公司如特斯拉，背後反映資金氾濫與美元貶值的因素。

由於比特幣流通市值已達到萬億美元水平，繼續放任下去，潛藏金融風險，隨時產生巨大破壞力。

高位跌近兩成步熊市

美國財長耶倫終於忍不住發聲，關注比特幣瘋漲，警告投資者比特幣具有高度投機性，似乎暗示可能出手干預，比特幣單日應聲大跌逾10%，拖累虛擬貨幣如狗狗幣普遍急挫10%至



◀ 比特幣將進入技術性熊市，呈現泡沫爆破的信號。路透社

20%。

比特幣從58000美元歷史高位，急插至昨晚的47000美元水平，大跌近20%，技術上將進入熊市，呈現泡沫爆破的信號。

美科技股也同告震駭

比特幣等虛擬貨幣大跌，對投資者而言是一個重要警號，美國無限量化寬鬆貨幣措施引發的資產泡沫已到瀕臨爆破的地步。投資者不要低估比特幣崩盤的殺傷力，所掀起的恐慌性套現潮，可能拖累估值升到天比高的美國科技股，特斯拉

股價、蘋果等股價已連日顯著下挫，其中特斯拉股價由上月底的895美元高位，急挫至近日的714美元，大跌了20%，率先墮入熊市區，反映資金大舉出逃，美股見頂回落跡象日趨明顯。

事實上，滙豐控股去年全年業績比預期佳，列賬基準稅前利潤為87.77億美元，下跌34%，同時恢復派息，每股0.15美元，惟滙豐股價昨晚在倫敦急跌約2%，相信與歐美市場轉弱有關。一旦美股泡沫不幸爆破，引發金融震盪，對於仍在衰退困局掙扎的全球經濟而言無疑是雪上加霜，環球銀行業自然也難言樂觀。

長和(00001) 莊士中國(00298) 中國鋁業(02600)

心水股

傳統經濟股起飛 大市3.1萬關爭持

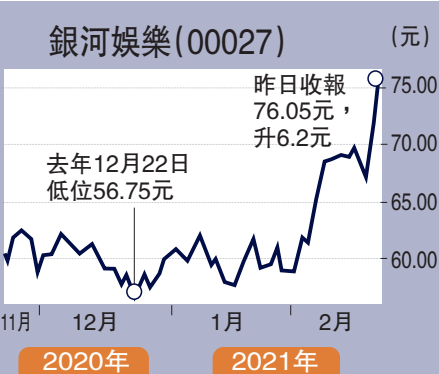
頭牌手記

沈金

港股昨日波濤洶湧，傳統經濟股繼續統領大軍，將恒指一度推升至30900水平，最高見30948點，升629點，其後有回吐，最低為30126點，跌193點，升降波動逾800點，收市報30632點，升312點，總成交2674億元。

滙控、恒生宣布業績，雖然倒退，但已在預期中，二者都能守穩，滙控更一度升至49.5元。恒生高位見156.3元，收市報152.5元，微回0.3元。最令投資者開心的是過去不受重視的一批傳統經濟股，昨日均綻放光華。長實升近5%，新地、新世界升5%，恒地升4%，信置升2%，嘉華升4%，都予人吐氣揚眉之感。

濠賭股大漲，皆因憧憬內地客可以恢復通關自由。銀娛、金沙等



股，一升就是10%，以此觀之，如果香港抗疫取得實質成果，亦可以效法澳門通關，而旅遊、消費、禮品等項目股份都會是大贏家。昨日所見，51信用卡(02051)大升2.3倍，華誼騰訊娛樂(00419)升七成五，霸王集團(01338)升五成三，都令人咋舌。

新經濟股昨日仍然受壓，不過壓

力已比前減輕，這一役也，乃昭告投資者，世界上沒有只升不跌的股份，任你是「天王巨星」，也一樣在升得多之後要進行必要的調整。今回有幸者是：當這一批新經濟股下調時，傳統經濟股則起飛，於是平衡了恒生指數的波幅，沒有出現太大的波動。

李嘉誠系股份近期表現不錯，起碼跟得上大市。當中，我對長實及長和最有好感，特別是長和，理由是長和的碼頭港口生意甚佳，而和其附屬有不少醫藥、化妝品之類，有條件分拆上市。事實上，合久必分，分久必合，分分合合，股市常態而已，也不必過分解讀。里昂證券看好長和，我有同感。長和昨收58.1元，升1.7元，短期目標為65元。

大市預期仍在3.1萬關之下浮動。何時再闖關？視新經濟股的調整期何時完結而定吧！

市況不明朗 主攻黃金人幣

政經才情

容道

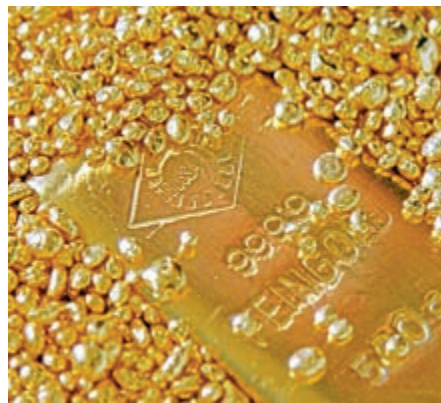
記得月前本欄曾提及美國加息的可能性，希望大家長多個心眼，或許在過往數周的過年及熱熾股市交投氣氛下，大部分人都對風險這回事忘得一乾二淨了；然而，這兩天歐美開始有關通脹的聲音慢慢加大了，隨之而來就是加息的步伐也似乎比預期來得迅猛。

這樣，配合近日各類資源和金銀銅鐵石等價格的走高，外圍股市開始出現小圓頂回吐的情況；因為歐美經濟仍在重啟的初始期，加上歐美央行對銀根還是大水漫灌的路數，所以，大家擔心的不只是通脹，而是更令人無奈的滯脹。

執筆時，歐洲股市基本上是全紅普跌，與歐洲各國吹風說疫情緩和，已有解除封城時間表的樂觀說法有很大反差。

近年，全球資本都是很超然的，很多時候都是和政客們說的不一致，當然，以效率及效益計，往往都是資本勝出。由此，各位還是在亞太區這邊仍算熱火朝天時，對風險管控多留一手啊。

周二，港股收市後跟一個老友吃下午茶，又一次發現「賺錢容易，搵食艱難」的實況出現在自己的身旁好友。朋友在嘆嘆生意難做的同時，卻驕傲地說最近在股市贏了很多錢（一個月炒股賺的等於全年生意的利潤），故此，他最近是雄心萬丈，每天都是數十萬至百萬的交易額（真金白銀，無做仔展），真是可以跟專業trader一比高下，更不時



▲ 分析建議謀求中長線布局，以黃金、債券、人民幣做主力。路透社

有對某一心頭好股份ALLIN的氣勢；我當時心想：「嘩！你想買的正是我剛清貨的呢！真不知好不好跟你說，怕掃興，也怕阻人發達。」

最近，美匯、黃金及石油的升跌都與早半月前各投行給出的預期不一樣，該升不升，該跌不跌，那麼，肯定有大資金在轉倉時不太順利，以至有超級大戶「大撼大」的情況出現。

筆者這等小船已駛進避風港，不在最熱鬧的水域打魚了，現在的策略是既然金牛年開了個好局，更是要堅持步伐，穩打穩勝，謀求中長線更遠的路；短線的時間窗是有點不穩定的市況的，故此實操則是以債券、黃金及人民幣做主力，股票做先鋒，玩一些突擊戰，再配合一些較為複雜的衍生產品謀取較穩定的收益就算了。

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

受惠全球電動化 洛鋁料升90%

外資點評

麥格理發表研究報告，受惠寬鬆流動性及疫苗帶動經濟強勁復甦，市場已開始準備迎接或長達兩年商品「超級周期」。本周銅價升至每噸約9000美元，創九年新高（年初至今累升15%）；鋁、鎳、鈷及鋼鐵年初至今亦累升2%至59%，創多年新高。

該行就所覆蓋資源股的盈利／估值潛在上行作情境分析，相對現價，潛在估值上行幅度最大

為中國鋁業(02600)隨後為洛陽鉬業(03993)、中國東方集團(00581)、贛鋒鋁業(01772)、寶鋼(600019)以及鞍鋼(00347)，而紫金(02899)及馬鋼(00323)的上行空間相對較小。

報告稱，銅是現時市場熱炒商品。受惠全球電動化及去碳趨勢，看到洛鋁今年純利上行空間達96%，股價上行空間達90%。紫金現價已反映有色金屬價格上行，上行空間有限。

此外，麥格理表示，碳酸鋰及氫氧化鋰價格今年累升37%及20%，以現貨價計，料贛鋒鋁業今年純利上行空間達60%，股價上行空間達70%。市場預期今年鋁價將升至每噸8萬至10萬元人民幣。

報告解釋，鋁受惠於電動車輕量化趨勢及住宅竣工加快，現貨價計中鋁潛在股價上行空間達96%。另考慮現貨鋼價及鐵礦砂價格，料寶鋼、鞍鋼及中國東方有24%至72%的上行空間，而馬鋼估值已高昂。

兩會前低吸新能源龍頭

股海一粟

谷運通

港股牛年頭兩周的變化有些劇烈。拜登上台後，疫苗接種步伐加快，加上美國即將推出1.9萬億美元刺激計劃，投資者對全球經濟反彈的樂觀預期升溫，資金由科技股湧入周期股，導致周期股上升狂潮。

另一方面，美國10年國債收益率進一步上升至貼近1.4厘的臨界點關口，誘發互聯網科技股大幅回調，恒生科技指數過去兩天暴跌6.6%，更是近年4個月以來最大跌幅。投資者火眼金睛緊盯10年債息，如果衝破1.5厘，科網股或面臨更大的調整壓力，並加大市場波動。

雖然如此，由於目前的市場特點仍然是結構性牛市，即只有部分行業的部分公司上升，整體而言泡沫化不太嚴重。若跟美股、A股市場比較，

港股仍有大量股票處在價值窪地。而後市料繼續受制美國債息變化，單邊市或告一段落。

有意思的是，全球最大的對沖基金橋水創辦人達里奧日前完成了對美股泡沫化現狀的研究，結論是目前美國股市的總體泡沫率，大約為77%。

與歷史上最大的兩次泡沫相比，這一次尚在山腰三分之二的位置上。2000年的互聯網泡沫，和1929年大蕭條前夕的泡沫，泡沫率均為100%。

達里奧還發現，即使77%的泡沫率，但只有一些股票處於極端泡沫中（尤其是新興科技公司），而有一些股票則沒有泡沫。

這種情況跟港股的現狀如出一轍，市場既有昂貴的新經濟龍頭股，也有大量的低估值的傳統價值股如內

銀、內險、內房、電訊商和化工股等。這也難怪大資金趁10年美債上升，大幅調整倉位。

除憧憬全球經濟復甦，人行近期的動作亦打消了收緊銀根的擔憂。比如月份的社會融資數據表現超預期，以及人行提示應注重利率而非過度關注操作數量後，市場對流動性收緊的憂慮有所緩解。過去一周對經濟增長較為敏感的資產出現普漲後，後市可能分化，化工和材料有望繼續受到追捧。

周期股狂潮之後，市場會轉向全國兩會和年報公布期。作為十四五的開局之年，今年兩會的政策導向要特別留意，尤其是變的部分如碳中和、反壟斷、人口政策、共同富裕政策等。剛好新能源板塊近期調的比較多，可以關注各細分行業的龍頭股份。

板塊尋寶

贊華

莊士中國(00298)及莊士機構(00367)春節長假後即聯合公布大舉套現消息，市場憧憬還有動作跟尾，刺激兩公司股價分別飆升40%及21%，隨後幾日股價回順，但仍錄得不俗升幅。

據悉，莊士中國以約15.64億元人民幣（折合約18.77億港元）出售位於番禺的莊士映蝶藍灣的物業發展項目第三期，同時又以約1050萬元人民幣（折合約1260萬港元）出售位於該項目的第一期水晶晶舍和一個停車位。

集團估計出售收益所得淨額約10.79億元，而控股股東莊士機構應佔收益淨額約6.52億元。出售項目可令投資變現及帶來額外營運資金。

莊士機構除受惠於莊中出售物業套現獲利外，其夥拍信和置業(00083)及市區重建局合作發展的旺角ONE SOHO，預計最快於3月開售。項目共有322伙，提供開放式至兩房兩廳，以1房戶為主。



地皮又以市場估值上限賣出，相信樓盤會受到市場的熱烈關注。

根據市場行情，項目住宅部分總銷售額估算約22億元，集團攤佔40%的份額將約9億元，連同於福建、廣東省，一帶一路國家如菲律賓、越南及馬來西亞等發展中的投資物業，預計集團未來幾年有多個商住及酒店項目相繼竣工及推售，為集團帶來穩健的收入增長。

事實上，莊士中國及莊士機構估值一向嚴重偏低，兩公司市賬率分別為0.28倍及0.16倍，資產折讓率相當大，潛在升幅不容小覷。