

# 比特幣插水 美科技股更高危

## 投資全方位 金針集

日央行醞釀加息激起千層浪，震跌美歐股匯債等金融資產，同時拖緊加密貨幣價，比特幣出現黑色星期一，單日跌幅一度達8%，失守84000美元，從歷史高位累跌逾30%，比特幣走勢關聯度高的美國科技股，目前市況更加勢危，遲早步上比特幣崩跌的後塵。

大衛



美國科技股與加密貨幣走勢的關聯度高。當比特幣價格插水，美國科技股步其後塵的幾率甚高。

價格將會「腰斬」，比歷史高點跌逾50%。

目前市場普遍預期日央行在本月或明年1月加息，日圓兌美元將回升至150或更高水平，觸發早前沽空借入日圓而買入美股等金融資產的套息交易平倉，加密貨幣與美股將持續承受沽售壓力，就連特朗普及其家族相關的金融資產價格也大幅下跌，如營運Truth Social的特朗普媒體與科技集團（DJT）股價對比年初大跌逾70%，相關迷因幣亦插水八成至九成，可見資金從加密貨幣市場退潮，目前市盈率仍達30至40倍美國科技股甚為高危。



踏入12月，美歐日等發達金融市場出現突變，未能延續上月升勢，主要是日央行暗示本月可能加息，發出政策目標轉向支撐貨幣匯價及遏抑通脹的重要信號，殺個投資者措手不及，日本股價即時被拋售，其中日經指數周一（1日）曾跌逾千點，但昨日反彈力度異常疲弱，微升不足1點。在加息陰霾下，投資者走為上着，預期日股繼續沽壓重重。

### 日加息掀起風險資產拋售潮

最令人不安的是，日本債務比重位列發達國最高，加息將進一步衝擊日債，日本30年期國債價格大跌，債息創

出紀錄新高，達到3.41厘，意味着日本債息負擔加劇，加上經濟可能受累中日關係緊張而持續惡化，日債危機隨時一觸即發。

### 大批加密貨幣投資者遭斬倉

雖然日央行只是放風加息，尚未付之實行，但環球金融市場反應十分強烈，美歐出現「股匯債三殺」的情況，例如美國道指周一急跌0.9%、30年國債息抽升至4.735厘及美匯指數跌至99.4。事實上，在日央行收水之下，市場流動

性抽緊，已掀起新一波風險資產拋售潮，產生市場衝擊波可大可小。除了美歐股匯債承受沽壓之外，瘋炒狂升多時的加密貨幣自然成為拋售套現的主要對象。在比特幣暴瀉之下，加密貨幣出現「黑色星期一」，大批投資者的加密貨幣仔展倉被強制斬倉，看來殺傷力比市場預期為大。

### 美股恐淪為幣圈炒家提款機

值得注意的是，加密貨幣投資者被迫收仔展或被斬倉，或會出現火燒連環

船，投資基金大戶以至散戶投資者可能被迫拋售其他金融資產，套取資金進行補倉，估值偏高的美股資產亦成為沽售目標。周一比特幣市場遭遇血洗，比特幣價格一度暴跌8%，低見83824美元，對比今年10月歷史高位，累積跌幅逾30%，同日以太幣跌幅曾達10%。有投資平台估計，周一約10億美元加密貨幣槓桿投資倉位被強制平倉，在日本加息衝擊下，加密貨幣跌勢未止，遠未見底，80000美元支持位恐難以守穩，有可能下試60000美元。換言之，比特幣

心水股 中國建築 (03311) 華潤電力 (00836) 海信家電 (00921)

## 港股走向未明 首選高息實力股

### 頭牌手記

港股昨日在恒指26000關口之上展開一場「過山車式」的好淡角力，指數高低波動275點，高位見26264點，升231點；低點跌穿26000關，見25989點，跌44點。收市在好友重新振作及吃掉低價沽盤後，力保26000關得以守住，報26095點，升61點，是第二日上升，兩日共漲237點。成交額又告縮減，僅1782億元，較上日少226億元，這反映了能量不足，投資者觀望者眾。個別發展是昨市的特點，而實力高息股抬頭，備受重視，已成趨勢。科技股因為波動大又沒有什麼派息回報，所以戒心加重，連老牌「股王」騰訊（00700）也備受壓力，更不要說一些業績欠佳的股份了，例如美團（03690）棄守100元關後繼續滑落，昨收96.5元，跌3%，創5日低

價。看來低處未算低，沽壓仍存在。20隻成交最多的熱門股中，升者13隻，無變動1隻，下跌6隻，升幅最大的是比亞迪（01211），晉升「紅底股」，收100.1元，升2.1%，次為中海油（00883），升1.8%，而漲1.6%的泡泡瑪特（09992）及升1.2%的紫金礦業（02899）都表現不錯。至於仍高居成交額榜首的阿里巴巴（09988）則在好淡激爭下保住升勢，收157元，升1.3%。

### 科技股沽壓較大

對當前方向感未明的市況，我認為「炒股不炒市」是可用的法寶，而揀選個股方面，則宜順應潮流，傾向伺機吸納高息實力股，忌過分偏向科技股。從市場所見，科技股的沽壓遠比高息實力股為大。一些基金大戶正重整投資組合，減持過重的科技股。這一點，我以前已提示過，小戶應該

要「執生」。那麼，什麼是實力高息股呢？我可以舉一些例子，比如中國建築（03311），在這一場大埔大火中，揭發出建築界不少弊端，將打擊人們對本地建築商的信心，而中國建築則是中國內地最大的建築企業，估計將來在港業務會有更大發展，此股昨日升了3.3%，收9.8元，仍有6.3厘息。再舉一個例。華潤電力（00836）昨日成交過億元，收18.87元，升0.7%，市盈率只6倍，周息率有6厘，在內地電力需求預期繼續增長的大環境下，潤電必可分一杯羹，故為實力股的又一佳選。此股52周高位21.45元，現價距之仍遠，上升沽售壓力應不大。第三隻港鐵（00066），昨收32.06元，再創52周新高，此股市盈率11倍，有4.1厘息，穩穩陣陣，長線之選。

## 內地經濟表現佳 人民幣上望6.99

### 能言匯說

美聯儲用作衡量國內通脹水平的9月消費支出物價指數（PCE）延遲至周五（5日）公布，市場預計整體及核心PCE均按年上漲2.8%。另外，國家統計局公布，10月擴內需等政策措施持續顯效，疊加國慶、中秋長假期帶動，內地10月居民消費者物價指數（CPI）按年升0.2%，結束連續兩個月的下跌，扣除食品和能源價格的核心CPI按年上漲1.2%，漲幅連續第6個月擴大。三頭馬車數據穩步增長，10月工業生產按年增長4.9%，年初至今工業生產按年增長6.1%。10月份，內地零售銷售按年增長2.9%，略勝市場預期。首10月零售銷售按年增長4.3%。不過，受房地產開發投資下挫影響，首10月全國固定資產投資按年下跌1.7%，遜於市場下跌0.8%。近期中美貿易關係持續轉暖，雙

方元首10月以來舉行了兩次會談。中方據報已經加大對美國大豆的採購力度。美國財長貝森特（Scott Bessent）接受採訪時表示，中國對美國大豆的採購正按計劃推進，並稱兩國關係目前處於良好狀態，消息或利好人民幣後市。

### 幣策料持續刺激經濟

除此之外，人行自近年來持續釋放「適度寬鬆」的信號，在一定程度上對人民幣構成支持。隨着內地持續刺激經濟，配合人行加大結構性政策支持，人民幣有望逐步回穩走強。離岸人民幣今年表現較佳，美元兌離岸人民幣由年初約7.35水平回落至今約7.07水平，人民幣的升幅達3.8%。我們認為離岸人民幣有望挑戰7算，初步目標價約6.99水平。（光大證券國際產品開發及零售研究部）



▲內地零售銷售表現勝預期，相信會利好人民幣後市。



## 憧憬「國補」加碼 海信家電目標28.7元

### 板塊尋寶

中央政府提振消費不遺餘力，市場憧憬明年續推「國補」甚至加碼，有利內需板塊經營前景。海信家電（00921）近日重新研究合併方案，股價走勢蠢蠢欲動，已重越多條移動平均線，一旦突破前高位26.78元阻力，進一步可上試52周高位28.7元。海信主要從事冰箱、家用空調、中央空調、冷櫃、洗衣機、廚房電器等電器產品，以及模具、汽車空調壓縮機與綜合熱管理系統的研發、製造和營銷業務，並提供圍繞家電智慧化升級為核心的全場景智慧家庭解決方案。據報，海信集團最近又為旗下消費電子和家用電器子公司考慮潛在方

案，包括合併的可能性，其中一個方案將涉及海信視像（600060）收購海信家電，而合併後的實體或會在香港上市。

至於業績方面，今年首三季度，海信家電營收715.33億元（人民幣，下同），按年上升1.35%；歸母淨利



潤28.12億元，按年增長0.67%；實現扣非歸母淨利潤23.27億元，按年增長1.65%。單計第三季度，公司營收221.92億元，按年上升1.16%；歸母淨利潤7.35億元，按年倒退5.4%，實現扣非歸母淨利潤5.09億元，則下跌13.08%。

### 股息率逾5厘吸引

期內，公司毛利率按年提升0.54個百分點，經營利潤增加4.31%，對應經營利潤率則增加0.13個百分點；公司經營活動產生的現金流量淨額，按年增加34.06%。公司預測市盈率約9.5倍，市賬率2.17倍，相對同業，估值應有向上修復空間，而股息率逾5厘，頗具吸引力。

## 人民幣持續強勢 A股看高一線

### 政經才情

周初，人民幣仍然維持近半個月的強勢，繼續走高，主要體現於兌美元的匯率之上，離岸人民幣已經站穩在7.06水平，不少外資大行已在不停吹風說2026年人民幣很大機會見6算，完全推翻了他們過去2年多以來看空人民幣的論調，那些曾跟隨他們的笛聲去沽空人民幣，買進美元或其他外幣的，只有在暗地裏悔不當初，因為買賣貨幣往往是涉及巨大資金，即意味着做錯邊會蝕大錢。本欄目的老讀者都知道本人過往近10年都持續看好人民幣，且身體力行不停增持相關資產，就算是人民幣在過往一兩年的利息持續下行，也不斷增持。其實，筆者看重的根本不是那1%或2%的繩頭小利，大部分轉換成人民幣的現金都會投往股市及債市裏。因此，在過往5年我已真正把A股的持倉總量增加了三倍有多，所以此時我對美匯的走勢十分欣喜。況且，無論日後全球局勢變化如何，人民幣都是一種最安心持有的貨幣。回說市場及實操，其實各路資產價格及股市指數變動都不是太大，主要

是周一晚美股下跌的點數有點多（道指跌427點），看着有點嚇人，但場內的投資者根本就不在意那虛高且似被操縱的指數，實際的操作都在個別股票及資產（如比特幣）的博弈之上，因此，大家看到A股的上證指數及港股的恒生指數跟上周比較變化不大，但場內不同板塊及個股則是不斷快速輪炒，上落較大。今天美麗的故事和樂觀的看法往往隔一天就換了天地，股價隨時兩三天內會有10%至15%的震幅，不是專業操盤者，就很容易被左一右一巴了。這也應驗了本人上兩期敬告散戶暫時要遠離的判斷。

### 外圍不穩 本月不宜高追

12月是西方資本傳統收爐之時，交投往往會縮減，而市淡則利淡是常識。總之，千萬不要在年底有太大的熱情去高追，況且本月真的會有很多影響世界政經走向的大事發生，大戶們現在的首要任務是求資金安全，而非利潤。建議大家要多關注俄烏戰事的變化及中日問題的去向，對來年有一個更詳細的資產配置計劃才是此刻最要緊的事。（微博：有容載道）

## 澳門博彩收入料增 濠賭股前景俏

### 券商分析

澳門11月博彩總收入達211億澳門元，按年上升14.4%，按月比較則跌12.4%。多間大行分別看好相關行業的12月表現。其中，大摩發表報告指，澳門12月博彩收入將增長22%，意味着第四季整體博彩收入將按年增長17%、按季增長8%。相比下，第二季按年增8%，第三季增12.5%，顯示增長勢頭明顯加速。濠賭股後續盈利預測上調的可能性很大。報告表示，自5月以來，澳門濠賭股已因正面盈利預測上修，以及估值修復而錄得顯著上漲空間。個股選擇方面，該行給予美高梅中國

（02282）「增持」評級，指公司10月市佔率提升，認為有關增長對整個板塊均構成利好。

### 市佔率上升 盯實美高梅中國

瑞銀發表研究報告則指出，澳門11月日均賭收表現強勁，達到約7.03億澳門元，雖然按月跌約10%，但仍高於市場預期的約6.79億澳門元，相信主要來自於月底需求增長加快所帶動，11月最後一周的日均博彩收入推算達到約7.84億澳門元，高於11月首23天的約6.78億澳門元。市場目前預測澳門12月份日均博彩收入達約6.75億澳門元，按年升約

15%，按月跌約4%。瑞銀認為市場預測仍有上調空間，指出過往紀錄顯示，2015至2019年同期錄得約1%按月升幅。該行目前首選股包括銀河娛樂（00027）、永利澳門（01128）及美高梅中國，均給予「買入」評級。此外，里昂表示，澳門11月博彩收入再度優於預期。這意味在2025年全運會於11月21日結束後，11月24日至30日期間日均博彩收入達7.84億澳門元。該行認為，此強勁收尾預示澳門12月博彩收入將迎來強勁開端。該行預計12月博彩收入將按年增長15%至209億澳門元。該行首選標的為銀河娛樂及美高梅中國。