


玄學股市

另類角度看JPEX事件



岑智勇  
資深股評人

本欄早前提到，在白露之後，由於卯酉沖的原故，會是一個較波動的月份。言猶在耳，在白露之後，真的迎來一個多事之秋！

筆者一向有訂閱香港證監會新聞稿的習慣，以便了解最新的監管及合規相關資訊。根據筆者的電郵紀錄，不才在2023年9月20日(周三)22:01(癸卯年 辛酉月 辛巳日 己亥時)收到證監會題為「Statement on JPEX」的英文新聞稿，並稍後在網上找到中文版本，題目為「有關JPEX的聲明」。

自此之後，投資者們的焦點便不在香港EX(Exchange/交易所)，交投明顯縮減；而市場焦點明顯去了上述的另一個EX，不論媒體及YouTube都鋪天蓋地地討論，成為市場熱話及流量密碼。

秋天之內解決較為宜

若以筆者收到電郵的八字去推算，辛金生於酉月，當權得令，加上地支巳酉可半合金，以及天干有辛金比劫，進一步引證此造身強。不過，地支卯酉沖，巳亥亦沖，四柱皆被動，早已預示事件會引起軒然大波，且牽連甚廣，由基層至高層人士都有機會被波及。此造金強，事件能在秋天之內解決較為宜。

另一方面，參考香港天文台資料，秋分的時間為2023年9月23日14:50，其八字為癸卯年 辛酉月 甲申日 辛未時。甲木日元，自坐申金為七殺；月柱辛金為正官，酉金為正官；年柱癸水為正印，卯木為劫財；時柱辛金為正官，未土為正財。由於秋分仍在辛酉月，地支卯酉沖，故仍是一個波動之月份。

甲木生於酉月，偏向身弱。此造官殺甚多，可以反映壓力大，也可反映官方的參與會增加，例如推出更多政策等。而財在時支，也是最私密的位置。綜合而言，近期官方政策多，但似乎都是靠積蓄去支撐。另一方面，此造的財在時支，也意味着遲得財，可能要在深秋，即約10月中下旬，才有起色。

## 上市公司分紅宜保持理智



上市公司分紅話題，連日來成為市場關注焦點。近期，中國證監會擬修改《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅》《上市公司章程指引》等一系列規則，交易所將同步修訂規範運作指引，通過政策引導和監管約束等方式不斷提高上市公司分紅水平。對此我認為，此舉是中國證監會為活躍資本市場、提振投資者信心，並落實7月24日中共中央政治局會議戰略部署的一項重大舉措，其最終目的或是為了加強對「鐵公雞」的約束，持續增強投資者的獲得感，從而為打造A股市場長期健康發展的良好生態奠定堅實基礎。

筆者觀察到，無論股市行情如何，每年總有那麼幾家公司出現大手筆分紅，成為「別人家炒的上市公司」。對於股民而言，分紅是一件好事，業績表現優異的上市公司能讓許多投資者享受到企業發展帶來的紅利，即便股價在二級市場上低迷不振，股民的賬戶上也將多出一筆資金，不用擔憂浮虧鎖住投資資金。對於上市公司而言，現金分紅有一定的誘惑力，可以吸引部分投資者參與公司股票交易，會對後期行情產生積極影響。

但是，不是所有人都希望上市公司現金分紅，畢竟凡事都有兩面性，現金分紅可以吸引更多喜歡價值投資的投資者參與，既有助於公司市值管理，還有利於公司在二級市場上的融資，同時較高

的分紅收益會令低風險承受能力的投資者將資金長期放入績優的上市公司中，交易頻次降低、股東情況穩定等因素將減輕公司股價在二級市場上的壓力，對公司的長遠健康發展也是好事。

現金分紅後流動資金減少

可是現金分紅又會在狂歡之後成為上市公司經營發展的壓力。流動資金的減少，必然會損失一定的機會成本，資本擅長的是「錢生錢」，上市公司本有機會將這些資金用在其他的生產或者相關經營活動中，卻因為現金分紅失去了「錢生錢」的機會。

與此同時，現金分紅還可能令企業內部產生矛盾，有一部分企業員工辛辛苦苦一年下來獲得的福利，甚至遠遠不

## 圓匯疲弱利好日本股市

惠理投資董事兼多元資產投資主管 鍾慧欣

自8月初出現獲利回吐後，日圓意外疲弱，為日本股市帶來利好因素。市場普遍預期日本銀行將在不久將來維持寬鬆貨幣政策。

然而，通脹及工資上漲繼續為日本銀行對收益率曲線控制政策作出的承諾帶來壓力。該央行於10月份的會議上作出任何改變均有可能令市場相當意外。

另一方面，由於股本回報率及利潤率不斷改善，日本公司的盈利繼續超出預期。股息及股份回購活動亦有所增加，是另一個利好市場的因素。

亞洲（日本除外）股票方面，由於能

源及食品價格近期上升，加上美國工資加快增長，對高通脹的憂慮再度加劇。美元亦走強，有可能會打擊對亞洲股票的情緒。儘管如此，東南亞有可能因石油、煤炭及食品價格上升而受惠。

新興市場（亞洲除外）股票方面，油組與夥伴國俄羅斯延長石油減產措施導致油價上漲，加上基本金屬價格觸底，利好新興市場（亞洲除外）股市。然而，由於美國國債收益率上升，全球流動性收緊，投資者在短期內更加謹慎。

由於平均收益率達6%以上的吸引力水

# 醫藥行業估值吸引 未來或見反彈

基金投資

光大證券國際

光大證券國際產品開發及零售研究部

港股9月開局後，恒生指數持續在17,500至18,900水平徘徊，港股能否重上19,500水平仍有待觀察。大市走向未明朗，但不少板塊被率先炒上，市場資金偏向炒股不炒市。其中，內房受一連串利好政策影響，整個內房板塊已從低位反彈超過30%。



◆中央不斷推出政策來加強醫療體制改革，扶持醫藥行業發展，令行業投資價值重現。圖為員工在藥廠內工作。資料圖片

內地不少城市取消了樓市限購及限售政策，明確落實認房不認貸，使資金湧入估值低殘的內房股，當中恒大地產(3333)、融創中國(1918)、花樣年(1777)最少升超過30%。不過，由於現階段內房股價的波幅較大，所以風險性相對較高，投資者應留意股價短線回調的可能性。

資金除了熱炒內房板塊外，醫療和生物科技板塊在最近亦出現明顯反彈，其中9月初新上市的生物科技股宜明昂科-B(1541)表現理想，股價比IPO招股價18.6元已累計升38%，高位曾見27.5元，是繼藝人「周杰倫概念股」巨星傳奇後，近期表現最好的IPO新股。

### 政策利好創新藥行業發展

從消息面來看，7月4日，國家醫保局公布了《談判藥品續約

規則（2023年版徵求意見稿）》，建議把滿足條件的藥品，納入常規目錄管理，這個調整使藥品在談判藥品降價時會考慮此前降幅，比之前降價有所緩和，政策超出市場預期，總體上利好創新藥行業長期健康發展。而且，市場對美國聯儲局的加息預期再度降溫，利好對息口敏感的醫藥股，因此醫療板塊在本月亦曾經出現新一輪的升勢，投資者可留意醫藥生物科技股的投資機會。美股消息方面，Moderna(MRNA.US)公布與中國生物科技公司Cargen Therapeutic合作癌症疫苗製造，Moderna股價一度飆升一成，顯示市場看好中國醫療生物科技板塊的長期前景和技術突破。

### 人口老化推動需求續增

而且，內地人口老化問題令市

場對醫療產品及服務需求與日俱增，中央不斷推出政策來加強醫療體制改革，扶持醫藥行業發展，優質醫療股經過上季調整後，投資價值已重現，目前醫療板塊的估值吸引。

根據MSCI分類，醫療股行業可分為10個次行業，包括藥劑業、生物科技、醫療保健儀器、醫療保健管理、醫療保健服務、生命科技工具與服務、健康護理分銷商、健康護理供應、健康護理設施和健康護理科技。

截至9月中，MSCI中國醫療健康ETF(CHIH)的估值已低於MSCI全球醫療保健類指數和恒生指數，顯示中國醫療板塊估值吸引並處於底部位置，行業亦有望隨息口放寬而逐漸恢復上升趨勢，當然也要留意各國央行未來幾個月對息口的取態，留意當中也涉及一系列的投資風險，這點

務必注意。

### 惠理醫藥行業基金可留意

投資者若看好醫療行業長遠的投資契機，有興趣者，可留意惠理醫藥行業基金。基金成立於2015年4月8日，主要投資於環球醫藥行業股票。

截至8月底，基金資產總值約1.28億美元，投資組合當中57%資產為離岸中國(香港上市)股票，42%為中國A股，其餘1%持現金。

行業分布方面，製藥業佔比最多(39%)，其次為生物科技(19%)、醫療保健經銷及生命科學工具與服務(各佔13%)和醫療保健設備(8%)，其他行業如藥品零售、保健護理機構及醫療保健用品等亦有投資，是一隻全方位投資於醫藥相關股票的基金，值得看好醫藥板塊的投資者關注。

## 美聯儲續聚焦通脹 金價力試高位

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

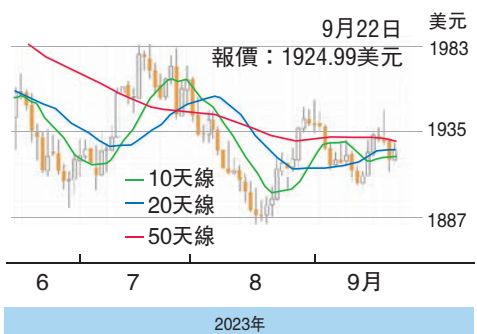
美國聯邦儲備理事會(Fed)在上周三宣布維持利率不變，但出乎意料地強化了鷹派立場，預計年底前將再加息一次。美聯儲決策者的預測中值仍顯示，指標隔夜利率目標區間今年將在5.50%至5.75%觸頂，僅比當前的水平高出25個基點。不過其最新季度預測顯示，2024年利率只會下降50個基點，6月時的預測則是下降100個基點。美聯儲主席鮑威爾警告說，美聯儲最新預測顯示貨幣政策將在更長時間內保持較高水平，但這並不是行動承諾。

聲明和預測發布後，美元兌主要貨幣仍處走穩。聯邦基金利率期貨走勢顯示，交易員降低了對美聯儲的降息預期。反觀日本，在核心通脹率連續17個月高於央行2%目標的情況下，日本央行仍固守超寬鬆立場，維持超低利率和對未來貨幣政策的鴿派指引不變。展望本周，歐美央行有多位官員將發表講話，美國和英國將公布第二季國內生產(GDP)終值，歐元區、德國、日本和澳洲將先後發布通脹數據，而美國則會公布核心PCE物價指數，這是美聯儲關注的通脹指標。

### 金價料上試1965阻力位

倫敦黃金走勢方面，金價上周三高位一度觸及1,947.30美元，而上一次頂部在9月1日高位1,952.80美元，同樣也是在200天平均線受制而未可突破。另外，延伸自

### 倫敦金走勢



4月的下降趨向線位於1,935美元，而10天平均線剛上破25天平均線形成黃金交叉，故若後市可順利跨過上述阻力，可望金價將延伸進一步反撲。

上試阻力料會看至1,965美元，關鍵位則會參考7月20日高位1,987.40以至2,000美元關口。至於下方支持料為1,920及1,900，較大支撐估計為250天平均線1,883及1,867美元。

### 銀價支持位料於23.30關

倫敦白銀方面，銀價在近日暫為勉力守住250天平均線，目前位於22.92美元；同時本月中旬亦守住了22美元關口，連同6月及8月的兩個低位，已為形成三底的技術形態，銀價短期可望有頗大機會再續反彈。黃金比率計算，50%及61.8%則會達至23.67及24.00美元。關鍵阻力位則參考8月底高位25關口。至於下方支持位預估為23.30及22.75，較大支撐位看至8月低位22.20美元。

### 本周數據公布時間及預測(9月25日-29日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
25			無重要數據公布		
26	日本	7:50 AM	八月份企業勞務生產物價指數#	-	+ 1.7%
	美國	11:00 PM	九月份消費信心指標	103.5	106.1
			八月份新屋銷售(單位)	67.5 萬	71.4 萬
27	澳洲	9:30 AM	八月份消費物價指數#	-	+ 4.9%
	美國		八月份耐用品訂單	- 0.2%	- 5.2%
28	澳洲		八月份零售額#	-	+ 2.1%
	德國		九月份消費物價指數#	-	+ 6.1%
	美國		截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.5 萬	20.1 萬
			第二季國內生產總值	+ 2.1%	+ 2.1%
29	歐盟	6:00 PM	九月份歐元區協調化消費物價指數#	-	+ 5.3%
	德國	3:00 PM	八月份進口物價指數#	-	- 13.2%
			八月份零售銷售#	-	-
			八月份失業率	-	3.0%
	英國	3:00 PM	第二季國內生產總值# (修訂)	-	+ 0.4%
	美國	9:30 PM	九月份芝加哥採購經理指數	48.3	48.7
			八月份個人收入	+ 0.5%	+ 0.2%
			八月份個人開支	+ 0.5%	+ 0.8%
		11:00 PM	九月份密茲根大學消費情緒指數	67.7	67.7

註：#代表增長年率