

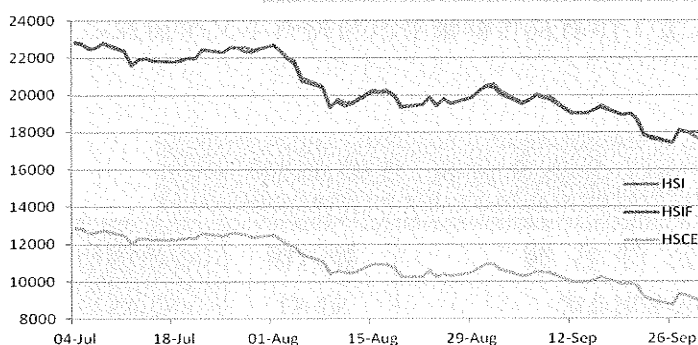
大盛季刊 2011年 第三季

5 years
商界展關懷
caring company
Awarded by The Hong Kong Council of Social Service
香港社會服務會頒發



大盛集團(控股)有限公司	電話: 2851 3003	傳真: 2544 6331
大盛証券投資有限公司	電話: 2542 1727	傳真: 2544 6331
升怡財務有限公司	電話: 2851 3117	傳真: 2544 6331
升怡地產有限公司	電話: 2851 3117	傳真: 2544 6331
順民財富管理有限公司	電話: 2209 4243	傳真: 2544 6331
基盛資產管理有限公司	電話: 3904 1212	傳真: 3904 1200
基盛移民顧問有限公司	電話: 3904 1212	傳真: 3904 1241

2011年9月30日 恆生指數



恆生指數

9月30日收市 : 17,592.41
3個月最高 : 22,835.03
3個月最低 : 17,407.80

Turnover



股市評論

本評論純屬筆者的個人意見，並不代表本公司之立場，投資者宜根據個人的見解而作出審慎的投資決定。

十月份被稱為傳統的股災月，月初恆指曾經一度跌至 16,170 的低位，當其時也，恆指陷入熊市之聲充斥市場，所有財經專家都呼籲投資者逢高減磅，更傳部份券商幫助散戶借貨沽空，加入「空軍」行列。沽空佔大市成交量逾百分之十的報道幾乎天天見報，因為此一指標曾經是大市大跌的徵兆之故，斯時也，人心惶惶，悲觀情緒瀰漫於市場之中。

又有誰料到，正是在此陰霾濃罩的氣氛之下，市場來個大逆轉，恆指八個交易天之內已經由 16,170 挾高 2,738 點至 18,908，其後調整了四天之後更挾高至十月尾的 20,272，由底至頂足足挾高了 4,102 點。有如此大的升幅相信與早前市場大量累積了空倉盤有關，恆指是否從此脫離險境，再次由熊轉牛？不免令人有所疑惑。

(下頁續)

聲明：以上資料只供參考。大盛集團(控股)有限公司及其附屬公司竭力提供準確而可靠的資料，但並不保證資料絕對無誤，資料如有錯漏而令閣下蒙受損失，本公司概不負責。

投資涉及風險，投資工具價格可升亦可跌，投資者宜根據個人的見解而作出審慎的投資決定。

(續上頁)

這一個升浪，「空軍」肯定被挾個焦頭爛額，若然今天再回頭一望，九月份的下跌，是否大戶的陰謀？布下大量沽空之局引散戶跟風，引君入甕？在反彈了四千餘點之後的十月尾，呼籲逢高減磅、趁高沽空之聲幾乎絕跡，取而代之的卻是「趕搭尾班車」、享受年尾升市的聲音漸現，恆指在大成交的配合下曾經突破 20,000 點大關，市場的確又呈現一片好景，情況與八、九月份剛好是一百八十度轉變。

然而，這又會否是大戶的另一次布局，引散戶重新入市而派貨？的確值得深思。散戶是善忘的，往往很快就忘記了過去的痛苦教訓，一次又一次地成為大戶的點心，這一點的確要不斷地反省，才能不成為下一次的受害者。

筆者：陳循明（筆者為證監會之持牌人士，作者及有聯繫者沒有持有本文所提及之上市法團的有關財務權益。）

2011 年 7 月至 9 月份 上市新股

上市日期	代號	公 司 名 稱	發行價	收市價*	升/跌
30/09/2011	03788	中國罕王控股有限公司	\$2.51	\$2.45	-2.39%
29/09/2011	01235	專業旅運(亞洲)企業有限公司	\$0.63	\$0.47	-25.40%
28/09/2011	01096	動感集團控股有限公司	\$1.20	\$1.16	-3.33%
26/09/2011	06868	天福(開曼)控股有限公司	\$6.00	\$5.51	-8.17%
23/09/2011	01028	鴻國國際控股有限公司	\$2.30	\$1.99	-13.48%
27/07/2011	06808	高鑫零售有限公司	\$7.20	\$8.10	+12.5%
25/07/2011	01127	匯星印刷集團有限公司	\$0.70	\$0.50	-28.57%
22/07/2011	01663	漢港房地產集團有限公司	\$1.10	\$0.83	-24.54%
20/07/2011	06838	盈利時控股有限公司	\$1.87	\$1.50	-19.79%
15/07/2011	01259	青蛙王子國際控股有限公司	\$2.60	\$1.55	-40.38%
14/07/2011	03777	中國光纖網絡系統集團有限公司	\$1.20	\$0.61	-49.17%
14/07/2011	02123	金盾控股(實業)有限公司	\$0.70	\$0.455	-35.00%
13/07/2011	02098	卓爾發展(開曼)控股有限公司	\$2.89	\$3.39	+17.30%
13/07/2011	01165	順風光電國際有限公司	\$1.11	\$0.45	-59.46%
12/07/2011	06828	中國威力印刷集團有限公司	\$1.48	\$0.85	-42.57%
08/07/2011	01151	依利安達集團有限公司	介紹方式上市	\$22.30	-
04/07/2011	01231	新礦資源有限公司	\$1.75	\$0.93	-46.86%
04/07/2011	01082	現代教育集團有限公司	\$1.30	\$0.78	-40.00%

*2011年9月30日收市價 (HK\$)

聲明：以上資料只供參考。大盛集團(控股)有限公司及其附屬公司竭力提供準確而可靠的資料，但並不保證資料絕對無誤，資料如有錯漏而令閣下蒙受損失，本公司概不負責。

投資涉及風險，投資工具價格可升亦可跌，投資者宜根據個人的見解而作出審慎的投資決定。

季度回顧與展望

本評論純屬筆者的個人意見，並不代表本公司之立場，投資者宜根據個人的見解而作出審慎的投資決定。

傳統投資智慧引導投資者，「五窮六絕七翻身」、「十月是傳統股災月」，即使傳統十月沒有出現股災，下跌市總會避不開。如果大家今年仍引用這兩個傳統智慧進行投資，肯定被這動盪市場攔了兩下大耳光，五窮六絕後七月不但沒有一點翻身跡象，八月和九月都跌到慘不忍睹，到十月第二個交易日恆生指數更恐慌性跌至低位 16,170 點，正當大家絕望和準備迎接十月股災之際，港股出奇不意地在一個月內升了接近 4,000 點，更衝破 20,000 點，成交亦相當配合。究竟今次轉勢是熊轉牛的徵兆或是迴光返照？

歐債危機困擾全球金融市場多時，但因歐盟各國持己見，特別是兩大盟主德國及法國多次否決多個解決方案，令歐債問題惡化。終於在最近會議達成一套拯救協議。另外，近日美國聯儲局官員先後提出一旦經濟惡化，或需要加推 QE3。同時，連內地的政策也幫了港股一把，今年以來，港股跑輸美股及多個亞洲區市場，其中一個原因就是受內地宏調政策拖累，如今內地政策有望由從緊轉為寬鬆，可算是掃除一大利沒淡消息。 港股上月因這三項利好消息，升了接近 4,000 點。

今次市場人士憧憬美國推出 QE3 和歐洲救市，表面上是好消息，其實當中隱藏了不少陷阱。其中一個陷阱是歐盟其中一個拯救方案，動用歐洲央行的資產負債表之後，歐洲金融穩定機制（EFSF）槓桿化產生了兩種方案，一是由歐盟成員國提供擔保，增加 EFSF 的借貸金額，二是成立特殊目的機構（SPV），購買問題國家債券，再將買來的債券抵押給債權人，債權人發行債務擔保證券（CDO）再融資。但是如果一旦大量有問題國家債券違約，令到抵押品價格下跌，債務擔保證券價格會跟隨下跌，這有機會導致美國次按危機翻版。

另外一個陷阱是市場憧憬美國推出 QE3 救市，但是相信這都是美國聯儲局「出口術」技倆之一，因為現在確實並不是推出量化寬鬆貨幣政策好時機，其中一個原因是通脹走勢仍然很強，同時美國聯儲局在九月推出「扭曲操作」（OT2）之後，最近美國經濟數據有所改善，故此沒有逼切性推出新的經濟政策。同時，美國聯儲局不只一次「出口術」這種技倆，故此這是危機之一。

預料港股今年都會受到美國、中國和歐洲政策所影響，投資者投資前應解讀各項政策利弊和真偽，避免墮入不必要陷阱。

筆者：郭子靜（筆者為證監會之持牌人士，作者及有聯繫者沒有持有本文所提及之上市法團的有關財務權益。）

聲明：以上資料只供參考。大盛集團(控股)有限公司及其附屬公司竭力提供準確而可靠的資料，但並不保證資料絕對無誤，資料如有錯漏而令閣下蒙受損失，本公司概不負責。

投資涉及風險，投資工具價格可升亦可跌，投資者宜根據個人的見解而作出審慎的投資決定。