

AMONN 智富

Issue
746

蔣匡文

小龍

虎年亥學布局

兩大專家蔣匡文
小龍授投資心得



P24 初哥月供股票降風險
專家薦2022年主題板塊

P30 林昶恆：月入8萬家庭夫婦
保險額不足夠如何穩健準備退休路？



【iM 人物專訪】
專欄作家小龍：
聯儲局收水配合周期理論
美股逢七必跌？



【iM 人物專訪】
術數家蔣匡文：
虎年香港面臨大變之始
股市 3 月至 5 月最波動



【iM 人物專訪】
術數家蔣匡文：
樓市虎年走勢一般
二手樓將現減價潮

蔣匡文

虎年玄學

兩大專家蔣匡文 小龍授投資



小龍

大局

心得

踏入 2022 壬寅虎年，本港疫情再陷入水深火熱之中，何時能「除口罩」，對大家來說似乎又再踏遠一步。雖然疫情未知何時能完結，但大家也想知道，能否於虎年的股市及樓市尋找獲利機會。

著名建築師及術數師蔣匡文今年再接受本刊專訪，表示虎年整體的情況雖然比過去兩年好，但今年將是由八運轉到九運的過渡期，這時間剛是大變之始，相信股市及樓市也會處於起伏不定的局勢，其中以 3 月至 5 月的市況將最為波動。

本刊「贏在轉勢」專欄作家小龍估計，港股年初有「小陽春」，同時亦須提防美股「逢七必跌」的魔咒，虎年投資要見好識收！

撰文：陳詠妍、林衛 • 攝影：彭大偉

美術：朱勁培



小龍

Profile:

現職：全職投資者、《贏在轉勢》專欄作家

事業：曾任職於大華繼顯、民信證券。在國內及香港出版多本技術分析書籍，並獲香港大學專業進修學院、香港中文大學、上海財經大學、上海陸家嘴讀書會及台北《今周刊》等邀請演講

著作：《小龍江恩轉勢日》、《江恩周期與和諧交易》、《港股實戰入門與技巧》、《贏在轉勢前》等

小龍：虎年股樓或現大震盪

港股牛年不牛，淡友大獲全勝。回顧恒指自2021年2月18日高見31183點，其後輾轉向下，至12月20日創下年內新低，大市最多下挫8,518點，可見好友幾乎全程捱打。極不容易才捱過煎熬的牛年，無不期待新一年「虎進金來」，大打翻身戰，到底大家可否如願？

今年本刊再請來精通《江恩理

論》及周期分析的「贏在轉勢」專欄作家小龍「問前程」。無他，小龍近年測市神準，上年預測牛年港股「逢牛必轉」，並給出的轉勢月份及見底時間，均一一兌現（見表），包括2、3月與6、7月為掉頭回落的月份；又預測恒指全年低位或在第四季出現，其預測與結果都基本脗合。另一「省招牌」之作，則是他利用《江

恩理論》準確計算出2017年牛市及2018年股災，可見其分析框架對預測轉角市零舍有一手。

美股進逢七必跌周期

根據《江恩周期理論》，小龍對虎年股市有兩個判斷，一是美股2022年正好進入了「逢七必跌」的7年周期，料美股全年收跌的機會頗

牛年測市幾乎全中

牛年預測：
逢牛必反

結果：
牛年未延續鼠年的
升浪，港股轉升為
跌



牛年預測：
2、3月及6、7月為
掉頭回落月份

結果：
恒指分別在2月及7
月展開跌浪



牛年預測：
恒指失守27000
點，不排除見
25000點以下水平

結果：
恒指最低跌至
22665點



牛年預測：
港股第四季見全年
低位

結果：
恒指在12月見低位
22665點



牛年預測：
若轉勢月守住
27000點，2022年
有不俗反彈

結果：
恒指在轉勢月未守
住27000點，條件
未滿足



有待驗證

資料來源：小龍

高；二是港股估值低殘，具備反攻的條件，但在美股「逢七必跌」的前題下，短綫港股會有「小陽春」，但中長綫還是要與美股殊途同歸，建議大家見好識收。他說：「港股短綫可以同美股分道揚鑣，但在美股過去的7年周期中，港股最後一樣跟跌。目前港股可能有個估值修復，特別是最近中概股的交投很活躍，國內的政策風向希望保經濟，料恒指或可重上25000點，甚至27000點。」

的確，先撇開周期分析不說，港股於2021年飽受摧殘，重磅股如騰訊（00700）、美團（03690）等累計跌幅近20%或以上，恒指市帳率跌至低於1倍的關鍵位，往績證明已具備反彈條件。根據小龍觀察，過去的三次股災，港股均能在跌穿1倍市帳率後迅速反彈，一次在1998年亞洲金融風暴期間，因外資大鱷狙擊港股，恒指在1998年8月低點的市帳率只有0.93倍，而市帳率維持1倍以下的時間僅5個交易；另一次在2015年「大時代」及12月美國聯儲局啟動加息周期之後，2016

年2月恒指最低點的市帳率為0.98倍，僅維持2個交易日；而最近一次於2020年全球疫情引爆美股斷崖式下挫，2020年3月恒指最低點的市帳率為0.93倍，維持了16個交易日。

國內經濟看三頭馬車

當記者問到大市反彈可持續多久，小龍估計「小陽春」可能有兩三個月時間，「其實第二季開始已經要小心，有糊就要食！」基於反彈的窗口期略短，揀股適宜集中，以便於操作，今年他比較看好民生消費股，皆因其業績受經濟周期影響較輕，而且具有加價能力，「比如恒安（01044），就算經濟差也要用廁紙、衛生巾，現價仍然有6厘息，如果原材料成本升得厲害，公司還可以加價。食品股亦差不多，但旺旺（00151）和康師傅（00322）的股價升幅已經很多。又如中移動（00941）有6、7厘息，加上公司會回購10%股份，都會利好股價。」

此外，小龍覺得中國政府將重點

搞基建，中國重汽（03808）和中聯重科（01157）都可以考慮，畢竟兩股本身的預測股息率高達6厘，既可炒復甦預期，高息率亦能提供足夠的防守性。「國內經濟看三頭馬車，固定資產投資、消費和外貿，今年外貿很難大幅增加，如果要保經濟增長，不能不靠固定資產投資，現在政府提出超前開展基建投資，反過來監管政策不會着墨太多。」

話說回頭，港股後市始終繫於美股，很視乎「逢七必跌」的威力有多大。

據江恩及周期分析，美股自1966年開始進入「逢七必跌」的周期，即每隔7年美股調整的機會甚高。翻查紀錄，由1966至2015年期間已經歷了8輪周期，以道瓊斯指數計，除了1980年、1987年及1994年外，其餘5年均全年收跌，跌幅介乎2.2%至33.8%，盡管1980年、1987年和1994年全年報升，但年內都出現過猛烈震盪，最為人熟悉是1987年的10月股災，道指由年內高位暴瀉四成。

Bitcoin 造雙頂？

聯儲局收水，本身已不利比特幣（Bitcoin）走勢，小龍利用江恩及周期分析，同樣得出升浪可能玩完的結論。「Bitcoin 在 2017 年見頂正正是聯儲局逐步縮表，當前 Bitcoin 營造雙頂，會否又是因聯儲局加快縮表而出事呢？」

小龍在其專欄多次強調，在江恩理論中，時間是交易的最重要因素，往往可預視價格轉勢的規律。

原來比特幣經常 12 月見重要轉角位。舉例，比特幣在 2017 年 12 月見 19,551 美元觸頂回落，開啟了熊市行情，其後 2018 年 12 月、2019 年 12 月先後出現兩個重要底部，分別在 3,136 美元及 6,436 美元。恰巧，2021 年 12 月比特幣於 68,991 美元見頂，兼且正在營造雙頂形態，須小心比特幣步入熊市。一旦確認雙頂，以黃金比率 0.5 及 0.618 量

度支持位，暫時可先看 36,000 美元和 28,000 美元的支持。

若果打算買資產抗通脹，小龍會傾向買黃金，而不是比特幣。「如果金價見 1,500 至 1,600 美元要買，因為今年通脹頗嚴重，會帶動金價，我遲些也會買黃金 ETF。」現時在港上市追蹤現貨黃金的 ETF 有 SPDR 金 ETF（02840）及價值黃金 ETF（03081）。

同時，上述的 8 個年份或多或少都跟聯儲局收緊貨幣政策、金融危機扯上關係，好像 1966 年美國經歷了一次「信貸緊縮」，同年 8 月美國國債市場遭遇嚴重的流動性危機；1973 年因第一次石油危機引發滯脹，息口升至雙位數，股市及經濟陷入低潮；1994 年聯儲局連續加息，利率由 3 厘抽升至 6 厘，觸發債券大屠殺等。

恰巧，2022 年又是聯儲局開始回收流動性的一年，正好朝向美股「逢七必跌」的「劇本」發展。

加息及縮表兩重來襲

按照目前市場估算，最普遍的預測為 2022 年美國加息 4 次，但小龍堅信可能不止 4 次，縮表的速度更會超出預期，從而達到市場驚嚇的效果。「單單加息會否令股市、樓市

冧？過去幾次經驗證明並不明顯，關鍵在於加息的速度，不排除會突然發生某件事情，類似第一次石油危機，令美國通脹急速抽上，這樣會迫使聯儲局的加息進度快過大家預期。」

他相信，當通脹失控，聯儲局便會放棄原有保經濟和就業的目標，轉而平抑通脹，上一次美國退市，減少買債、加息和縮表是分開



三個階段進行的，若果今年三個動作同步執行，不單止美股危危乎，新興市場也會承受不住衝擊，很大機會引發貨幣、債務危機，這個風險不能忽視。

兩年後方可考慮買樓

港樓方面，既然美國可能連續加息兼縮表，本地樓市實在難有運行，他預計 2022 年港樓處於震盪重整期，重申「今年睇樓，兩年後上車」看法，即 2023 至 2024 年見底，料樓價有機會較目前回落兩成，若大家想入市，可以再等一等。

其實，本港樓價一直硬淨，跟香港「水浸眼眉」有一定關係，超低息環境無疑是樓價的最大支撐，目前坊間未意識到加息周期會「殺埋身」，甚至視低息環境為常態。到底，這一次聯儲局縮表會否扭轉港息不跟美息的現象？

對此，小龍的答案是「水退」是無可避免的。說到底，2008 年三輪

量寬（QE）已印了 4 萬億美元，2020 年的無限量寬，美國再多印 4 萬億美元出來，銀行通過不斷借貸、運轉產生乘數效應（Multiplier Effect），令流向市場的資金不知乘大多少倍，谷高資產價格。

如今，有大行估計今次縮表規模約為 2 至 3 萬億美元，反過來，可能會從市場抽走數以萬億美元的資金。因此，當聯儲局收回資金的同時，實在難以相信市面的流動性及資產價格還可繼續向上。「2018 至 2020 年，香港銀行體系結餘便由 4,000 多億元縮至 500 億元，港元拆息抽升至 2 厘，試問整個經濟循環，不止一家央行，而是全球央行都在收水，資產價格怎能上升。」

八運轉九運上車時機

更何況，他最拿手的周期分析，同樣預視港樓轉勢的機會不低，讓他更有底氣唱

淡樓市。

小龍發現，參考傳統風水的「三元九運」，每逢「轉運」之際，樓市都有一段下跌的窗口期，好像由六運（1964 至 1983 年）轉七運（1984 至 2003 年），剛好遇上香港前途談判，期間發生股市大挫，港元波動，甚至銀行擠提，直至《中英聯合聲明》簽署及實施聯繫匯率，市面才回復正常。又如，七運轉八運（2004 至 2023 年），因亞洲金融風暴的後遺症及沙士疫情，導致百業蕭條，股樓齊瀉，當時的慘況相信大家依然歷歷在目。

換言之，他叮囑打算上車置業的讀者，要留意由八運轉九運（2024 至 2043 年）的入市機會。FM



小龍新書《贏在周期前》

各位「粉絲」請注意，小龍又有新作，書名為《贏在周期前：把握九運投資機遇》！

顧名思義，新書主要講「九運」部署，以他最拿手的江恩及周期分析，配合金融占星學和《易經》玄學推測 2024 至 2043 年的吉凶喜忌，如

何順勢而行，把握「贏在周期前」的機遇。

新書序言如是說：「如果經濟周期是存在，一個人的一生中所能夠獲得的機會，理論上來講只有三次。在香港近 30 年起碼對於中產有兩個大的周期，第一個是 2003 年沙士，第

二個是 2008 年的金融海嘯。如果你把握到其中一次，你最起碼是中產。但是下一個周期將要來到，你又會如何部署？」

本刊將會與小龍合辦新書介紹暨投資講座，各位讀者及小龍「粉絲」請留意本刊稍後的宣傳廣告。