

港股第四季例升 投資達人 5招食尾餸

9月初港股仍是氣勢如虹，9月4日最高曾升至25,362點的六年高位。及後大市後勁不繼，掉頭回落，並連跌八個交易日。

截至本週五（9月19日），港股收報24,306點，較9月高位累跌逾1,000點，股民擔心港股升浪就此結束。

隨著9月踏入下旬、10月快將來臨，投資者應及早部署第四季投資策略。統計過去50年港股第四季表現，37次上升；13次下跌。換言之，今年第四季港股報升的機會率達74%，相信調整過後可再展升浪。

從基本因素出發，內地個別經濟數據欠佳程度直追金融海嘯時水平，惟經濟數據愈差，中央在第四季救市機會愈高。

此外，有別於以往的第四季，萬眾期待的「滬港通」料在當季內開通，長遠對港股有利，故投資者現時最佳策略應是趁低吸納而非沽貨。

今期邀得睿智金融資產管理執行董事張承良、專業個人投資者陳建良，以及景順投資管理亞洲區（日本除外）首席投資總監陳柏鉅等投資達人，共同制定第四季五大投資策略，食盡尾餸。

調整將完成 撈貨轉守為攻

港股近日由高位急挫逾千點，令不少股民擔心自5月展開的升浪就此結束。其實市況大上大落，只反映港股正身處牛市二期的特徵。第四季即將來臨，今期刊率先從歷史數據分析；加上三位投資高手拆局，預示第四季港股走勢及投資策略，助一眾股民食尾餸。



恒生指數
HANG SENG INDEXES

基數日
Base Date

周年
th Anniversary



恒指基數日五十周年誌慶
HSI Base Date 50th Anniversary

恒生指數
HANG SENG INDEXES



溫故知新

恒生指數基數日

恒指以1964年7月31日為基數日，基數是100點，數據初期只供銀行作內部參考，直到1969年11月24日才向公眾發布。

恒指成分股數目由1964年的30隻，增至2014年50隻，當中包括香港普通股、紅籌及國企股等，最近更建議將房地產投資信託基金 (REIT) 納入恒指的選股範圍。

恒指成立至今，共有七隻股份一直佔據成分股席位，包括中電控股 (00002) 報、中華煤氣 (00003) 報、九龍倉 (00004) 報、滙豐控股 (00005) 報、電能實業 (00006) 報、和記黃埔 (00013) 報及太古A (00019) 報。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

網民分享 >> 經濟一週討論區 Maggie Tan：
恒生指數目前的下跌不可怕，
未來必然暴漲！😊

本刊1714期(9月6日出版)「封面故事」以統計作依據，分析港股於過去四年，每逢出現千億元成交一個月後，大市有72%機會下跌。

言猶在耳，港股由9月4日至週二(9月16日)連跌八個交易日，累跌最多1,200點，充分凸顯牛二特性。

所謂牛二，是大型升市中的中段時期，大市整體上處於上落市格局，且情況可延續數年之久，未像牛三般一鼓作氣，逢關過關屢創歷史新高。

升市比例74%

綜合目前的市況，正如著名財經專欄作家曹仁超(曹sir)所言，牛三暫未見蹤影，仍處於牛二上落市。

若展望即將來臨的第四季，港股是上還是落？可以再次從統計數據入手。

今年恒生指數基數日成立50週年，回顧過去50年港股第四季表現，當中37年是升市，即升市比率達74%。

將鏡頭聚焦在最近十年，當中有八年是升市，升市比率提升至80%。

若再拉近一點，以過去五年(2009至2013年)為例，港股在這五次的第四季中，更清一色是升市，升市比率100%(見表一)。

雖然年初至今港股累升4.3%，但從上述數據推算，今年第四季港股升市的機會仍比跌市大。

轉個角度從基本因素著手，港股目前僅約10倍市盈率，遠較歐、美股市為低，本身已存在追落後概念。

加上今年第四季將出現多個催化劑，將有利港股第四季表現，其中一個催化劑便是對美國加息憂慮淡化。

表一：近五年第四季港股表現全線告升

年份	變幅(%)
2013	2.0
2012	8.7
2011	4.8
2010	3.0
2009	4.4

資料來源：湯森路透

張承良

睿智金融資產管理執行董事

戰績：旗下基金首八個月初步20.6%回報。

陳建良

專業個人投資者

戰績：個人投資組合首八個月超過20%回報。

陳柏鉅

景順投資管理亞洲區（日本除外）
首席投資總監

戰績：景順於5月至7月至少四度低吸物美商業（01025）報，至今回報11.6%。

週三（17日）美國聯邦儲備局議息，繼續維持將購債金額再減少100億美元，總額降至150億美元。

如無意外，美國最快於10月底的議息會議上，結束購債計劃（見表二），市場轉移視線在何時加息之上。

隨著美國經濟保持復甦步伐，加息預期不斷升溫。CNBC最新調查顯示，大部分受訪人士估計美國於明年6月加息，加息時間表較上次調查提前一個月。

景順陳柏鉅認為，美國經濟增長並不強勁，即使明年步入加息週期，相信步伐亦不會快。

有「華人對沖基金一哥」之稱的睿智張承良指出，目前歐洲、日本及內地經濟仍然疲弱，需要繼續進行貨幣寬鬆政策。

相信美國經濟最後亦不可獨善其身，預期加息時間表有機會推遲至明年第三、第四季才開始。

事實上，8月內地經濟數據轉差，其中官方製造業採購經濟指數（PMI）按月由51.7跌至51.1。

市場開始預計中央於第四季救市，以推動全年經濟增長按年達到7.5%的目標，令救市憧憬成為第四季港股第二個催化劑。

此外，專業個人投資者陳建良預期，內地經濟最大風

險是通縮，因此可能下調存款準備金率（RRR），甚至減息。

本週市傳人民銀行透過三個月期常備借貸便利（SLF），向五大行釋放5,000億元人民幣資金，作用猶如減RRR，市場相信這是中央救市的前奏。

滬港通扭轉乾坤

另一方面，今年第四季跟以往最不同之處，是預期劃時代的「滬港通」擬於10月正式登場。

本週市傳「滬港通」擬延遲推出，但相信亦可於第四季出台。

這將令流入中、港股市的資金增加，對兩地股市均起推升作用，成為第四季港股的最大催化劑。

「滬港通」總投資額度高達5,500億元人民幣，當中的2,500億元人民幣是讓內地投資者投資港股，除為港股引來新資金推高成交外，更重要是帶起投資氣氛。

張承良有信心當「滬港通」登場，港股便止跌回升，料今次港股已接近完成調整，國企指數第四季至明年目標15,000點，上望空間約37%；恒指有望較現水平升三成。

無論從歷史或宏觀形勢分析，均對於第四季港股有利。下文將綜合這三大投資高手意見，訂立第四季港股五大投資策略。

表二：第四季政經大事預告

日期	相關事件
5/10	巴西總統及國會選舉。
13/10	市傳「滬港通」最快推出日期。
28/10至29/10	美國聯邦儲局議息，料最終結束購債。
4/11	美國中期選舉。
9/11	西班牙加泰羅尼亞地區獨立公投。
16/12至17/12	美國聯邦儲局年內最後議息，料討論2015年息口展望。

資料來源：本刊資料室

牛市二期特徵

牛市與熊市在股市中交替出現，兩者各分三期，現時港股處於牛市二期，特徵是大市整體上呈上落市格局，未有力向上創新高。

股份表現方面，亦不如牛一及牛三般升勢顯著兼全面，牛二期間只有具盈利增長潛力，或是估值吸引兼具炒作催化的股份，股價才可突圍而上。

今次牛二由2010年11月開始，暫時維持在16,170至25,000點水平上落，至今已逾三年時間，惟因中、港經濟尚未見蓬勃跡象，成交亦未明顯增強，故牛三蹤影未現。

網民熱話

連跌8日港股見底？

港股連跌八個交易日後，有網民在討論區探討港股何時見底，並展開連番激辯。

週一（15日）港股繼續下跌，日內最低見24,300點。香港討論區網民greenryx2即發帖直指，24,300點是無敵底，RSI仍是超賣，揚言未驚過。

不過，翌日大市續挫，最低跌至24,117點。

即使稍後大市反彈，但有網民認為港股調整未完，香港討論區網民Kazafication直言：「咁樣跌法，好容易被陰乾。」

此外，上週四（11日）Uwants討論區網民mensa_l指當時為最後落車機會，一但跌穿24,601點港股玩完。

greenryx2相信，50天線為港股7月至今支持位，惟50天線已於本週一失守。

縱使本週三港股借人行透過SLF，向五大行共投放5,000億元人民幣資金消息反彈，但仍未能重新企穩50天線之上（見圖一），短期港股難言見底。

同時，有股民視港股跌至保歷加通道下軸為見底訊號。

不過，不排除港股反彈過後繼續波動，從而令保歷加通道下軸進一步回落。

跌至23,800點始見底

另一方面，香港討論區網民火腿美人洞悉到市場牛證太多，投資者要避風頭。

截至本週四（18日）止，恒指牛證街貨量接近43億份；

網民分享》》 香港討論區網民greenryx2：24,300點好明顯係無敵底，而且連插多日，係時候喇喇氣，RSI仲係超賣。有貨的人，我都未驚你驚啲也？ 😊

香港討論區網民Kazafication：咁樣跌法，好容易被陰乾。 😞

圖一：港股受制於50天線



備註：截至9月19日

湯森路透

反觀恒指熊證街貨量僅13億份，牛證街貨量明顯偏高。須注意牛證重貨區處於23,800至24,099點水平，街貨量高達20億份。

這批牛證價值不菲，相信股市大戶有足夠誘因推低港股至23,800點，令這批牛證被收回，從而坐享豐厚利潤。

1714期「封面故事」指出，過去四年港股每當出現千億元成交，一個月後虧損機會達72%，潛在跌幅中位數為3.7%。

9月3日大市出現千億元成交後，馬上拾級而下，估計要跌至23,800點始見底，從而在第四季重展升浪。

低位掃貨最後召集

統計顯示，港股第四季上升機會較高，現時是低吸最後良機。故根據最新市況及專家意見制定五大策略，務求食盡第四季升浪。



內地量寬：華電候低吸>>>

專家拆局 高增長、低通脹為最理想的經濟環境，因為市民的名義工資升幅大於物價升幅，有助提升實質購買力；相反，通縮對經濟殺傷力不容忽視。

在通縮環境下，生意人押後投資步伐，因為稍後時間投資成本更低，導致經濟增長放緩，甚至出現經濟衰退。

綜觀內地不同產業仍然供過於求；加上近日內地通脹壓力緩和，最新通脹率按年放緩至2%。

專業個人投資者陳建良認為內地有機會出現通縮，人行有機會減息或下調存款準備金率。

說時遲那時快，繼6月實行定向降準後，市傳本週二人行向市場注資5,000億元人民幣。

惟陳建良認為內地減息須符合國務院總理李克強的「底線論」，即容許內地經濟增長稍為低於7.5%的目標。

換言之，內地經濟運行速度須進一步放緩，人行才有機會減息或下調存款準備金率。

具體部署 若內地減息，然而，電力股則是減息受惠股，陳建良指華電國際電力(01071)報股價可看高一線。

因為華電估值夠平，市盈率僅7倍，惟其股東資金回報率(ROE)高達20%，可見華電估值被市場低估。

而JP Morgan亦於上週四(11日)，以每股5.681元增持華電H股，而持股量由11.92%增至12.03%(見表三)。

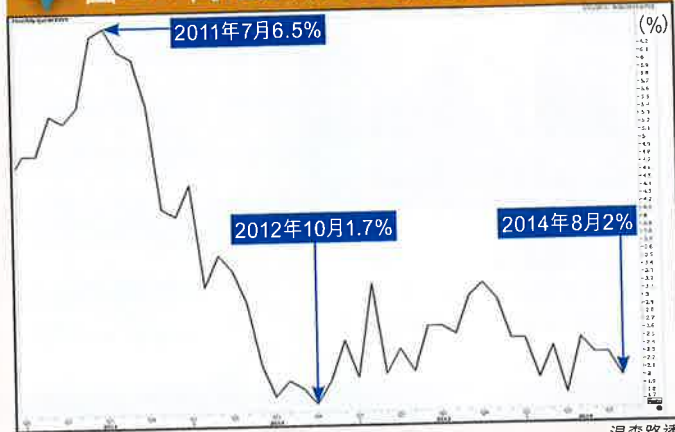
表三：近月大戶買賣華電國際電力概況

基金/大戶	報	日期	持股量變動(%)	每股平均價(元)
JP Morgan Chase		11/9	11.92 ▶ 12.03	5.681
惠理集團 (00806)		4/9	5.04 ▶ 4.89	5.829
Credit Suisse		8/8	5.14 ▶ 4.29	5.158
		4/8	8.85 ▶ 7.74	4.927

備註：截至9月19日止。▶ 增持；▶ 減持

資料來源：港交所

圖二：內地通脹率處偏低水平



湯森路透

另一方面，反映華電負債水平的槓桿比率(總資產÷總權益)高達5.3倍。

母公司注資意圖明顯

倘若內地進入減息週期，負債愈高，節省利息開支愈多，純利亦會顯著上升，減息勢推高華電的ROE。

華電注資路線圖最明確。近日有消息指出，華電母公司有意效法中信股份(00267)報，將母公司資產注入華電作整體上市。若華電獲注資，可成股價上升催化劑。

本週內地再度下調電價，陳建良認為，股民可伺機低吸，不用心急高追。

網民分享>>> 高登討論區拓人：我唔係睇開股票，但我可以話你聽，做電嘅生意係升得好慢。😊

美國收水：電能收購抗加息>>>

專家拆局 聯儲局週四公布議息結果，一如市場預期，將每月買債規模減少100億美元，至150億美元。

購買債券計劃快將結束，惟聯儲局表示，貨幣政策仍會維持高度寬鬆。

市場最關心美國何時加息，聯儲局官員普遍預期明年將加息，屆時息口中位數增至1.375厘。

受消息刺激，美元兌日圓創六年高位，十年期美國國債孳息升至2.6厘水平（見圖三）。

景順陳柏鉅指出，美國經濟復甦力度不算強勁，而聯儲局主席耶倫會視乎就業市場情況決定加息步伐。

陳柏鉅估計，美國不會急速加息。即使美息上調0.25厘，旨在向市場發出利率正常化的訊息。

專業個人投資者陳建良認為，縱使美國加息也不用擔心，因為美國要確定承受得到加息的負面影響，或覓得新的經濟增長動力才會加息。

在這樣環境下，陳建良相信美國加息只會歎慢板，對股市影響不大。

具體部署 基於對美息慢慢加的預期，陳建良特別看好高息公用股，皆因這類股份不但抗跌力強，還有不俗升值潛力。

坐擁530億吡收購機會

今年初陳建良已表明看好電能實業(00006) **報**，至今股價最多上升23%，為他帶來可觀回報。

今次陳建良接受訪問，再次點名看好電能。

電能上半年分拆港燈—SS(02638) **報**上市，錄得一次性收益接近530億元。集團可利用大量彈藥收購高收

表四：近月大戶買賣電能實業概況

基金/大戶	日期	持股量變動(%)	每股平均價(元)
The Capital Group	30/4	6.00 ▶ 5.91	67.385
	27/1	5.97 ▶ 6.03	61.726

備註：截至9月19日止。▶ 增持；▶ 減持

資料來源：港交所

圖三：十年期美國國債孳息回升



湯森路透

益的公用企業，以抵抗加息的負面影響。

事實上，近日電能與長江實業(00001) **報**、和記黃埔(00013) **報**及長江基建(01038) **報**合組財團，共斥資173億元收購澳洲天然氣配氣商Envestra。

去年Envestra純利逾7億元，在澳洲擁有24,000公里長的輸氣網及116.3萬戶客戶。

參考電能收購境外業務經驗，除收購英國、澳洲的輸電網外，亦收購英國的輸氣網。

由於輸電網及輸氣網壟斷性較高，相信電能未來會集中火力收購相關業務，填補出售港燈權益後的盈利缺口，以提升派息能力，股價亦可拾級而上。

至於投資者可在甚麼水平買入電能，可參考長期股東The Capital Group的一舉一動。

The Capital Group曾在61元水平買入；67元水平減持電能，惟持股比重仍高於5%，可見其仍看好電能投資價值，而61元可視為入市參考（見表四）。

網民分享>>> 高登討論區堅系 $\cap^{\circ}$ hing：電能經常性溢利增長高，海外投資出色，好過中電買蝕本貨。😊



滬港通：北辰炒A、H股差價》》

專家拆局 「滬港通」最快於10月登場，一眾較A股呈大折讓的H股料繼續受捧，成為第四季投資主題之一。

睿智張承良指出，在上海與香港上市的「A+H股」，當中不少H股股價仍遠較其A股股價便宜。

相信內地投資者日後會直接來港投資抵買的H股，令具折讓的H股得以炒上。

目前總共有69隻「A+H股」同時在上海及香港上市，當中超過一半H股較A股具折讓。

張承良認為，A、H股差價是其中一個催化劑，若當中股份配合低估值元素，股價爆炸力更強，他的基金便投資了北辰實業 (00588) **報**。

具體部署 北辰是內地房地產開發商，同時持有大量投資物業，包括北京亞運村綜合物業群。

北辰H及A股先後於1997年5月及2006年10月，在香港及上海掛牌，以本週五收市價計，H股較A股折讓達39.5%。

雖然北辰股價年初至今累升28%，但其2014年預測市盈率僅5.22倍；預測市賬率亦只有0.37倍，較在港上市的主要內房股為低（見表五）。

張承良稱，市場擔心內地樓市下調幅度超過預期，是投資內房股最大風險。惟由於北辰的市賬率僅0.37倍，已經完全反映樓市不景的利淡因素。

網民分享》》 Uwants討論區爆股兄：不問價沽貨2038、1668、1070，頂唔順啦！個市升咗幾個月，我啲股票都無升過。😞

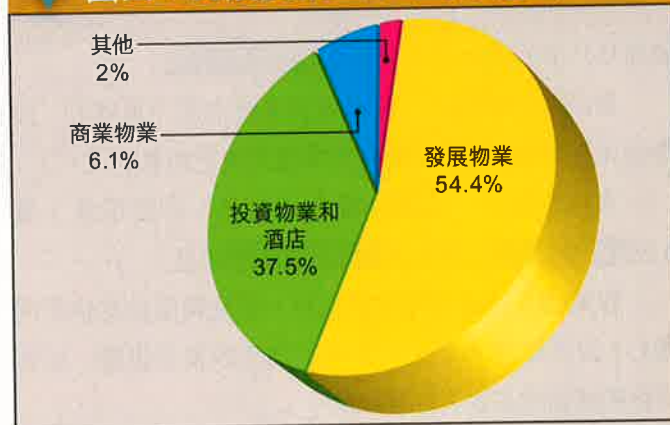
表五：部分內房股估值比較

股份名稱 報	預測市盈率 (倍)	預測市賬率 (倍)
北辰實業 (00588)	5.22	0.37
世茂房地產 (00813)	5.17	0.94
華潤置地 (01109)	8.75	1.06
中國海外 (00688)	7.52	1.34
萬科企業 (02202)	5.38	1.37

備註：截至9月19日

資料來源：湯森路透

圖四：北辰實業上半年收入分布



資料來源：業績報告

更重要的是，北辰業務較一般內房股分散，除從事物業開發與銷售外，亦持有大量作長期收租的投資物業，此部分收入較少受樓價逆轉影響。

業務分散具抗跌力

以今年上半年業績為例，北辰來自會議中心、酒店及寫字樓等投資物業收入，佔總收入比重37.5%；來自經營超市及購物中心的商業物業比例，亦有6.1%（見圖四）。

北辰同時具備H股折讓大，兼估值便宜的當炒條件，而且業務分散令其添加一重抗跌力，實屬第四季必炒港股之一。



德銀：中行屬內銀首選

德銀指出，中行估值較同業吸引，重申為行業首選。因為隨著人民幣國際化，中行的差異化商業模式可突圍而出，帶動純利增長。

故德銀維持中行「買入」評級，目標價4.28元維持不變，潛在升幅為18%。

人民幣國際化：掃中行等貨幣全流通>>>

專家拆局 「滬港通」開通事在必行，標誌著人民幣國際化再邁進一步。

所謂人民幣國際化，是指增加人民幣在境外使用及流通，如作為貿易結算、存貸及購買股票的貨幣。而最終目標是人民幣自由兌換，在全球各地自由流通。

近日有指英國考慮發行以人民幣計價的國債，可見人民幣國際化步伐漸見成效。

人民幣除成為發債的計價貨幣外，若准許外資購買A股，亦將有助人民幣回流至內地，以完善整個人民幣國際化大計。

投資額度最高達3,000億元的「滬股通」，容許境外人士購買A股，實為引外資救A股的措施。

然而，在這前提下，內地必須放寬境外人士兌換人民幣的限制，才可匯集大量資金掃A股。

現時香港單日兌換人民幣上限為20,000元人民幣，市場消息指出，金融管理局正向人行爭取放寬限制。

跨境人幣清算量翻一番

若獲人行允許，人民幣在香港兌換的限制減少，有助人民幣國際化向前邁進一步。

睿智張承良估計，在人民幣國際化進程中，人民幣匯率可持續上升（見圖五）。

具體部署 張承良管理的「睿智華海基金」，組合中中國銀行(03988) 報為第一大持股，因為他深信中行受惠人民幣國際化這投資主題。

張承良指出，中行在全球各地擁有分行網絡，可吸

圖五：人民幣匯率走勢



備註：向下代表人民幣升值；反之為貶值。

湯森路透

引海外華人在中行開戶，故中行在外匯結算市場獲得的市場佔有率也是最多。

今年上半年，中行完成跨境人民幣清算量為112.5萬億元人民幣，結算量則為27,900億元人民幣，分別同比增長99%及63%。

此外，中行上半年買賣外匯數量相當於23,454億元人民幣，市場排名第一。

從各種數據可見，中行在人民幣業務上盡享優勢。隨著「滬港通」開通，經中行旗下中銀香港(02388) 報處理的人民幣兌換量料顯著上升，相信母公司中行股價可借此造好。

湯森路透綜合分析員預測，有14位給予中行「買入」評級；另有九位建議「強烈買入」。當中德銀估計其股價可升至4.28元（見上表）。

網民分享>>> 香港討論區大勝哥：一般內銀派息率4厘左右，如果中國銀行(03988)keep住0.245元派息，再除以4厘，合理價為6.125元。😊

表六：近月大戶買賣中國電信概況

基金/大戶	日期	持股量變動(%)	每股平均價(元)
澳洲聯邦銀行	12/9	11.13 ▶ 10.96	5.04
JPMorgan Chase	29/8	12.84 ▶ 13.01	4.75
The Capital Group	1/8	5.97 ▶ 6.05	4.289
	3/7	4.98 ▶ 5.01	3.919

備註：截至9月19日止。▶ 增持；▶ 減持

資料來源：港交所

4G浪潮：中電信以互聯網衍生商機>>>

專家拆局 iPhone 6首兩輪的開售地點，內地均不在名單之列，令三大內地電訊股中國電信(00728)報、中國聯通(00762)報及中國移動(00941)報股價近兩週由高位回落，跌幅介乎5.7%至11.1%。

惟中國工信部本週三晚公布，iPhone 6已獲國家無線電管理局的型號核准，意味只差一步便可獲進網許可認證，正式在內地銷售。

iPhone 6若趕及於第四季登陸內地，將成內地電訊股股價再度炒上的誘因。

除有潛在的iPhone 6催化外，內地電訊股亦因合組鐵塔公司產生協同效益，利好長線股價表現。

景順陳柏鉅指出，內地電訊商在公布上半年業績時，同時宣布會大幅減少資本開支；加上有国企改革概念，值得看好。

睿智張承良認為，內地電訊商成本將大降，而隨著第四代流動電話(4G)來臨，數據用量提升有利收入增加。

張承良透露，其管理的基金已買齊三大內地電訊股，當中因中電信估值較吸引，因此最重倉。

具體部署 中電信2014年預測市盈率僅16.57倍，雖較中移的14.1倍為高，但低於聯通的18.86倍。

以2014年預測市賬率比較，中電信僅1.05倍，均低於聯通及中移，相比下中電信在同業中具低估值優勢。

若比較業績前景，市場預期未來三年中電信每年均可錄得按年盈利增長，增幅僅次於聯通(見圖六)，但張

圖六：內地電訊股盈利按年變幅預測



資料來源：湯森路透

承良料集團往後有機會跑出。

業績穩中有機

張承良表示，中電信董事長王曉初曾任職中移的高層，擁有很好的電訊業經驗及策略，尤其是依重數據業務，以電視透過互聯網衍生消費商機，相信集團的數據及增值業務將有更大發展。

此外，中電信於6月底獲批在內地16個城市開展LTE FDD及TD-LTE混合組網試驗，集團隨即於7月下旬開始推4G業務，預期4G業務將成為未來盈利增長亮點。

難怪近月JP Morgan Chase及The Capital Group，不約而同增持中電信(見表六)。

網民分享>>> Uwants討論區 mensa_l：牛熊圖話23,700點我信，自己睇下幾多牛。😊

雷曼兄弟破產 金融海嘯爆發

六年前的9月20日，美國聯邦政府向國會提交史上最大規模、總值7,000億美元的救市方案。

救市方案觸發點源於雷曼兄弟在當年9月15日申請破產，引致全球金融海嘯，各國被迫斥巨資救市，而包括聯儲局等各國央行，亦被迫實行超低息政策去挽救經濟。

歷時多年後，美國經濟初見復甦勢頭，本週聯儲局議息會議後，放風有意改變超低息政策。

雷曼兄弟宣布破產前，屬美國四大投資銀行之一。在行政總裁富爾德 (Richard Fuld) 帶領下，雷曼營商作風以勇猛見稱，埋下破產的伏線。

雷曼本業為投資銀行，但其實更像一家炒樓公司。2007年雷曼無視美國樓市見頂風險，豪擲150億美元購入390幢美國豪宅，希望短炒圖利。

雷曼炒樓惹禍上身

雷曼是次交易金額相當於其股東權益的75%，猶如豪賭。

惟幸運之神不再眷顧，美國樓市每況愈下，雷曼又未能及時出售物業套現，結果令集團負債比率急增。

2008年6月，雷曼宣布錄得28億美元虧損，觸發股價急跌。

富爾德四出撲水救命。後來雷曼邀得韓國產業銀行洽談注資細節，惟富爾德在雙方簽訂注資協議前試圖修改條款，導致交易告吹，一手破壞雷曼獲得拯救的機會。

及後雷曼財務狀況持續惡化。2008年9月4日，雷曼交易對手摩根大通質疑雷曼的財政能力，並向雷曼追收50億美元的抵押品，成為雷曼破產的致命一擊。

當時美國聯邦政府亦拒絕施以援手，雷曼遂被迫在2008年9月15日宣布破產。



表七：2008年雷曼兄弟申請破產事件簿

日期	事件
15/9	雷曼兄弟申請破產保護令，總負債高達6,130億美元，為美國史上最大破產案，觸發全球金融海嘯。
16/9	陷入財困的AIG，被標準普爾、穆迪、惠譽下調信貸評級。惟當時市場消息指，美國聯邦政府或會協助AIG度過難關。
17/9	聯邦政府向AIG借出兩年期、850億美元貸款，AIG得以避過破產一劫。
18/9	全球六大央行聯手向市場注資1,800億美元。
20/9	美國聯邦政府斥資7,000億美元救市。
備註：美國時間	
資料來源：本刊資料室	

另一方面，金融海嘯波及美國國際集團 (AIG)。幸而聯儲局在2008年9月17日批出兩年期、總共850億美元貸款，AIG得以避過破產一劫。

雖然AIG得救，但金融海嘯持續衝擊全球股市。雷曼宣布破產後的一週，美股最多急跌8.4%；港股亦一度大跌8.8%，全球股市蒸發數以萬億美元市值。

及後全球股市並未止跌，其中港股便要跌至10月的10,676點始見底。

現時聯儲局正處於加息的十字路口，透過重溫六年前雷曼爆煲當週的大市市況，提醒投資者時刻做好風險管理，既可以減少投資損失，更有本錢在低位執平貨。

網民分享 >>> 高登討論區梁同學：話時話雷曼迷債咁多人輸咗錢，咁輸咗嘅錢去咗邊度？