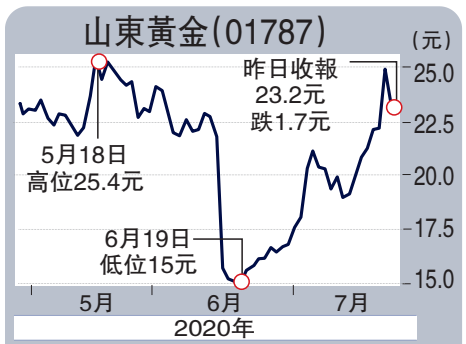


# 美元危機風險急速上升

行政會議成員、前金融管理局總裁任志剛直言憂慮美元匯價大跌多於港元貶值。言下之意是美元危機風險正在急速上升，隨時觸發美股與美債大走資，掀起新一波金融危機。

## 金針集

大衛



美國即將公布次季經濟數據，美股頻現高位震盪，特斯拉與英特爾等科技股先後高台跳水，反映醒目資金趁高獲利。標普五百指數從今年三月低位反彈逾40%，但是企業業績不是倒退，就是見紅，加上美國疫情仍不受控，經濟沒法全面重啟，憧憬經濟V形反彈，甚至復甦，無疑是自欺欺人。

## 次季經濟料史上最糟糕

即使美國醞釀新一輪刺激經濟方案，涉及金額一萬億美元，包括再度派錢，圖谷起經濟與延續美股升浪，但恐怕事與願違，股匯債市場面臨三殺危機。

一是美國經濟衰退比預期嚴重。低位大反彈美股已是強弩之末，不可能長期與實體經濟脫節。明日公布的次季經濟數據，如無意外，將是史上最糟糕的一季，估計同比收縮30%以上，更有可能成為全球表現最差勁的

主要經濟體。由於美國疫情仍在惡化之中，下半年經濟難有大起色，今年全年經濟收縮幅度可能較國際貨幣基金組織預測收縮6.6%更加嚴重，市場樂觀情緒將一掃而空，美股二次大冧市在所難免。

## 美元資產安全度受質疑

二是美國財赤加劇。一旦落實新一輪刺激經濟方案，預料美國本年度財赤超過四萬億美元，佔GDP逾20%，意味要進一步狂印鈔票與增發國債，在美國經濟深陷長期衰退、國債規模直撲三十萬億美元之下，美元資產安全度備受質疑，國際社會還會繼續源源不絕將資金投入美元資產嗎？

三是美國威脅發動金融戰，只會加速美元霸權地位沒落。美元在全球外匯儲備的佔比早已見頂回落，本世紀初佔比曾高達70%，之後逐步下降，今年首季佔比只有61.9%。若然美國無理限制香港使用美元結算，只會



◀當前美匯急速轉勢向下，美元危機恐已醞釀之中

促使國際社會進一步減少使用美元，更多資金流向經濟表現一枝獨秀的中國資產，就連股價急跌至11年低位的滙豐控股，也計劃將賺少蝕多的歐美業務出售斬纜，集中拓展以中國為主的亞洲市場。

## 金融戰將加速美元沒落

正如任志剛所言，美元替代品終會出現。換言之，美元並非永遠不可替代的貨幣，繼續放任印鈔發債，只

會損害國際市場對美元信任度，當前美匯急速轉勢向下，美元危機恐已醞釀之中。事實上，任總直言對聯匯制度信心十足，憂慮美元大跌多於港元貶值。

國際金價昨日一度爆升上1980美元新高，預示美元危機不遠了，隨時誘發美股美債大走資，掀起環球金融大風暴，身陷衰退的歐美經濟，恐陷入大蕭條，惟金價以至金礦股累積升幅大，短期有回調壓力。

## 新舊經濟股輪流炒

頭牌手記  
沈金

港股繼續反覆波動，有人用「一日幾個市」來形容，可見上落之大。炒得應者，風生水起，「藥石亂投」而吃大虧者，亦比比皆是。

滙控新聞多多，部分揸家終於忍耐不住而「引刀成一快」。滙控最低見三十四元，為九年新低，比當年的供股價三十五元還低。市傳滙控擬出售其美英業務，又傳該行檢視個人戶口，有的可能要關閉。總之風風雨雨下，這隻「大笨象」可謂泥足深陷難以自拔。

美元在「印鈔機」不停開動下貶完又貶，金價就升完又升，不過因短期升得多，必有獲利回吐，昨日一些金股見新高後急挫，就是回吐加強的反應。不過中長線金價仍然可以看高一線。

新經濟股昨日才發力，比很多人以為發威的日子晚一天。騰訊、阿里巴巴、京東等都是首選，似乎

有個不成文的定律，這些類目的強股，若見調整就是吸納機會。如此這般，太多資金跟風追進，試問其調整期又怎麼會長呢？

本地地產股個別發展。長實剛宣布售出成都一批物業，獲利三十八億元，但奇怪的是股價不升反降。昨日跌了近百分之二。倒是長和有得升，一說是超級市場生意紅火，與不少市民踴躍消費有關。

地產股上升的是新地、恒地。新地的九十元關刀守，十分重要。



收租股軟落，希慎、領展、恒隆地產均跌。我頭牌聽到一個小道消息，是一些出租單位減租五成者，並非小見。業主但求保住租客繼續承租，以渡過難關，因為一旦中止租約，無論古舖抑或空置單位，要再租出就難乎其難了。

恒指昨收二四七二二，升一六九點。最高時曾叩二五〇〇〇關，報二四九四二，但未能企穩，最低為二四六四二。看勢頭仍是上落市，二五〇〇〇至二五三〇〇是「頂」，二四〇〇〇至二四三〇〇是「底」。

成交額再減，只得一千一百二十四億元，反映了投資者即使入市，亦屬「淺嘗即止」的格局。科技指數首日下跌，昨日回升，收報七〇一二，升二三七點，成交額三百一十二億元，佔總成交三成六，可見其舉足輕重的位置不容改變也！

## 心水股

永升服務(01995)

長和(00001)

昆侖能源(00135)

## 短炒滙控 30元以下可吸

政經才情  
容道

上周末段A股港股一輪急跌後，兩週初段兩市已告回穩，雖然盤中個股似乎仍是升跌參半，但細看就知指數錄得升幅主要是因為個別大價和大藍籌股頂住場面，其他大部分個股都是橫行或稍微修正上周跌幅而已，沒有明顯買賣方向。

我上周堅定對後市進行中長線布局後，對現在的盤整市況不感到沉悶，反而覺得有利對不少優質和心儀股份進行布局，慢慢吸納，不用跟人一起高價搶貨。因為每天都做高速度交易其實是十分累心的一件事，電光火石之間的交易做多了晚上很易失眠的。所以，我這兩天十分享受這個較緩慢的交易節奏，一邊審視和修改自己的投資系統，一邊下單，再一邊照顧各種公務，倒是覺得這種投資操作多了一份悠閒感。

其實，上周五我在低位殺入買進到現在已嘗到一點甜頭，但現在的策略和心情倒是不急於割禾青，除去對一些做對沖的衍生工具先套利外，其他股票都願意多等一下；我開始感覺到外圍多了一點暖風，投資場中各人都願意看到risk off的信號，有時甚至把risk on的都說成是off；有時候在場中活動，也要融

入大家的氣氛中去，不用太意氣用事，也不須要辯什麼真理，總之，有時我們要承認自己是在做投機，錢的遊戲往往是一日都嫌太長，只爭朝夕也！這或許就是投資心理學高段位的修為了。

執筆時美匯指數已跌破94，我在本欄長期唱淡美元算是有所交代；但是，今天提醒一下大家這個PUT近期差不多了，千萬不要去得太盡；同時我已差不多沽清手頭上流動的黃金類資產（實金或給摯愛的金飾當然不賣呢），我不會期望黃金短期能見2000美元，更不信不久的將來會到達3000美元的天價；若大家記性好的話，去年今日還有人說過黃金會很快見800美元，而美匯指數可見120呢！

最後，統一回答一個最近N個人不斷追問的問題：滙豐銀行的股價還有希望嗎？

首先，問這個問題的，不外乎是兩類人：一就是長期持有滙豐，且都是高位入貨，剛剛又給騙了利息的一群，二就是無貨在手，看到滙豐已近十二年低位，想撈底走一轉的快槍手一族。我的答案直接而操作簡單：滙豐肯定會跌破33港元底位，且很有機會見30元，若在30樓下，絕對可快槍打一下，瀟灑走一轉，至於跟她談感情就算了，因為她還有大把情債要還呢！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 盈利增幅可觀 永升目標16.6元

大行觀點

美銀證券發表研究報告，重申對永升生活服務（01995）「買入」評級，目標價由14元升至16.6元，以反映其於2023年達至10億元人民幣純利之可能性增加；其潛在盈喜（中期增長40%至50%）及納入深港通股份名

單料屬短期股價催化劑。美銀證券升永升生活服務2021及22年盈測分別4%及9%，以反映轄下管理樓面預測上升。

該行指出，管理層所作出五年增長10倍的目標，目前是公司估值十分重要的一個參考，相等於2023年純利料達至10億元人民幣，相等

於純利年均複合增長率達45%。

美銀證券又稱，公司管理樓面增長有很高的可見性，包括來自母企旭輝（00884），以及來自第三方的合約；同時預期銷售及行政開支比例佔收入比例會由7%升至10%，但是仍然屬同業之中最低之一。

## 科網券商消費股業績有驚喜

股海一粟  
谷運通

股壇老兵信奉五窮六絕七翻身，今年的情況有些特別，老黃曆應驗了一半。七月上旬，A股港股市場一片牛氣沖天，只是好景不常。中美關係惡化，迅速衝擊市場信心。全面牛市證實是一個幻覺，不過結構性牛市，也就是小部分上市公司的牛市，相信會持續下去。

其實無論A股還是港股，結構性牛市早在去年已經發生。以A股為例，創業板指數、中小板指數，去年均錄得40%增幅，今年亦分別上升了60%和40%。如果我們仍然死盯着滬綜指，或者恒指表現，已逐漸失去意義。反而周一正式推出的港版納指，更能反映中國經濟的前景。

根據恒生指數服務公司所統計的回溯測試計算數據，恒生科技指數在去年錄得36.2%的正回報，並

在今年上半年錄得35.3%的正回報。很明顯港版納指有別於恒指的結構性表現，恒指於去年錄得15%回報，今年上半年更出現12%跌幅。可以預期結構性的市場特色，隨著內地經濟結構調整逐漸見成效，未來成效將更加顯著。而越來越多新經濟中概股尋求在香港作第二上市，亦會推動科技股的估值，並產生良好循環。

市場已進入中期業績公告期，根據一家投行對其覆蓋的大約330家海外中資股公司的分析，發現上半年不同行業的業績表現呈分化跡象。整體而言，中資股盈利預計下降兩位數，從2019年的增長17%，大幅下至今年的上半年負增長16%。其中，周期性行業受疫情影響最嚴重，料下滑45%（去年錄得24%增長）。相比較穩定的行業為金融行業和防禦性板塊，其中金融行業料出現3%的負增長，去年是

16%的正增長，而防禦性板塊有望錄得輕微的正增長。

股票市場被認為是經濟表現的晴雨表，上半年股價跑贏的行業，大部分有基本面的支持，也印證了結構性牛市並非僅僅資金推動。其中網上經營活動（如軟件與服務、教育和媒體等）為主的公司、日常消費和券商板塊，上半年業績料出現不俗的增幅。隨着疫情近期在全球範圍有再次惡化的趨勢，市場對這類股份會繼續看好。

短期看，中美關係、疫情再次擴散擾動市場。但中長期而言，勿太悲觀。著有《鄧小平傳》的美國學者傅高義認為，現在的中美關係已經夠差了，下一任總統無論是誰，都有改善中美關係的實際需求。當然對於在市場討生活的投資人來說，在美國大選前要保持高度警惕，控制好風險，控制好所持股票倉位，避免犧牲在黎明前的黑暗。

## 受惠市場改革 中信建投逢低收集

板塊尋寶  
贊華

內地A股日均成交及兩融俱逾萬億已習以為常，加上新經濟企業IPO陸續有來，以及監管當局鼓勵券商併購重組，有利龍頭券商中信建投（06066），帶動收入及利潤大增，前景看高一線，值得逢低收集。

今年上半年，中信建投收入99億元，按年增長67.63%；純利45.78億元，更勁升96.54%。業績亮麗主要因為是自營投資業務收入、經紀業務手續費淨收入及投行業務手續費淨收入等主要業務相比去年同期均有大幅度增長所致。

此外，中信建投在A股IPO及承銷新經濟企業科创板上市方面亦

佔有競爭優勢，去年完成1515宗股票及債券主承銷項目，總額9798億元，均為行業第2名。

內地不斷加快資本市場改革，中證監曾發布通知，支持證券行業實現市場化併購重組，在資本實力、管理水平、信息技術等方面實現快速發展。

中國證券行業正面臨重要的發展機遇期，在大力發展直接融資、更高水平金融開放的背景之下，內地迫切需要打造高質量及具備國際競爭力的投行隊伍。

早前多次傳出中信建投將與中信證券（06030）合併的消息，看來內地打造航母級券商勢在必行，大家不妨拭目以待。

