

中國創新發展勢不可當

繼華為之後，美國又擬封殺中國短視頻社交平台抖音國際版TikTok，一再濫用國家安全，圖謀阻撓中國創新發展。事實上，北斗衛星導航系統正式開通，體現中國自主創新發展勢不可當，無懼外部的封鎖與打壓。

金針集



中國創新驅動發展成效彰顯，這從數字經濟規模達到35.8萬億元人民幣，佔GDP比重直逼四成可以反映出來，為中國經濟不斷添加新增動力，這也是經濟從疫情低谷V形反彈的重要因素之一。中國已迅速踏上經濟復甦之路，美國經濟完全被比下去，與其作為全球一哥地位並不匹配。

美封殺TikTok得不償失

美國次季經濟出現破紀錄跌幅，預期本季經濟反彈力度有限，轉為正增長存在很大不確定性。特朗普政府不去自省，反而不斷推卸抗疫不力的責任，甚至升級科技戰，進一步針對中國科技創新企業。繼華為之後，美國又再濫用國家安全，無理指控洩露用戶數據，擬封殺短視頻社交平台抖音國際版TikTok。

抖音在一六年成立，並在一七年推出國際版TikTok。在短短數年間，主打音樂、娛樂等短視頻的TikTok已風靡海外，成為全球熱門社交應用程式，吸引

大批年輕用戶。目前抖音與TikTok用戶下載數量已達到22億，單是今年首季，TikTok用戶下載量為3.15億，打破應用程式單季下載最高的紀錄。由此可見TikTok受到用戶歡迎程度，特別是美國、印度等市場。

華為手機稱冠打不倒

TikTok在以美國企業為主導的社交應用平台市場之中異軍突起，活躍用戶達到8億，逐步成為臉書、推特、Instagram與WhatsApp等競爭對手，難怪成為美國最新的打壓目標。TikTok的母公司字節跳動，有可能被迫剝離或出售TikTok在美國業務。

若然特朗普封殺TikTok，隨時得不償失，惹怒大批年輕選民，不利競選連任，況且透過國家力量打壓一間正常營運的外國商業機構，有損自由市場、公平競爭原則，最終打擊外商對美國投資信心，特朗普要三思而行！

事實上，美國一再打壓中企、阻撓

中國創新發展不會得逞。美國斷供華為芯片，反而激發中國科技自主研發、加快5G建設、提升芯片自給率的決心。例如中芯國際（00981）迅速崛起，近日計劃擴大產能，與北京經濟技術開發區合資生產28納米芯片。

其實，沒有美國市場的華為集團，今年第二季智能手機出貨量超越了三星，位居世界第一，可知華為集團打不倒。同樣，即使失去三億人口的美國市場，TikTok也有能力進一步拓大美國以外的全球市場。

北斗體現自主創新力

北斗三號衛星導航系統正式開通，在交通運輸、農林漁業、氣象測報、通信與救災滅災等方面廣泛應用，將帶動萬億元計產業投資，對中國科技發展、經濟發展具有重要意義，並體現中國科技研發、自主創新能力，無懼外部的封鎖與打壓，靠自身力量與努力，躋身成為世界科技強國可期。



▲若然特朗普封殺TikTok，隨時得不償失，惹怒大批年輕選民，不利競選連任

港股強或弱 本周成關鍵

頭牌手記

沈金

上周股市三跌二升，恒指收報二四九五，較前周跌一〇點，是第三周下跌，三周共抹去一一三二點，平了五月初那次下跌紀錄。該次亦是連跌三周，恒指由二四六四三點跌至二二九三〇才止瀉，共失一七一三點。連跌三周自然不利升降韻律。五周為：升升跌跌跌，三跌二升，欠佳。十周則是：升升跌升跌升跌跌跌，仍是五升五跌，打平，但本周亦到了關鍵的決戰時刻，屬宜升不宜跌走勢，若下跌，五周將是四跌一升，弱勢；十周亦會成為六跌四升，往下坡路。

七月股市已完結。恒指由六月三十日的二四四二七起步，到七月三十一日的二四九五，微升一六八點，是今年來第三個上升月，即四、六及七月都升，而一、二、三、五月就跌，七個月來月線圖是四跌三升，與去年底收市二八一八九點比較，跌了三五九四點，跌幅百分之十二點七。

今日是八月股市首個交易天，市情會如何，馬上見真章。大環境方面，仍是兩個重要因素在主導。一是席捲全球的新冠肺炎疫情；二是仍在惡化中的中美關係，對這兩大元素，大家宜立足於要作持久應對的準備，即使疫苗在加緊研發中

，但效果如何，仍是未知數，按世衛專家的說法，大家要準備疫情會影響我們數十年。

港股已進入大公司業績宣布期，原則上自是業績有進者升，退者跌。不過這也要加上「預期」因素，例如預期大跌但卻是小跌，這就反過來是好消息。又如預期無息派，卻反過來照派股息，同樣令股民有驚喜。滙控、恒生今日公布業績。滙控不派息無懸念，問題是恒生會否被母公司「勸喻也不派息」？恒生連日股價下瀉，勢頭欠佳，希望這一傳言不是事實。

心水股

阿里巴巴(09988)

銀河娛樂(00027)

滔搏(06110)

內需股穩陣 滔搏食正政策風向

集股淘子石

「內循環」、「雙循環」是近期內地熱門經濟話題；其中「內循環」是指充分發揮內地超大規模市場優勢和內需潛力。而事實上，中資企業現時在國際市場的處境甚艱難，內需型企業可說是處於避風港。何況特朗普為求連任美國總統，無人知道他可以做到幾盡，但內需股就不怕美國出陰招。本周會介紹運動用品零售股滔搏（06110）。

國家發改委、體育總局提出，在「十四五」時期繼續推動社會足球場等全民健身設施补短板、強弱項、提質量，運動用品股可說是食正政策風向。談到內地運動用品股，大家會想到安踏（02020）、李寧（02331），這些公司運動品牌股，而滔搏則做零售環節，銷售Nike、adidas、Puma、Asics等國際品牌產品，屬行業龍頭，按2018年數據，市佔率約15.9%。



至於行業二哥為寶勝（03813），市佔率11.6%（2018年）。滔搏在2019年由百麗國際分拆獨立上市。自上市以來，外資大行頻密發表唱好滔搏的研究報告。相對地，寶勝上市超過十年，但針對該公司的研究報告卻寥寥無幾。西瓜買大邊。儘管寶勝估值較便宜，筆者卻是介紹滔搏。

先談滔搏的基本面。滔搏截至今年2月底止19/20年度股東應佔溢利僅增4.7%至23億元（人民幣，下同），比對18/19年度盈利增幅53%，差了一大截；這固然是因為疫情的影響。再看該公司19/20年度上半年情況，首六個月賺14.7億元，按年增長21%，相較18/19年度盈利增幅，仍然有一段距離。實事求是，投資者若期望滔搏每年有20%或以上盈利增長，似乎是離地的想法。根據安信國際預測，滔搏今後三年每股盈利為0.42、0.51、0.59元，看法較樂觀，今年度盈利繼續增加，增幅2.7%。

以估值角度看，滔搏上周五收報9.32港元，以安信的預測計，現價預測市盈率達到20倍，PEG超過6倍，估值昂貴；以明年、後年盈利增長情況，PEG約1.2倍，亦不見得吸引。然而，李寧、安踏的市盈率皆超過30倍，所以很難奢望滔搏市盈率會降至12、13倍。筆者個人認為其估值不算吸引，但投資者若想搵內需股，滔搏是一個選項。

華府債務破頂 美匯難扭跌勢

商品動向

徐惠芳

本周有兩間央行議息，周二及周四澳儲行、英倫銀行分別議息，市場密切留意，目前市場預期，兩家央行均維持利率不變。美元維持弱勢，商品、商品貨幣持續高企，外幣反彈。美國在控制疫情不力，削弱了市場對經濟迅速復甦的希望。美國經濟前景暗淡，投資者關注美聯儲關於增加較長期公債購買規模、實施收益率上限或調高通脹率目標做出的

任何暗示。美國政府債務水平創紀錄高位，引發了對美元儲備貨幣地位能維持多久的擔憂。

歐、美參差的經濟數據，令市場對全球經濟增長前景感到悲觀，成為油價下跌的主要原因，市場觀望美國共和、民主兩黨何時能達成新一輪經濟刺激方案，美聯儲將更長時間維持寬鬆政策和鴿派論調，美匯指數上周五歐市，受拖累跌穿93，見日內低位92.52，再度創今年以來新低。

全球主要央行實行寬鬆政策、美元持續下跌，有利金價，現貨金上周五歐市，進一步攀升至高位1984.7美元，再創歷史新高，但隨即輾轉回落至1980美元下方整固。

市場上調黃金今年價格的預期至2300美元，疫情促發避險需求，資金湧入避險資產，債券收益率持續下滑。今年上半年，印度與中國的黃金消費需求分別下滑，實物金市今年料有1397噸供應過剩。（作者為國泰君安財富管理投資顧問）

競爭加劇 同時買阿里美團最實際

帷幄之妙

郭奉孝

最近，傳來美團外賣的程式中，不再支持支付寶，令市場關注兩家企業之間的交惡經過。作為投資者，作者認為阿里在企業護城河上更厲害，但實際上很難判定哪家公司最終會勝出，因為中國商機處處，同時投資兩家公司最實際。

雙方的關係開始在9年前，阿里曾是美團的最大支持者。作為美團的早期投資者，早在2011年，阿里領投了美團的5000萬美元B輪融資，這一大筆資金也是美團得以在千團大戰中存活下來的重要支柱；2014年，阿里繼續投美團的C輪。然而，這段關係在2015年美團與大眾點評合併後，開始出現破裂。

王興曾透露，美團點評合併後，他希望美團點評能同時獲得阿里、騰訊的支持。然而王興卻在阿里那裏吃了閉門羹：阿里撤資，騰訊順勢追加10億美元投資。隨後，騰訊在美團隨後幾輪融資都參與。截至最近，騰訊仍持有美團5%的股

權。阿里目前僅持有美團1.48%的股份。王興曾在採訪中直言，阿里在2016年售美團舊股是為了干擾其融資。若不看好這公司就乾脆賣光好了。他還表示，阿里或許是為了將來繼續給美團製造麻煩。

從支付的賽道來看，易觀《中國第三方支付綜合支付市場季度監測報告2020年第1季度》數據顯示，2020年第1季度中國非金融支付機構綜合支付業務的總體交易規模達64萬億元。其中支付寶、騰訊金融分別以48.44%、33.59%的市場份額位居前二。兩者合計市場份額超84%。雖然競爭激烈，但美團有

做支付業務的優勢：美團在覆蓋諸多線下場景，擁超過610萬商戶和4.5億的用戶，如今，美團利用金融和支付入口的方式，可把外賣餐飲，到店、酒旅等業務形成閉環。

與此同時，阿里巴巴也不示弱。明顯加大對阿里口碑的支持力度。阿里口碑直接對抗的就是美團的核心業務。今年3月，支付寶宣布開啟新升級，升級定位為數字生活開放平台的支付寶，與幾乎覆蓋本地生活全部服務的美團，未來肯定會展開多方面業務競爭，坐擁12億巨額流量入口的支付寶，自然也是美團不敢小覷的競爭對手。



銀娛現價值博 宜小注吸納

股海篩選

心水清

澳門博彩監察協調局日前公布最新賭收數據，7月份整體博彩毛收入共13.44億澳門元，繼續收縮逾九成，按年下跌94.5%，連跌10個月。按月計算，7月份賭收較6月上升近88%。

賭收與訪澳旅客數字息息相關，對於粵澳口岸入粵的免14天隔離人士的安排，雖然當局把範圍由大灣區擴至廣東省，但由於旅遊簽證未能即時恢復，導致訪澳旅客未見大幅增長，賭收下跌是意料之中。

今年首7個月，澳門整體賭收為350.64億澳門元，按年跌79.8%。當中以6月份的表現是歷來最差，單月賭收僅得7.16億澳門元。賭收是否見底言之尚早，還需觀察數個月的情况。

踏入8月份，六大澳門賭企將陸續公布上半年成績表，賭企上半年要蝕錢，將是不爭的事實，藍籌股金沙中國（01928）早前已公布第二季表現，淨虧損5.49億美元（

約42.8億港元），淨收益按年減少98.1%至4000萬美元（約3.12億港元）。

將於8月13日公布中期業績的銀河娛樂（00027），雖然同樣受疫情影響業務，路迷第三及四期項目開工或有延誤，但隨着廣東省及澳門放寬旅遊檢疫限制措施，將有利澳門博彩收入，為行業重拾增長動力。

銀娛上周連升5日，進賬5.5%，惟今年至今股價仍要累積下跌7.3%。在看好濠賭股前景下，但凡遇到跌市，將成為入市良機，建議可小注買入銀娛作長線持有。

