

總統大選與聚旗效應

特朗普最近的日子不好過，各類大選民調的支持率均落後於民主黨候選人拜登。背後最大主因，就是美國疫情至今仍未控制。在本輪的復工復產計劃中，已有10州由於疫情二次爆發而重新加強社交及出行管理措施，另有12州暫停進一步開放措施。新近公布的經濟數據更是雪上加霜，二季度美國GDP暴跌32.9%，為上世紀40年代以來最大降幅。

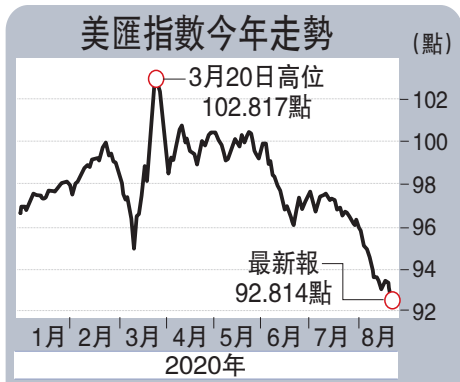
財經分析

李靈修

面對選情危機，特朗普日前發布了一條推特稱，由於郵寄選票存在欺詐風險，建議推遲今年的美國大選。此言一出引發吃瓜群眾嘩然，要知道，這事在美國歷史上也從未發生過，即使在1864年內戰時期，美國照樣如期舉行總統大選。當然，美國總統也無權推遲大選。

如果遇到不可抗力，選民無法正常投票怎麼辦？有關這個問題，美國專家已經有過討論。按照憲法規定，即使大選取消，總統也必須到期卸任，總統一職將由眾議院議長代履行。若無意外，這個「臨時總統」會是洛佩西擔任。相信對於特朗普來說，即使拜登當選也好過這個結果。

特朗普當然是明白推遲選舉根本無望，只有轉移選民注意力方有一線生機。這也就好理解美國最近挑起中美領事館爭端，以及國務卿蓬佩奧發表「新鐵幕」演說的目的。在政治學上有一個概念叫做「聚旗效應」，即在國家面臨戰爭或是外交危機的時候，執政者通常能在一定期限內獲得很高的支持度，同時國內輿論會減少對



政府施政的批判。顯然，特朗普正在將自身執政問題歸咎於他國，藉此轉移人民內部矛盾。

回顧美國歷史，「聚旗效應」策略也是總統換屆年的慣用套路。1970年至今，五位連任的美國總統均在其換屆年採取了相應措施。其中，奧巴馬（2012年）在臨近大選不足四個月前大幅升級對伊朗制裁措施；小布什（2004年）通過經濟制裁的手段打壓敘利亞和白俄羅斯；克林頓（1996年）加大了對古巴、伊朗及利



比亞等國家的制裁；里根（1984年）宣布伊朗為「支持恐怖主義的國家」，並對其實施全面的制裁措施，其支持率當月即上升了3%。

今年「聚旗效應」的典型事例則是在4月份韓國國會選舉中，該國總統文在寅率領執政黨大獲全勝，斬獲超過半數議席

。由於處置國內疫情得當，再加上競選對手的決策失誤，文在寅在選民中的支持率出現大逆轉，選舉大勝之餘甚至有望打破韓國總統「不得善終」的宿命。

如此看來，「聚旗效應」的確好用，特朗普自然要有的放矢，選情愈是緊迫、出招愈是迅猛。

◀美匯徘徊在近兩年低位弱勢上落，資金重回非美貨幣資產

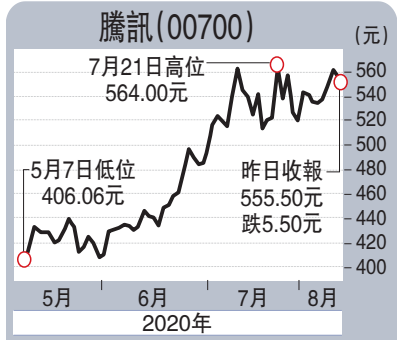
回一回氣 無傷大雅

頭牌手記
沈金

美國霸凌主義的祖師爺特朗普和蓬佩奧又對中國放狠話，要再打壓中國在美的民營企業，包括阿里巴巴、百度等，這一信息令港股昨日飽受震盪。恒指二五〇〇關再度不保。對此，我頭牌認為，連串的事實證明美國現階段已下定決心要封殺中國的科技企業，與其任它宰割，不如採取行動，撤出美國市場，作為第一個保障步驟，就是在美上市的企業應加速回歸香港作第二上市。

美國的大棒子亂舞，既讓世人清楚認識到其虛偽的嘴臉，亦激勵國人加快補短板。例如芯片，就不能再被美國卡脖子，而要自己有一條龍的產業鏈。芯片業已獲得中央的政策扶持，未來發展潛力巨大，這亦是壞事變好事的例子。

受上述因素影響，港股昨日先



高後低，上落波動頻頻，恒指高位見二五二〇一，升九十九點，低點為二四六四一，跌四六一點，收市二四九三〇，跌一七一點。全日總成交一千三百五十八億元。高低波幅五六〇點。雖然，二五〇〇關仍不免失落，但由低點計，即市反彈了近三〇〇點，亦算有韌力了。

新經濟股昨日受到回吐的洗禮，騰訊最低跌了十七元半，阿里巴巴跌二元六角，而升得多的港交所

，也一度跌九元。其後在買盤增加支持下，逐步收復一些失地，收市時騰訊只跌五元半，阿里巴巴跌一元二角，港交所跌一元，均有明顯反彈。

經昨日一役，市場似乎可以得出一些觀感，就是：美國封殺打壓中國民企及國企已成常態，大家要準備打壓層出不窮，越來越惡劣。對於美國市場，能進入當然好，但暫時不受歡迎，也沒有什麼大不了，因為關閉美國業務，自然不再聘用美國僱員，特朗普的失業大軍必然會增加。例如騰訊，估計撇除美國業務，只有百分之二的損失，何足掛齒呢？

大市回一回氣，無傷大雅，上落在二四五〇〇至二五五〇〇間，繼續個別發展可也。

心水股

騰訊(00700)

海爾電器(01169)

福耀玻璃(03606)

直播營銷難在港發圍

安里人語
徐佩芝

近年內地正流行一種「直播帶貨」的推銷形式：一些網紅、明星等知名人士會在微信、微博、小紅書、天貓、抖音等人氣網上平台進行直播，向觀眾推介商品，近距離展示商品的用處和特點，觀眾更可以即時透過對話諮詢產品詳情。在收看的同時如看中心水產品，更能即時在網站下單購買，過程簡單方便。若然將這條「成功方程式」套用在香港，成效又會如何？

內地網上購物發展成熟，而新冠肺炎的疫情更進一步炒熱網購潮流，將網上零售變成已吸引數以百萬計居家消費者的促銷節目。根據中國商務部的數據，2020上半年內地網絡零售額達5.15萬億元人民幣，同比增長7.3%，連續四個月上升，單是6月增幅已達18.6%；網絡電商合共播出超過1000萬場直播，觀看人次超500億。iiMedia Research分析國內直播電商現狀後，預計中國直播電商行業或將迎來新一輪爆發，預測2020年全年直播電商市場將錄得9610億元人民幣，比去年的4338億元人民幣增長近122%。

直播電商在內地出現爆炸性增長，熱潮亦逐漸蔓延至本港；如卓悅(00653)受疫情影響導致線下生意壓力增加，因此嘗試開始加強資源發展電商業務，例如定期在



Facebook開直播，邀請「店長」推介商品，估計電商銷售佔現時總體約10%至20%。事實上，香港的零售店舖遍布各區，加上交通便利，消費者要購物非常方便。再加上本港的貿易及物流業土地供不應求，放置貨物的倉庫租金昂貴，令營運成本上升，最終會轉嫁予消費者，導致線上線下的價錢相約，即使直播營銷的宣傳吸引，仍未能得到消費者的青睞。再者，本港消費者到實體店消費的意欲較強，因此直播宣傳網購的誘因不大。

筆者認為直播電商行業或難以在香港全面興起，原因之一是網購發展較內地慢，其二是未有具代表性的直播網購平台及配套支持。雖然疫情或可在短期內推高網購的重要性，但長遠而言需求未見有爆炸性增長。

因此，直播電商要突圍而出，只能靠出奇制勝及建立強烈個人具代表性的風格，累積人氣及提升「帶貨」能力，能重新「包裝」令產品的價值提升。

（作者為安里控股董事總經理）

永達利潤料改善 花旗睇12.4元

外資觀點

花旗發表研究報告指，由於市場對正通汽車(01728)的負面流動性問題感到擔憂，連帶永達汽車(03669)於過去兩星期已被超賣，預期永達下半年利潤

前景將向好改善。報告引述數據指，7月份內地豪華車零售銷售保持雙位數按年增長，相信永達下半年利潤率可見度顯著提高，將目標價由11.6元上調至12.4元。

考慮到首季行業表現疲軟，及

第二季度中價品牌利潤率下降，將永達2020至2021年淨利潤預測下調至14.3億及16億元人民幣；預期新車銷售收入將達553億及594億元人民幣，並於2022年增長至648億元人民幣，重申「買入」評級。

整合更利發展 海爾前景看俏



財語陸
陳永陸

美國復甦速度愈趨不穩，華盛頓國會內的驢象兩黨繼續在新救助法案上拉鋸，儲局延長各項寬鬆工具的有效期限顯其維持貨幣政策的決心，導致美匯在近兩年低位弱勢上落，資金重回非美貨幣資產，加上中國今年發債力度大增，導致中美息差在歷史高位徘徊。

未來一段時間，只要美股或金價沒有急跌拆倉的情況，相信港股走勢都不會突然轉壞，接下來將進入業績高峰期，炒股不炒市、成交甚至升幅側重個別股份的情況或更加明顯。假如本港疫情得到緩和，又或者滙控(00005)重整業務的利好消息突如其來，不排除相關股份會出現一輪回倉，帶動恒指上試250天線。

海爾電器(01169)的私有化方案探討多時終於近日拍板，海爾智家(600690.SH)將於港交所介紹上市，並發行H股股份換取以協議安排形式私有化海爾電器，每股

海爾電器股份將可換取1.60股海爾智家H股加1.95港元現金，即私有化價值高達31.51港元，創出上市以來新高。海爾電器主要研發、生產並於中國售賣海爾、卡薩帝及統帥品牌的洗衣機及熱水器，旗下物流企業「日日順」專門提供居家大件的物流服務。

而海爾智家則是連續九年零售量第一的大型家電企業，提供領先世界的家電和智慧家庭解決方案與生態系統，主要研發、製造及分銷冰箱/冷櫃、洗衣機、空調、熱水器、淨水器、廚電、小家電、U-home智慧家居產品等產品，在全球五大洲、超過160個國家經營海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Fisher & Paykel、Aqua及Candy七大品牌，以用戶體驗為核心，建立全品類產品及品牌集群，目前坐擁引領行業的智能製造能力、卓越研發能力，及全球分銷網絡。

由此可見，海爾電器的絕大部分業務與海爾智家重疊，而且海爾智家在2017-2019年期間的收入增長分別超過海爾電器10.5、8.2及

12.1個百分點，歷史平均利潤率及平均股本回報率亦分別高0.2個百分點及3.4個百分點，業績表現明顯較海爾電器優勝，同期股價累積升幅更遠高於海爾電器。

私有化完成後，海爾智家將全資持有海爾電器，將深度整合「全品類一體化」，成為全品類大白電平台，促進研發、採購、製造、分銷等全球資源配置，提升營運效率及協同程度，釋放平台價值。未來，海爾智家將逐步實現物聯網智慧家庭生態品牌戰略，基於「體驗雲」數字系統、海爾智家APP及全價值鏈基礎設施支持系統，提供衣聯網及洗護、食聯網、空氣能源聯網及水聯網的定製及一站式智慧家庭解決方案，並全球平台的成套智慧家居產品及服務解決方案，加快拓展海外市場，達至更強勁增長。私有化作價慷慨合理，海爾智家增長理想且有家電物聯網概念，加上承諾未來3年的股息分派比率將由現時的30%增加至40%，可見私有化是個雙贏方案，因此建議投資者贊成並繼續持有即將換取的海爾智家股份。（作者為獨立股評人）

恒馳概念股 福耀上望27元

臨淵得魚
許臨

恒指目前仍受制25000點阻力，但低位仍見買盤支持，料短期內仍會在24300點至25000點間上落，市場焦點仍投放在科網股之上，不過隨着恒大健康(00708)宣布進軍電動車市場，料電動車相關股份有望在下一輪升浪中接力，當中福耀玻璃(03606)值得留意。

公司業務簡單，對投資者而言也較容易分析，接近全部收入也源於汽車玻璃業務，內地的汽車銷量增減對其收入有重大影響。2018年中國汽車銷量出現1990年以來首次負增長，其後到2019上半年，銷量跌勢也未見逆轉，同比再跌12.4%，福耀的股價也因而受壓。

但隨着特斯拉在上海設廠，福耀更屬其汽車玻璃供應商，特斯拉在中國生產的Model 3車款備受市場歡迎，福耀的股價也因而重拾升勢。不過，新近恒大健康宣布進軍電動車市場，並已發布「恒馳」首

期6款車型，同時更公布福耀將為恒大汽車供應汽車玻璃產品。

在疫情後，中國延續對電動車的補貼，同時發展電動車市場為國家的重點政策，中國的電動車市場也成為全球首位，未來的發展空間仍然很大。福耀作為恒大健康的玻璃產品供應商，將會因而直接受惠。

此外，福耀新近也積極開拓其他業務，以擴大收入來源，如新近便與北斗智聯在深圳簽訂戰略合作協議，雙方將結合各自產業資源和技術優勢，共同推動汽車智能網聯化相關技術的商業應用。

其股價自今年三月初由低位14.48元開始展開升浪，至今已升至最高見24.6元，升幅已接近七成，在恒大健康公布推出電動車的訊息前，其股價的上升動力已開始減弱，但隨着新利好消息刺激，預計股價後續仍有一定上升空間，建議可候24.3元買入，目標看27元，跌穿24元止蝕。