

# 經濟復甦穩 人民幣向好

中國上月消費品零售總額轉為正增長，顯示內需重新發力，進一步鞏固經濟復甦基礎，預期經濟增長將提速，短期人民幣匯價繼續向好

## 金針集

大衛



中國成為首個從疫情之中復甦的經濟體，有望實現全年經濟正增長。上月工業增加值、消費品零售與固定資產數據表現均較預期為佳，且出現兩個年內正增長。

## 消費回暖內需發力

一是八月工業增加值環比加快0.8%至5.6%，令首八個月工業增加值轉為正增長0.4%，主要受惠內地復工復產與外貿出口回升。  
二是八月消費品零售總額由負轉正增長0.5%，為年內首次，顯示內地消費回暖，內需重新發力，這有利第三季經濟實現中高速增長，回復疫情爆發之前的增長水平。

## 固定投資有望轉正

至於首八月固定資產投資跌幅也大幅收窄至0.3%，未來一兩個月也有轉為正增長的可能，主要是新基建投資力度不斷加大以及企業投

資信心持續轉強。

中國有效控制疫情，經濟活動重踏正軌，第三季經濟增幅有望高於次季的3.2%，估計達到5%至6%，重現中高速增長，這與歐美疫情反彈、經濟面臨二次衰退成強烈對比。

## 美打壓激發科技創新

八月經濟數據一出，境外投資者立即加碼搶吸人民幣資產，昨日北上買A股淨流入資金為33.2億元人民幣。事實上，中國經濟復甦加快，A股等人民幣資產存在不俗升值潛力，對全球吸引力更大，支持華夏滬深300(03188)呈現反覆上升走勢。

歐美疫情反彈，促使資金加速東流，推動人民幣匯價持續向好，兌美元離岸價昨日升破6.8關，高見6.773的十六個月高位。其實，自今年五月開始，即中國經濟呈現復



◀歐美疫情反彈，促使資金加速東流，推動人民幣匯價持續向好

甦跡象，人民幣匯價便持續轉強，七月至今累計升幅近5%，並且領漲亞洲主要貨幣。

創新驅動發展之下，中國經濟長期向好的基本面不變，無懼美國打壓。

事實上，美國對華為集團技術封鎖與供貨限制升級，有關禁令昨日起生效，包括台積電在內的生產商不能繼續為華為代工生產芯片，

但華為不會就此被卡脖子，包括加快研發半導體新材料如石墨烯芯片與發展雲手機，假以時日，終必突破美國圍堵。

從恒生科技股指數、上海科创板指數與深圳創業板照升如儀以至人民幣匯價持續走高來看，市場深信中國可經得起考驗，經濟與科技繼續向前發展，外商投資中國信心比前更加堅定。

## 連升三日 步步為營

頭牌手記  
沈金

港股昨日牛皮偏穩，美股回升，續對港股不構成「指導性影響」，港股仍是我行我素，按自身的供求狀況辦。由於恒指已迫近二五〇〇〇關，產生「畏高」效應，所以重磅股到這個階段多半呆滯不前，市場似乎有一個共識，就是現時還不是升越二五〇〇〇關的理想時候，故一到臨界點，大家就縮手縮腳，爭相回吐。

恒指昨日高點為二四八二六，升一八六點，低點為二四六二一，跌十九點，收市報二四七三二，升九十二點，是第三個交易日上升，三日共進賬四一九點。

成交額回增，達一千一百五十九億元，比過去兩日均落在千億元以下好得多了。

小米副董事長林斌配股，套現近八十億元。小米應聲回落，低見二十二元一角，收二十二元三角半，跌一元二角，跌幅百分之五，算是一次似樣的借勢調整。林



斌承諾五年內不再出售公司股份，故對投資者而言，未必完全是壞事也。

騰訊昨日平收五二九元半，未有這隻股王拉動，大市好極有限，大家不妨多看幾日有關騰訊的走勢，似乎開始反應呆滯，代表了大市需要一次整固，不是往上闖二五〇〇〇，因為縱使勉強升上去，也捱不住，這又何苦來哉呢？其實個別發展也不錯，考考選擇眼光，玩玩「音樂椅」亦一樂也。

電盈大股東向小股東發信，擬出價每股五元二角收購股份。電盈

現價四元九角，這中間存在差價，相信合資格股東會樂於割愛。收購訂二十五日截止，但因為有個數額限制，估計不是全部如願。今個回合，持電盈投資過了截息期限者，可謂三料收成。一是股息，二是盈大地產紅股，三是五元二角收購。

此股本欄曾推介，也算是一個小禮物。盈大地產一聲不響就躍過二元關，本身發展條件有限，但若真的由李澤楷注入保險資產，就不可同日而語。李澤楷今次大動作，投注了電盈和盈大，財技了得。

連升三日的港股，今日再升就是第四日上揚了，不過始終欠氣勢。熱炒股不宜沾手，冷門實力股可以發掘。

灣區發展(00737)前身合和公路基建，收購價四元八角，現價二元五角五仙，太殘了，少少地可以一敲。疫情緩和，公路股收入回升，灣區發展當可受惠。

## 心水股

華夏滬深300(03188)

世茂集團(00813)

灣區發展(00737)

政經才情  
容道

周初全球市場仍是不溫不火的波動市，但個別的個股和題材板塊則是不停起哄，當中各有各的說法 and 原因，未必是真理或是事實，但就肯定惹投資者喜愛，有消息就先炒上去走一轉是也！反正現在絕大部分市場的內在不確定因素還是很多，跟股票談個中長線戀愛還不太是時機，輪動及波段操作應是此陣的王道。

我的操作也如上，行雲流水，也有點機械化，心態則較穩，在股票上賺點零花錢是沒有太大問題的；而大筆資金則還是放在貨幣，商品和債券上較好，可實現宏觀操作及中線以上布局，隨時也能悶聲發大財。

最好的例子當然是人民幣，我是出名的大好友，在這欄目已說了人民幣的好處N年了，最重要是身體力行，過往數年已把人民幣作結算的資產提升到一個顯著的位置。

執筆時，離岸人民幣已衝至6.769的高位，不只是2020年的最高位，更絕對是52周新高，離岸沽空人民幣的就一定會輸大錢了，殺

## 買人幣黃金石油

倉盤會再加急這輪的升勢，相信會見6.6X的水平。或許現在會有人說人民幣升得太對中國的出口有影響，但若以更大的局去看，全球都在增持人民幣，而買爆人民幣則是一個國策成功的最好體現，難道各國會認為不斷貶值的貨幣是值得擁有的儲備貨幣嗎？況且，靜悄悄告知大家一個事實：中國已經是全球最大的入口國了，本國貨幣升值對買進全球的商品不就是更好提高了購買力了嗎？！哈哈！

其實，人民幣的強勢，是源於美匯指數的不斷下跌，執筆時又回到近月的低位92水平了，而給美匯刺激上升的還有黃金，現價又回到每盎司1975美元的上方，正在躍躍欲試2000美元的關口呢！

同時，石油商品類也由低位回升，大家不妨多留意近日東歐及中東的消息，在大國政經的對對碰下，或許石油會走出一波急勁的反彈呢！

最後，提醒大家也留意一下日本股市，在近日順利過渡的首相交接後，相信有較高機會出現一波股匯齊揚的行情，希望能夠乘個順風車！  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 宅經濟抬頭 科利成奇葩

板塊尋寶  
贊華

新冠肺炎疫情衝擊下，造就「宅經濟」成為新常態，中央重點發展「經濟內循環」，令內需板塊如家電股特別吃香，昨日新上市的科利實業(01455)是受惠股之一。

截至2020年3月底，科利錄得溢利約4336萬元，按年增長逾28%，亦是近三個財年最高金額，而過

去兩年複合增長也近兩成，經營往績良好。同時，最近三個財年的邊際利潤率均逾一成，去年度更錄得11.97%。科利上市集資淨額7千多萬元，當中約54.5%將用於擴充生產設施；約24.8%提升研究及工程能力；約12.9%開拓自家品牌的新產品；約3.5%加強在全球市場的營銷工作；以及約4.3%提升資訊科技系統及設計輔助軟件。

集團正計劃於中國市場推出自家品牌智能坐便器蓋板，並已擁有五項專利，並預期產品將符合CCC認證標準，同樣走中高檔路線，此舉有利集團增加多元化產品之餘，同時可開拓內地市場，減少過度依賴海外。科利以招股下限0.4元定價，首日掛牌飆升2.3倍，全日成交1.48億股，轉手率頻繁，不失為近期新股奇葩。

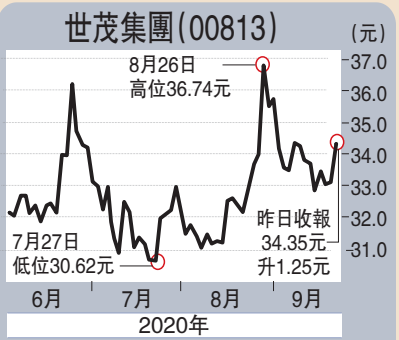
## 內房銷售向好 首選世茂龍湖

大行觀點

麥格理發表研究報告，指出截至9月13日的一周，內地房地產銷售數據好壞參半。一線城市的銷售（以單位數量計）按周增長6%，二線城市錄8%跌幅。在四周的累計基礎上，一、二線城市的交易量分別按年升33%及14%。

該行指出，中國房地產板塊的股價今年來累跌16%，表現跑輸MSCI中國指數（升13%）。目前行業估值較產淨值折讓36%具吸引力，預期銷售勢頭可在今年餘下時間持續，因為開發商在緊縮的融資情況下，正加快現金回收速度。

另外，該行認為地產商的融資緊縮，有望進一步加快整合，相信



現時是買入優質內房股的良好時機。首選世茂集團(00813)、龍湖集團(00960)及中國金茂(00817)，目標價分別為42.16元、49.05元及7.2元。

與地產股相比，該行更看好物管股，首選碧桂园服務(06098)及雅生活服務(03319)。

## 麥格理對內房股投資評級

股份	投資評級	目標(元)
雅居樂集團(03383)	跑贏大市	12.55
中國海外發展(00688)	跑贏大市	35.14
華潤置地(01109)	跑贏大市	43.52
中國金茂(00817)	跑贏大市	7.20
富力地產(02777)	跑贏大市	15.03
合景泰富(01813)	跑贏大市	17.49
龍湖集團(00960)	跑贏大市	49.05
世茂集團(00813)	跑贏大市	42.16
中駿集團(01966)	跑贏大市	5.64
越秀地產(00123)	跑贏大市	2.02

## 港股進入大選避險期

股海一粟  
谷運通

九月十五日被認為是中美在科技領域是離還是合的大日子。這一天，華為正式被「斷供」。當用完了傳說中的1.2億顆高端晶片存貨之後，華為將無「芯」可用。華為，還有其他在核心技術上受制於人的中國企業，若想繼續仰望星空，惟有鐵下心來自主創新，走國產替代之路。

雖然華為的各項業務，將不可避免地受到衝擊，但華為產業鏈上游供應商（美企為主），也一樣面臨來自華為訂單大幅縮減的風險。以芯片為例，去年全球生產值達到5000億美元，僅中國就買進了3000億美元，佔了60%需求。此外，全球70%的晶片技術在美國公司手裏，一旦美國全面封殺中企，

2000多億美元的訂單將受影響。放眼全球，美企難以找到替代市場。

從中長期來看，對內地半導體上下游產業鏈，卻是大好機會，而全面國產化發展將勢在必行（「十四五」規劃定為納入）。熬過一段艱難日子，堅信內地半導體行業將會闖出一片新天地。

也是在同一天，市場傳出另一重磅消息：抖音不賣了，也不用完全關閉。跟之前的市場預期相比，這是一個好消息。抖音最後的結局，儘管存在變數，但目前和甲骨文、沃爾瑪的合作方案，卻是一個雙贏之局。若獲美國商務部放行，那顯示中美之間，並非完全不能在敏感領域進行合作。

最近聽的最多的觀點，都是悲觀為主，中美斷鏈、脫鉤之論，還

有熱戰不可免之說，言之鑿鑿。再觀察近期市場的表現，也似乎弱勢的很。不管怎麼說，美國大選之前兩個月，市場波動而部分基金避險，先減倉後觀察，導致近期市場突然不見了流動性，交易氣氛沉悶。

美國大選的不確定性，短期料繼續壓制市場情緒。好消息是主要經濟體的基本面都在恢復中，隨着美國大選的明朗化和新冠疫苗的成功推出，相信周期股將迎來重估。

往前看，恒指與國指中新經濟板塊權重已完成重構，恒生科技指數的推出以及在美上市科技巨頭在香港次上市，會增加香港市場對全球投資者的吸引力。而未來3至5年內地資金流入香港的年均規模可能達到2000億至4000億港元。這些因素對港股帶來中長期的支持。