歐企搶食美在華市場

美國向華為實施斷供禁令，實際上拱手相讓市場給競爭對手，歐洲半導體巨企如荷蘭艾司摩爾（ASML）與德國英飛凌（Infineon）正加快布局中國市場，趁機搶佔美國在華的市場份額。

金針集

大衛

華爾街股市再遇黑色星期一，道指一度跌近1000點，但收市仍跌逾500點，標普五百指數連跌四日，為今年二月首次，而納斯達克跌勢也持續，美股三大指數已從歷史高位累積跌幅達到5%至8.5%，跌幅隨時全面擴大至10%以上，步入技術性調整市。

美斷供禁令自損利益

近期美股震盪頻仍，除了因為疫情不受控，經濟全面復甦無期之外，另一個主要因由是中美經貿關係緊張，特朗普政府的科技與貿易霸凌行為，勢令美國企業在中國市場的利益受損，最終會影響企業業務發展與業績表現，尤其是依重中國市場的美國科技股將首當其衝，高台跳水的驚嚇場面陸續有來。

其實，美國向中國發動科技戰得不償失，既不能阻撓中國科技與經濟發展，也損害自身利益。

首先，美國將面對反制措施的回擊。中國已建立不可靠實體清單制度，針對個別外國實體的違法行為，適用範圍如違反正常交易原則、採取歧視性措施、嚴重損害中國企業合法權益、危害國家主權、安全與發展利益的情況。傳聞多間美企將列為首批不可靠實體清單之內，面臨貿易、投資等方面的限制。

拱手相讓市場予歐企

其次，美國科技霸凌行為惹人反感，到處碰壁。特朗普政府無理封殺TikTok與微信遇到各方強烈反彈，特別是開出霸道條款，要求日後TikTok由甲骨文等美企控制，才能獲准繼續營運。不過，TikTok母公司字節跳動表明將繼續持有控制性股權。若然特朗普強行禁制TikTok，必將得失大批年輕選民，不利大選選情。至於微信的禁令，更被法院暫時叫停。由此反映特朗普政府政策有違公平、公正，存在歧視性。

◀荷蘭艾司摩爾靜靜地加快布局中國市場

荷德半導體布局中國

第三，美國發動科技戰得不償失。特朗普政府對華為實施斷供芯片等零部件禁令，實際上拱手相讓中國半導體市場給歐洲企業等競爭對手。就在九月十五日美國對華為全面斷供正式生效數日，全球光刻機市佔率高達八成的荷蘭艾司摩爾（ASML）表明有意加快布局中國市場，似乎有意搶食美企在中國半導體市場，而德國半導體企業英飛達（Infineon）也瞄準中國市場，成為未來發展重點。美國對中國企業實施斷供禁令，反為歐洲企業帶來新的發展機遇，隨時搶佔美國在華的市場份額。

美企實在難以承受失去中國市場之痛。近日超微半導體（AMD）與英特爾獲批向華為等中企供貨許可證，突破禁令封鎖，反映中美經貿脫鈎行不通，中國科技企業打不倒，無懼美國霸凌威脅。據知中芯國際（00981）也向美國申請繼續向華為供貨的許可，昨日股價逆市上升0.05元，以20.45元收市。

心水股

中　芯(00981)
聯　想(00992)
新世界(00017)

多少損失因滙控而起

頭牌手記　沈金

滿城股民昨日仍在哭訴滙控，這隻「過氣股王」，曾是香港大公司、個體投資戶進入香港股市的「必然買賣對象」，鮮有港人未揸過滙控，也鮮有港人不將滙控視作長線儲蓄投資目標。如今，這些幻象在多度衝擊下終赴流水。滙控如果不從此洗心革面進行改革，則淪為二、三流貨色，將無可避免。

多度衝擊指的是二〇一九年度食言不派息，這是誠信的破產。另外的衝擊是高層管理非常差勁，頻被監管當局因「協助洗錢」或賬項問題而罰巨款，最為人詬病者為甘當美國的棋子，給華為副董事長孟晚舟挖坑。凡此種種，絕對不是炒一兩個高管就可以過關的，而是從管治文化、制度上找根由，大刀闊斧加以處理。

而滙控作為香港的發鈔銀行之一，卻在英國註冊，聽命於英國政府，本身就名不正言不順，需要予以糾正。

我計過一條數。滙控二〇一九年十二月三十一日收報六十元八角五仙，現價二十八元七角，跌去百分之五十三。滙控的第二大股東中國平安，持股約百分之七，成本價六十元左右，亦肯定損失慘重，由於香港的大機構、大企業因揸滙控而遭受多少損失，就難以估計了。

我隨便舉例，特區政府投資基金、馬會基金，很多公積金，都是滙控的長期投資者，他們又損失了多少呢？

滙控至今未有發言人開腔，出點「安民告示」是必需的。年年花紅收到袋袋平安，卻對危機不置一詞，這又是那般道理？

港股昨日再跌二三三點，收報二三七一六，是第二日下跌，兩日共抹去七三九點，成交一千零六十億元，比前日為少，說明不少散戶都嚇怕了，於是只好高掛「免戰牌」。

恒指仍守住二三七〇〇關，是五月二十九日收二二九六一之後最低的指數，顯示淡友正圖將大市迫向二三〇〇〇關，好友要撐住了。

全球資本悲觀避險

政經才情　容道

上期談及大市升得有點虛，希望大家「持盈保泰」，在過去一個周末眼花繚亂的國際政經局勢變化後，本周一全球避險情緒高漲，基本上是出現一個中級普跌行情，若上周走得慢者，則這個黑色（或灰色）星期一已是不能全身而退，若在上周高位接貨者則更是有苦自己知，絕對會明白什麼叫落花無情春去也……

在此，我不是在挖苦一些賠錢的投資者（人在河邊走，哪有不濕鞋呢），只是想藉着這個突變的情景，提醒大家掌握時機和知足常樂的重要。

當然，錢不能贏盡，而市況也很少會一沉不起的，留得青山在，未來還是有大把機會的。所以，現在成功的投資者，不只是做常勝軍這麼簡單，還要懂得以戰養戰，先要保持自己上戰場的資格才能再講其他，具體做法就是有足夠的資本，減少被套，多留意全球資本市場的節奏，知所行止，則才能長買長賺。

說回具體市況，周一跌得最慘不是美國，也不是港股和A股，而是歐洲，主因是疫情反彈，新一波疫情高峰已是觸手可及，市場不知是早前選擇性失聰失明，還是後知後覺，現在突然驚覺，就馬上出現殺倉和骨牌效應，只可說是大戶操控技術高超也！

到周二，港股和A股繼續下跌，而亞洲股市中跌得最傷者反而是韓國，跌近2.4%，至於在科技及貿易戰震央的中美兩國股市，其實不是最受傷的。

故此，現在的二至四線國家，就如股市中的二至四線股一樣，當大市跌之時，往往是跌得最慘的，中美就如大藍籌一樣，或許是市值大，絕對數值輸得多，但是他們永遠不會退市，而且也不會變仙股，總有再起的一天，而股仔往往在下一個時代已被淘汰得不知所蹤了……

由上，我對現市況不會悲觀，且會更積極的準備和投入（關鍵點是今年大部資本價格的高低位已經知悉），周二已經開始全方位買進，由股票到黃金及石油，正有序增持，因早前已適時增持不少現金，現時的糧草應該足以應付大市再跌超過20%的情景。

我不怕戰爭會發生，或許有時候是一了百了，當事情解決後，或會出現萬眾歡騰的爆升市況！

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

摩通下調新世界盈利預測

大行觀點

摩根大通發表報告表示，下調新世界發展（00017）2020至2022年度核心盈利預測9%、5%、5%，主因預期來自新創建（00659）旗下子公司及聯營及合資公司的盈利減少，且其酒店業務經營虧損擴大等因素。

麥格理首予洛鉬跑贏大市

該行維持對新世界發展2020年度派息預測為2.04元，與2019年度持平，但降2021至2022年度派息2%及3%，目標價由44元降至43.1元，維持「增持」評級。

另邊廂，麥格理發表報告，首次覆蓋研究洛陽鉬業（03993），予其「跑贏大市」評級，目標價3.6元。

麥格理表示，洛鉬為該行於礦業中偏好的擁有鈷業務的企業，因其有全球第二大的鈷儲藏量。而集團的管理層結構及成本控制亦經過優化，未來增長料依靠內部擴展及收購，估計集團於今年至2022年的純利年均複合增長率可超過40%。

該行又認為，由於疫情的影響緩和，加上流動性提升帶動通脹，預期金屬價格會有反彈，客戶升級及新能源車需求亦可令洛鉬受惠。

多看少動　靜待風險消散

股海一粟　谷運通

過去一周，港股市場弱勢整固。周末公布的內地兩家券商合併，似乎未能提振市場情緒，顯示聰明錢短期觀望為主的取向。往前看，美國大選以及地緣政治帶來的不穩定狀態，仍需要一至二個月時間，才會逐漸明朗。在這之前，多看少動不失為明哲保身之道。

美國總統上周末表示會批准有關抖音的重組協議，一度給市場帶來憧憬。然而看一看本周一港股和A股弱不禁風的表現，再次證明了市場先生的睿智，並沒有把特朗普總統的承諾當真。而周一特朗普又一次的故伎重施，市場的反應也見怪不怪了。

本港疫情逐漸受控，夜晚堂食重啟，朋友之間的飯局也開始正常化。兩個多月不見，發現朋友間都有了一些微妙的變化，這可能跟身處大時代變遷所帶來的心理衝擊有關吧。不用說，聊天內容多了不少話題，國事家事天下事均有涉及。大的離不開中美關係牽動的地緣政治風險，家事避免不了會不會考慮移民等。

除了大選和地緣政治風險，疫情再次在歐美擴散，也提升了市場對經濟復甦的擔憂。相對而言，中國經濟的恢復和人民幣匯率的穩定，可以給投資者帶來更大的確定性。特別是下個月第三季度業績公布之後，內地製造業復甦的信號會更加清晰，或許帶來周期股的投資機會。

現時消費股以及成長股的估值普遍高昂，背後反映的是對於經濟的悲觀預期。

不過，內地這一次的經濟復甦較為健康，這一輪經濟復甦因為刺激政策相對克制，無論是貨幣政策、財政政策，還是房地產政策，這就使得經濟的復甦步伐具有更好的延續性，尤其是周期性行業龍頭，特別是製造業裏面，具有很強研發能力、有產業升級能力的公司，極有可能進入牛市。

所以一旦美國大選塵埃落定，地緣政治風險減弱，中國核心資產會重新吸引全球配置型基金，若疫苗在年底前成功上市，歐美國家的經濟也會加快復甦的步伐，導致需求大增，更進一步提升中國核心資產的吸引力。

對於穩健投資者而言，最好留意美國大選的關鍵性進展，留意疾苗成功推出的時間，然後擇機入市。

PC市場復甦　聯想看漲

板塊尋寶　贊華

聯想集團（00992）受惠於PC(個人電腦)市場復甦，盈利能力及市佔率提升，前景看高一線，加上季績理想，不妨低吸，展望中線股價反覆上試52周高位6.18元。

截至6月底止首季，聯想收入133.48億元（美元，下同），按年增長6.7%；純利2.13億元，更升31.2%，超出市場預期。

在新冠肺炎疫情下，今年來PC的銷售不跌反升，主要受惠在家工作對PC的需求增加，大型企業要確保員工保持社交距離而安排在家工作，並透過科技提高生產力。另外，很多學校需要為學生安排線上教育，帶動相關業務增長。

聯想在內地PC市場擁有領導地位，疫情加快了企業的數碼化轉型，客戶在「新常態」下有新的需求，例如是監測體溫及訪客的解決方案等均呈上升趨勢，現時服務及解決方案的收入佔比僅8%，但按年大增四成，至10億美元，相信未來的收入佔比會提高。

在手機業務方面，雖然首財季現金流仍未達收支平衡，主要因為武漢的廠房於3月底才復工，而4月至6月主要市場仍未恢復，但展望北美及拉丁美洲市場已從低位回升；加上西歐市場增長較快，第二財季現金流料達收支平衡。

受惠於5G智能手機升級周期，下一財年可望扭虧。至於數據中心業務料於未來數年維持雙位數增長。

預期在商用及消費者PC的市場份額將進一步增加，而流動及伺服器業務的盈利能力有改善，目前的股價尚未完全反映聯想在PC及數據中心方面的潛在市場份額增長，以及流動業務正全面復甦。