歐美銀行業苦日子未完

歐美新冠肺炎疫情未受控，經濟面臨雙底衰退，促使滙豐控股、德意志銀行與花旗銀行繼續瘦身自救，看來歐美銀行業暫時未見到隧道盡頭。

金針集

大衛

全球新冠肺炎疫情仍在擴散之中，確診人數超逾3300萬人，死亡人數直逼100萬人，主要是歐美等地疫情持續不受控。歐美經濟復元步伐異常緩慢，V形大反彈難以實現。

經濟面臨雙底衰退

隨着冬季來臨，歐美隨時出現更嚴重疫情，對私人消費與企業投資信心的打擊不容低估。

值得留意的是，持續超逾半年的疫情，將會產生巨大的疊加效應，憂心個人與企業支撐不住，歐美稍後將湧現大規模的破產與結業潮。

疫情長期化下，歐美經濟低迷日子恐怕還有一段時間，就算今年第三季經濟從次季破紀錄跌幅之中略為反彈，憂心今年末季與明年首季經濟又再走樣，再陷嚴重收縮，即呈現雙底衰退。

壞賬撥備高峰期至

事實上，歐美銀行業撥備高峰期還未到來，預期今年底至明年上半年，歐美銀行業才面對真正考驗。歐美經濟飽受疫情蹂躪，裁員、破產與倒閉逐步進入高峰期，屆時歐美銀行業壞賬勢必顯著增加。君不見近期歐美銀行持續進行瘦身計劃，以對未來更嚴峻經營環境作好準備。

據知滙豐控股、德意志銀行與花旗等歐美銀行，裁員行動有餘未盡。由於歐美經濟前景不明朗，面對百年未見的最大挑戰，銀行業不能不積極瘦身自救，其中滙豐控股預計今年壞帳可能高達130億美元，這是股價長期低殘的因由之一。

平保上周增持滙豐控股逾千萬股，持股比重上升至逾8%，成為滙控單一最大股東，刺激滙控股價昨日單日急彈9.2%，以30.8元收市，但目前難料平保增持股份行動會否持續下去，股價回升存在很大變數。

◀股神巴菲特也減持銀行股，相信歐美銀行業苦日子相當難捱

銀行業續裁員自救

最重要的是，歐美經濟基調不穩，銀行業未見隧道盡頭，苦日子遠未完結。

世界經濟不景氣，預期今年收縮4%至5%，這從今年內全球銀行（主要來自歐美銀行）累計裁員逾63000人可以反映出來，估計到了今年底，裁員人數接近10萬，為2015年以來最高。

股神巴菲特減持手上銀行股，對小投資者而言具有相當啟示作用，歐美銀行業苦日子相當難捱，業績並不容易大翻身。

心水股

阿里巴巴(09988)

科通芯城(00400)

三星中證ETF(02812)

平保增持 五點助滙控解困

頭牌手記

沈金

港股昨日反彈，焦點股又落在滙控之上。原持有百分之七滙控股份的中國平保，斥資約三億元增持，使得股權增至百分八。這一消息刺激了滙控股價即時回升，最高報三十一元三角，升百分之十，收市報三十元八角，升幅百分之九點二。

平保增持滙控，可以講是為滙控出了一張「安民告示」。第一，平保已成為滙控單一最大股東，日後將有利於滙控在內地的投資及與中資的合作。

第二，作為大股東，平保參與滙控董事局，並對決策有影響力，是必然趨勢，亦即滙控過去聽命於英國政府不派息的做法幾可肯定不會再重蹈覆轍。這也是平保發言人透露的「正就未來恢復派息的可能性，與滙控進行積極磋商」。老實講，如果滙控仍奉行不派息政策，那無異於自己「了斷餘生」，基金及個人投資者必會棄之而去。現在情況明朗了，有平保維護股東的權益，滙控原有的管理層不可以胡來。

第三，市場過去擔心滙控會列入內地宣布「不可靠實體清單」的名冊內，現在這一憂慮可望消除，如無意外，平保在滙控董事局內有一席之地，也是合理的預期。

第四，滙控正在檢討其全球策略，收縮美國業務，加強亞太區及中國業務已是共識，這對滙控重振昔日雄風應有裨助，而平保作為金融巨頭，也可以有更大的合作空間。

第五，平保加強在滙控的地位，對滙控將總部遷返香港的提議，應有更大的發言權。作為香港貨幣發行者之一的滙控，總部回歸香港，是順理成章的事，無理由仍由一家聽命於英政府的銀行去繼續發行港元鈔票也。滙控的角色衝突不應再擴大化。

金融股昨日全線反彈，恒生作為滙控的子公司，回升百分之四，渣打升百分之三。

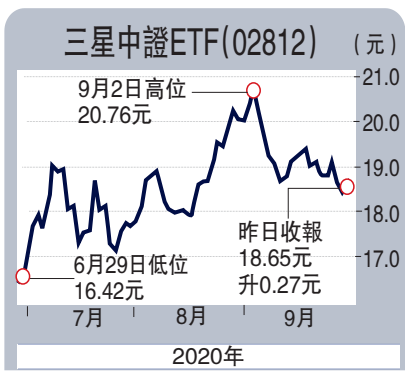
恒指收報二三四七六，升二四〇點，成交額九百三十三億元。高點二三五二三，低點二三二五〇，波動二七三點。

三星ETF盡攬中資科網龍頭 睇20元

經紀愛股

連敬涵

雖則近期科技股有所回調，但科技股今年表現依然大幅跑贏整體大市，大家不妨留意三星中證中國龍網ETF（02812）。此ETF於2018年6月20日成立，主要追蹤CSI全球中國互聯網指數，而該指數主要投資的板塊為全球的中資互聯網龍頭股票。由於中資互聯網股票不單只於香港上市，故此該ETF除了投資於香港市場外，亦會投資於美股以及中國A股，美股佔比為最高，務求一網打盡中資科網龍頭。



三星中證ETF的指數會每半年調整一次，而個股持股上限則為15%，截至2020年8月31日為止，ATMX佔指數的比重為53.14%。而管理費方面為0.65%一年，屬於較正常的收費。此ETF亦會比較適合一些投資者希望可以投資於全面的中國龍頭股票、ATMX佔ETF比較大比例、波幅相對較小或純互聯網相關股票的投資者。

長遠看好科技及互聯網板塊的投資者可趁這段調整期18.5元買入三星中證ETF，初步目標20元，跌破17.5元止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

5G勢不可當 科通芯城值博

股壇魔術師

高飛

主要經營集成電路（IC）元器件買賣平台Cogobuy.com和硬蛋AIoT企業服務平台的科通芯城（00400）早前公布上半年業績，收入增加22.8%至32.81億元（人民幣，下同），毛利升27%至2.55億元，純利大升163%至1億元，顯示業務重組後，恢復高增長，值得留意。

科通芯城組成「硬蛋創新」及「引力企服」兩大業務。「硬蛋創新」主要從事芯片營銷的技術服務平台，與全球50%以上的高端芯片供應商及眾多國內頂尖芯片企業達成代理協議，服務上游百家以上的全球高端芯片供應商和下游數以萬家的智能硬件公司，為他們提供芯片營銷服務。

8月13日，科通芯城宣布，「硬蛋創新」與廣東粵財基金管理正式簽署戰略投資協議，成為硬蛋創新本輪戰略投資領投方，以支持硬蛋創新在內地萬億級的芯片市場大力發展，而且，硬蛋創新有更充裕資本，捉緊內地大規模擴展5G、人工智能、物聯網等新基建所帶動的對高端芯片的強勁需求，積極恢復集團業務實現高增長。

廣東粵財基金隸屬廣東最大的省屬綜合金融平台廣東粵財投資控股，管理資產規模近420億元，投資聚焦戰略性新興產業、現代服務業、先進製造業、數字創意、工業物聯網、綠色低碳等領域。

集團的自有技術產品、金融及企業服務則併入「引力企服」，聚焦車聯網等多個新業務領域的5G應用場景，物色更多高增長項目，助力其業務持續增長。

另外，集團旗下持有「硬蛋創新」的非全資附屬公司科通工業，持續引入共近戰略投資者並正式達成認購協議，於9月12日公布，先後引入共8間戰略投資者注資合共最多1.66億元，獲得科通工業合共最多為6.46%股權；於9月26公布，再獲獨立第三方戰略投資者包括泛文化創投、深報一本、中小擔創投、盛東投資及長晟久量投資等注資合共近1.18億元。由此可見，「硬蛋創新」有甚大吸引力。

雖然在疫情及中美關係日趨對立的背景下，但憑藉國家有效控制疫情，並同時以新基建投資作為穩定經濟增長的重要手段，促進了5G等新基建的高速發展，帶動了高端芯片的需求。預計今年以至未來幾年，國內客戶對高端芯片的需求將會大增，為集團的芯片銷售帶來了迅速增長的契機。

集團專注芯片營銷服務，對接整個5G行業產業鏈的需求，隨着5G在國家的利好政策下全面普及應用，芯片需求持續增加，帶動集團的整體業績提升。在5G勢不可當下，科通芯城的發展趨勢也不容忽視，投資者不妨留意。

多元化拓展 人瑞人才值得關注

股海篩選

安然

人瑞人才（06919）受益於內地靈活用工市場整體快速發展，背靠新經濟行業主力客戶以及自身多元化行業拓展，有望驅動未來業績中高速成長，值得關注。

人瑞人才2018年按收入計佔據靈活用工市場份額2.5%，為目前中國最大的靈活用工服務提供商，其主要業務可分為靈活用工、專業招聘（包括招聘服務及訂購會員資格）和其他人力資源解決方案（包括業務流程外包、企業培訓服務、勞務派遣服務等）3個板塊。不懼疫情影響，2020年上半年，公司實現核心淨利潤扭虧為盈達5301.9萬元人民幣。靈活用工和業務流程外包這兩項業務的增長是驅動人瑞人才上半年業績實現正向增長的主要動能。上半年靈活用工佔總收益百分比93%，實現收入高達11.1億元，同比增長8.7%，業務流程外包則實現營收5294.2萬元，同比增長207.6%。

此外，值得注意的是新經濟客戶是助力人瑞人才增長的動能之一，今年上半年，內地新經濟行業客戶獲得的收益佔公司整體收益的約87.3%，預計未來公司有望通過借力新經濟產業實現更快增長、提升自身市場份額。新經濟產業是中國經濟增長的核心驅動力，據灼識諮詢預測，互聯網／金融／新製造／IT／新零售行業2018–2023年年複合增長率顯著高於中國GDP增速。中國新經濟產業用工需求亦將延續快速增長，智研諮詢預測將由18年的43萬人提升至23年的129萬人，年複合增速25%。

從行業發展角度分析，中國HR外包市場有望延續快速增長，灼識諮詢預測2019–2023市場規模年複合增長率為19%；靈活用工在中國HR外包市場佔比有望由2019年的35%繼續擴大至2023年的42%，數據顯示，中國靈活用工滲透率顯著低於發達國家，未來滲透率提升有望打開廣闊市場空間。預計在快速發展的市場中有望驅動公司未來業績延續中高速成長，值得關注。

（作者為獨立股評人）

美大選增添金價反彈機會

指點金山

文翼

黃金上周大跌，創逾半年來最大單周跌幅。因歐洲新冠肺炎疫情再度爆發，加劇人們對新措施及經濟影響的擔憂，進而推動美元強勢上攻，美匯指數創下4月初以來最佳周度表現；以及全球股市遭遇拋售，美國出台更多刺激措施希望減弱等，均打壓黃金避險需求。眼下本周，重點留意中國PMI、多國GDP、美國非農數據，英國和歐盟新一輪脫歐貿易磋商、美國大選辯論上演、美歐央行官員們重要講話等。

隨着全球新冠肺炎病例數量不斷上升，第二波感染在歐洲各地激增，各地政府重新對活動進行限制；近幾周美國沒出現類似感染激增，各州政府採取的措施沒那麼嚴厲，這提振了美元避險屬性。以及對第二波疫情爆發擔憂，全球股市遭遇拋售，迫使投資者撤出黃金和股票。美國方面，新的新冠肺炎解困方案持續陷於僵局，預期在11月大選前達成協議的希望非常低，這給予金價中期走勢帶來較大壓力。另外，美聯儲承諾未來幾年不加息，貨幣政策混亂導致美匯攀升，美元強勢對貴金屬構成壓力。

本周，市場需關注全球疫情、股市、美聯儲官員講話、美元表現，美國總統大選辯論及美國經濟數據，其中新冠疫情、大選辯論和9月非農就業數據最受關注。新冠肺炎確診病例增加將考驗投資者的決心，人們越來越擔心新一輪封鎖。美國總統大選辯論，民調顯示，拜登暫時領先特朗普7%；從歷史來看，大選前後金價通常會出現上漲，大選對美元、利率和地緣政治有着較大影響；美國大選充滿着不確定性，這有利黃金。對於美國9月非農就業報告，市場預計該數據略低於8月，8月失業率為8.4%，颶風可能影響本月底經濟活動，或對9月就業數據產生影響。

技術分析，黃金大幅下挫擊穿1862美元低位，中短期走勢向下，不排除金價短期有反彈震盪。金價重要阻力在1925美元，如不能企穩上方，短期還有震盪修正；重要支撐在1824美元，跌破此位還有下探。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）