美元大弱勢 資金向東流

聯儲局無限量放水救經濟，拖累美元匯價大弱勢，加上內地經濟復甦穩與全球規模最大獨角獸企業螞蟻集團即將招股上市，促使更多資金東流，近期內地A股與港股表現明顯跑贏美股。

金針集

大衛

美國新冠肺炎疫情持續失控，經濟重啟進展未如預期，申請失業救濟金人數又再回升，經濟恐怕難逃長期衰退的厄運，導致美元持續在兩年低位徘徊，短期美匯指數有可能再下試92點重要支持位。

美財赤二戰以來最高

為免經濟陷入雙底衰退，特朗普政府計劃加大財政刺激的力度，包括增加政府開支與國債發售，奈何本年度財赤已逾3.1萬億美元，相當於去年GDP的15.2%，比例為二次世界大戰以來最高，而美國國債規模更達27萬億美元，接近GDP的130%，遠超100%警戒線，美國放任印鈔與發債，正在不斷打擊美元信用。

除了疫情衝擊經濟、財赤債務超高等利淡因素外，市場擔心美國總統選舉可能出亂子，驚現黑天鵝，也是美元反彈乏力的因由所在。

由於美元大弱勢，加上內地經濟獨領風騷與全球規模最大的獨角獸企業螞蟻集團即將招股上市，促進資金持續從西向東流，而且涉及金額愈來愈大。

湧港資金超金融海嘯

從四月至今，港元兌美元持續走強，貼近7.75強方兌換保證上限水平，金管局累計入市承接了逾3000億港元買盤，令銀行體系結餘增加至逾3600億元，湧港資金規模比08年與09年金融海嘯時期還要多。

值得留意的是，內地創新驅動經濟發展動能增強，目前申請在深圳創業板與上海科創板上市的創新企業達數百間，而中概股在港上市熱潮也將延續至明年，全球投資熱點繼續在中國新經濟股身上，資金東流將是大勢所趨。

事實上，內地經濟重踏升軌，在內需發力推動下，預期末季經濟增長進一步提速，有望達到6%以上，將對國際資本形成強大磁吸效應，吸引更多資金流入A股與港股市場。

◀內地消費品零售額在8月與9月已止跌回升，內需股可看高一線

A股港股均跑贏美股

本月至今，恒生指數與滬深300指數分別上升4.7%與4.4%，對比道指、標指與納指1.5%、1.9%與2.7%的升幅，表現明顯優勝一籌，顯示資金繼續加注中國資產。

即使前三季內地消費品零售額同比仍跌7.2%，但8月與9月已止跌回升，內需股可看高一線。

今年內地體育娛樂用品零售額逆勢增長6.8%，支持李寧（02331）股價昨日再破頂，以40.7元收市，上升6.5%。

心水股

李　寧(02331)

港交所(00388)

蒙　牛(02319)

萬眾期待抽螞蟻新股

頭牌手記

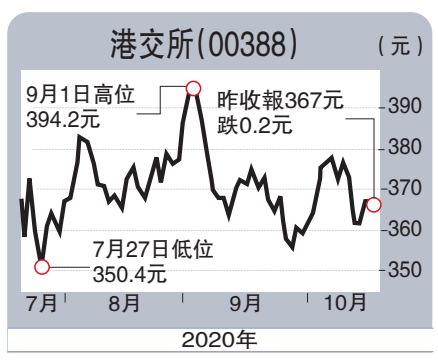
沈金

美股隔晚大跌，只影響港股稍為低開，恒指最多跌過八十六點，報二四四五六。能夠如此淡定，再次說明美股的神經質上落對環球股市的影響已大為下降，成熟的市場多數拒絕「死跟」，港股昨日窄幅度波動，就是明證。恒指上落波動僅一四四點，收市報二四五六九，升二十七點，是第三個交易日上升。三日共漲四一一點。

昨日成交九百九十三億元，在千億元以下，說明因波幅不大，短線操作亦有無所作為之感。

最重要的入市消息是：市場等了很久的螞蟻上市已有眉目，傳下周將會招股，此說引致兩種反應。一是持螞蟻三成股權的阿里巴巴又再吹響向三〇〇元大關進軍的號角，該股最高見三〇〇元四角，收市二九九元四角，升二元二角，升幅百分之〇點七，成交五十八億元，超越騰訊，成為昨日最活躍榜排行之首。另一個反應是：想申請螞蟻新股者，宜從速儲款以待，部分人士傾向於沽一點現貨，以增加資金持有量，方便申請新股。看來，本周應是沽貨持現金的「最後機會」，下周才沽貨，相信已來不及。

昨日較強的板塊是內需股和汽車股。發改委表示有信心完成今年的經濟增長目標，這裏面有內循環的一分助力。內需股如蒙牛、李寧、九毛九，都有買盤吸納。至於「汽車下鄉」，估計是促內需的又一方法，這對中下價的汽車品牌最為受惠，亦推動了汽車股的上揚。



電盈大股東李澤楷及關連人士斥資增持電盈的行動已完成，增持價為五元二角，電盈昨日由四元九角起步，升上五元關，收五元〇三仙，升百分二，表現不俗。

升了兩日的內銀及內險股昨日有所調整，內險股最終還可以守穩，但內銀股只升了招行，其餘多數回落，如工行跌四仙，建行跌六仙，中行跌四仙，農行跌六仙，均處整固期，四大行在十月底將公布第三季業績，屆時當可知道對後市有何預測了。

大行報告有大摩推介港交所，重申增持，目標價四三〇元。港交所昨日收三六七元，跌二角，理論上，螞蟻新股上市，對促進成交有助，亦對港交所有利。

短炒三五線落後股 長線資金買債券

政經才情

容道

緊接上周尾段港股出現的私有化熱，本周港股初段仍在延續這個尋寶潮，不少低估值的三至五線實業優質股都有資金及散戶追逐，我在設定炒股不炒市的策略下，正好活用這個時間窗對一些閒置資金靈活使用，圖個快出快入短線獲利。

至於其他長線資金，還是有序地布局在債券及資源類資產，以靜觀外圍政經形勢變化才再定行止。

本周一美股出現較明顯跌勢，但這也不能馬上斷定出現新的下跌浪，美國內部的政經博弈已經混為一體，鬥爭激烈，最終結果無論如何，相信很多不為人知的結局會是十分殘酷的。對隔岸觀火的大眾，最重要是耐性地等待一些對自己資產或投資組合影響大的關鍵變數出現，準備好一些預案，可以馬上做出應變才是最務實的事。

大家看看黃金和石油價格這兩周內仍衝不出那1%至2%的超窄幅間距，就知道大戶的對峙和他們對當下風險的實質判斷了。

過去大半年，人在香港，因疫情關係仍然不能通關，不能到內地出差公幹，但時刻留意國家在區域建設及布局上的各種舉措，希望緊接各種機遇和潮流，趕上一列快速的發展列車。

過去半個月，中央就深圳和成渝兩地給予了不少願景和具體政策，加快了相關區域和都市圈的建設和推動更進一步的地區性整合，也符合國家整體的發展戰略，資金流和人流都會匯聚其中，當中的機會是很多的，無論城市和產業都會迎來新的一波提升。

我十分幸運地在早年在內地已做了一些小資產配置，心裏較有底，現在已享受到發展的升值紅利了，而身邊有不少朋友就十分焦急地希望早有通關趕緊回廣東置業及開展生意，不錯過這時代的機遇，而我也願意再加重在一些國家重點發展區域的投資（只是對近日不斷攀升的人民幣有點苦惱，港元兌人民幣已見85），相信未來整個區域基礎建設完善後，那效益會以幾何級數上升的。若大家不做實業和投資固定資產，只留意股票市場的話，那麼未來一段時間就可以多關注一些與區域發展相關的股份。

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

中電派息符預期 大和唱好

大行點評

大和發表報告指，中電控股（00002）公布今年第三季主要運營數據，並宣派季度股息每股0.63元，按年持平並符合該行預期。大和維持中電股份「跑贏大市」評級。該行表示，受惠於炎熱的夏季，集團在香港的電力銷售有所改善，由上半年的按年下跌1.2%，改善至第三季的按年下跌0.6%，但澳洲業務則受到疫情影響，發電量及電價均較上半年有所下跌。至於在內地的經營仍然穩定，不過管理層預期今年下半年的復甦情況或會較預期溫和。

耐世特受惠美車市復甦

滙豐環球研究發表報告，指美國汽車業銷售勝預期，但生產目前仍未完全復甦，令庫存處於低水平，故相信未來生產會持續向上，補庫存的行動將持續至明年，料有助帶動耐世特（01316）當地收入。公司重組美國生產線的情況持續，加上摩洛哥廠的增長，公司持續在歐洲市場增加市佔率，並達至當地更高的市佔率。該行調升耐世特2020至2022年盈利預測分別6%、21%及18%，維持「買入」評級，目標價由5.9元升至7.4元。

內地餐飲業復甦快 百勝受惠

板塊尋寶

贊華

內地疫情持續受控，有利餐飲行業加快復甦，百勝中國（09987）受惠良多。集團擁有知名品牌、強大的送餐能力和數碼化領導地位，以及現金流強勁等經營優勢，估值亦較同業吸引，不妨趁低吸納。

百勝在內地擁有肯德基、必勝客等知名品牌的獨家運營和授權經營權，並全資擁有小肥羊、黃記煌、東方既白和COFFii & JOY等連鎖餐廳品牌。目前已有1萬家門店，在疫情期間表現強大韌性，上半年業績雖倒退51.5%，但仍能賺1.94億美元，明顯跑贏普遍錄得虧損的同業。

肯德基在首兩季同店銷售分別錄得11%和10%的跌幅，較行業上半年跌幅33%為佳，自9月起復甦更快。至於必勝客同店銷售由首季的31%收窄至第二季的12%，第三季持續收窄，品牌30周年活動亦帶旺人流。

百勝的股權結構相當分散，兩大基金公司景順及黑石分別持有百勝9.7%及6.5%股權，但只是財務投資者，並無控制權；反而春華資本雖然只有3.9%股權，卻有較大話語權，其創始人及董事長胡祖六擔任百勝獨立董事兼董事長。

在強大的股東支持下，未來百勝的發展規模將持續擴張，截至6月底止持有17億美元現金，連同上市所得資金共有近40億美元，除了用作開設新店之外，亦會物色主營業務的併購機會。

現時內地尚有超過700個城市並未有肯德基或必勝客餐廳，集團的長期目標是擴展至2萬間餐廳，即店舖規模翻一番；加上旗下品牌具有號召力，中長線盈利前景看好。

捕捉「十四五」機遇 吼光伏股

股海一粟

谷運通

距離美國總統大選還有兩個星期的時間，時間的天秤似乎正向民主黨參選人拜登傾斜。在民意調查中被拋離近十個百分點的共和黨參選人特朗普，在最後的關頭會不會兵行險着，從而扭轉劣勢？以特朗普上任以來的張狂表現來看，可能性不小。這恐怕也是未來半個月抑制港股上升的最不明朗因素。

純以個人觀感而言，特朗普近期的言論，以及他身邊團隊的表現，在氣勢上有所走弱。比如被問及如果連任失敗的打算，他竟然說出了不排除離開美國的可能。這種長他人志氣的話，對自詡宇宙最強的特朗普而言，有些不可思議。不過政治人物的心態變化，我們凡人難以作出準確判斷。所謂一葉知秋，如果特朗普能夠在新冠病毒的治療過程中有所悔悟，尤其是對死亡的20多萬新冠患者，起碼表明他還有得救。如果他仍死性不改，視人的性命如草芥，繼續轉移視線、嫁禍他人（最新的「傑作」是稱美國政府頂級病毒學家福奇是「白痴」），那實在不幸。

回到市場，儘管現在難以判斷美國大選結果誰人勝出，或者會不會出現新總統難產的最壞結果，但對港股市場的擾動會逐漸減弱。兩個原因，一是市場一直在消化大選帶來的各種影響和風險；二是中共中央十九大五中全會也愈來愈近了。從中長期投資的角度而言，這個月26至29日召開的五中全會，較美國大選結果更為重要，因為五中全會的核心議題是制定「十四五」規劃。

跟制定「十三五」規劃的時候不同，中國現時面對的外部環境惡劣很多。以內循環為主，通過內循環帶動外循環的策略，任重道遠！

根據投行的預測，「十四五」規劃主題是構建經濟發展新格局，包括三個大方向：一是內迴圈為核心的消費主線。過去中國經濟增長依賴出口，基建和房地產等固定資產投資模式。當前正在逐步轉向以消費為主的新增長模式。特別重要的一點是，未來五年，中國的消費市場將取代美國，成為全球第一。二是科技創新，集中力量研發關鍵技術，加快向先進製造業轉型升級。主要行業有第三代半導體、軟體、精密機械、精細化工、先進機器人技術、新材料、航空航太技術等。三是綠色經濟，要大幅提高可再生能源比例，為2060年達到碳中和目標打好基礎。再生能源包括光伏、風電、水電、儲能等。在光伏產業鏈中，筆者較看好港股市場的兩家光伏發電龍頭公司，股價剛好在這幾天出現大幅調整，帶來上車機會。