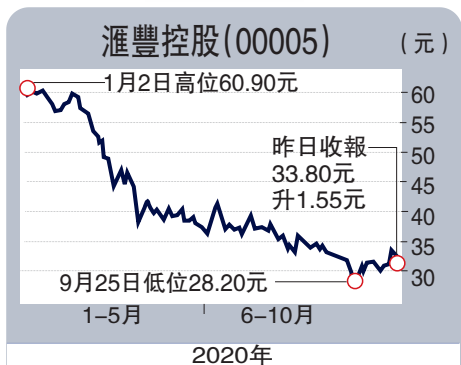


滙控露曙光言之尚早

滙豐控股季績有驚喜，信貸撥備大減八成，第三季業績優於預期，惟歐美疫情失控，經濟衰退持續，恐怕信貸撥備遠未見頂，恢復派息存在變數，滙控曙光初露屬言之尚早。

金針集

大街



滙控第三季列賬基準除稅前利潤按年下跌36%至31億美元，對比次季的10.89億美元，按季有顯著改善，與歐美經濟有所反彈有關。更重要的是，三季度信貸撥備大幅減少八成至約8億美元，支持季度稅前利潤好轉。

淨利息收益續受壓

儘管滙控季績較預期好，但行政總裁祈耀年在季績報告上坦言全球地緣政治風險高企不下，包括中美貿易與其他摩擦風險、英國脫歐談判存在很大不確定、低息環境持續令淨利息收益受壓與全球疫情發展等，特別預告第四季淨利息收益進一步下降，估計到2021年才逐步穩定。

不過，以現時歐美疫情發展，經濟衰退有可能延續下去，超低息將持續一段長時間，其中英

倫銀行已暗示實施負利率，滙控預期明年淨利息收益回穩，未免過於樂觀。

信貸撥備尚未見頂

同時，滙控預期今年信貸撥備損失趨向80億美元至130億美元之間的較低水平，恐怕低估疫情對歐美經濟打擊。事實上，個人破產與企業倒閉高峰期還未到來，估計明年年初才面臨真正考驗，銀行業最壞時期還在後頭。

今年前三季滙控信貸撥備為76億美元，按年增長2.7倍，第三季信貸撥備僅約8億美元，可能只是暫時性。

須加力瘦身削成本

滙控業績難言止跌回穩，面對世界經濟收縮，滙控須加大瘦身力度，包括將2022年的成本基

礎降至310億美元以下，以及在2022年底完成削減1000億美元低回報業務風險加權資產，矛頭直指歐美資產，以便集中資源拓展亞洲業務，例如粵港澳大灣區與南亞市場。

同時，滙控正加快業務轉型步伐，業務重心由易受利率影響業務轉移至收費業務，意味力拓財富資產管理、保險等業務，惟轉型過程需時，不能一蹴而就。

小股東最關注滙控派息問題，滙控表明考慮就2020年派發一次較保守股息，最終仍端視經濟前景與監管機構批准。換言之，滙控恢復派息仍有很大變數。

滙控股價昨日急升近5%，升至33.8元高收，但盈利與派息前景變數多，滙控露出曙光實屬言之尚早。



▲滙控小股東最關注的派息問題，似乎仍有很大變數

螞蟻日漸長大 阿里終見300元

頭牌手記
沈金

滙豐公布第三季業績，較預期為佳，加上明言將尋求派發二〇二〇年度的股息，雖屬「保守」性質，但亦足令「息荒」多時的滙控擁躉開心了。滙控頗有否極泰來之勢，亦帶動了恒指向上，抵銷了相當部分因美股重挫而引致的影響。

除滙控造好外，「股王」騰訊也創出新高。昨日中段曾高見五八八元半。兩隻重磅股可以講擔起半邊天。

其他藍籌股就未有那麼幸運了，尤以內銀股，影響至大，工行、建行曾跌近百分之四，相當嚇人也。此外，內險股也無運行，國壽、平保均呈弱勢。

有人說，這一批重磅股下挫，

可能反映了螞蟻新股的申請人繼續沽現貨套回資金，作申請之用。螞蟻申請周五截止，昨日差不多是最後沽貨期，且看過了今天，情況是否有好轉吧！

阿里巴巴的三〇〇元「情意結」似乎可以了結了，雖然不少投資者不懷疑阿里升越這個心理關口會有困難，但三番四次關前卻步，仍然令人忐忑不安。昨日最高為三〇〇元六角，收市終見三〇〇元，還了大家的心願了。

這些天來，大行的職員可謂忙個不可開交。顧客借貸抽螞蟻之申請，絡繹不絕；而長者的政府債券也同時接受申請。很多大行也免收任何手續費代客申請，目的是維繫這個戶口，將來可以做更多的生意。

從恒指的跌幅看，不算太驚人，但除了上文所講滙控、騰訊撐住之外，幾乎大多數實力股都向下走，有的還挫落百分之二至三，甚至更多。有人說，基於螞蟻新股正在認購，市場理應維持一定的氣氛，所以騰訊義不容辭推上去，滙控則適逢其會做了幫手。此外就是滙控的附屬恒生，以及今次成為螞蟻招股大掌櫃的中銀香港。

昨日恒指高點為二四八七二，低點二四六〇二，波幅二七〇點。支持位在二四五〇〇，阻力位仍是二四九〇〇至二五〇〇〇。昨收市報二四七八七，跌一三一一點，全日總成交一千三百零五億元。

心水股

騰訊(00700)

中銀香港(02388)

廣汽集團(02238)

政經才情
容道

美股周一晚來了一個大跌，最深跌超過900點，主

因是大家又要開始面對美國慘烈疫情的事實，也是對馬上就到來的總統選舉預先來一個風險釋放；但尾市華爾街的精英們還是力挽狂瀾，把跌幅收窄到650點。

而面對美股的驚嚇最受傷的不是美國人自己，反而是她的盟友——歐洲！

德國收市跌近4%，其他歐洲主要市場也是跌近3%左右，而土耳其作為東歐代表也是緊跟德國的跌幅。總之，歐洲突然變成了提款機及全球投資者最高危的地區，也是大部分人所預料不到的。

其實，最近整個歐洲都發生很多觸動根基的事，因此其產生的變化更是深遠，同時卻又不容易讓人發現；大家可看看這兩天土耳其和美國在安裝俄製S400事件上的嚴

短炒歐美股份

重對抗，也留意一下中亞兩國的戰事，同時也不要錯過歐美最近對中國的外交表態，當然，最後還有那繞不過的英國硬脫歐！

歐洲在變，總的趨勢是表面變差，歐洲大陸無論在體制及社會架構等問題上，都要真正面對積累已久的各種深層次問題，必定是漫長而痛苦的；但也正如數天前俄羅斯總統普京所說，歐洲或於70年後的今天再出現一個接近超級大國的國家——德國！

這都是一個歷史必經的洗禮和輪迴，因此，我長線是看好歐洲的再次興起，而短線的話，我更會覺得現時的調整是一個買入的好時機，所以，完全不影響我上周布置好的增持歐洲資產行動。

相對歐洲，我會較看淡美國，不過以短線投機而論，現在都是買進的好機會，不管是深度震倉，還是來個準熔斷，我都已準備好持續增持的步伐，操作策略以每跌5%買一注的方式進行，下不設限！

另外，上周已預言A股會跌回3250支持位的看法已被證實，我現在是坐等各方英雄在支持位大戰一輪後才積極出手；而港股，則如早前所說是各方大戶較呵護的市場，周二不跟從美股大跌，更顯腰收復大部分跌幅就是明證，我現在在港股的買賣密度是A股的4倍有多，這絕對是密食當三番的！
http://blog.sina.com.cn/yongdao2009



▲短線投機炒賣而論之，美股現階段是不錯的選擇

金融科技吸引 瑞銀睇騰訊650元

外資觀點

瑞銀發表研究報告，相信騰訊（00700）股價持續在未來數季改善，因潛在利好因素除了手機遊戲推出之下，螞蟻集團（06688）IPO的強勁集資能力，以及騰訊在金融科技領域的吸引力，令市場對騰訊在金融科技機遇上的看法更趨正面，另外，地緣政治特別是美國相關風險潛在趨穩，甚至緩和。

瑞銀近期調研顯示，料騰訊在支付領域二元格局將持續，在小微貸款上動力正在增加。騰訊管理層願意投放更多資源在貸款上，特別是新冠疫情後。另外，騰訊媒體廣告收入增長改善，而社交媒體廣告



增長穩定，雲業務繼續有長遠增長機會。

瑞銀又謂，手遊《地下城與勇士》的推出目前仍未有時間表，但相信投資者和公司均預期會即將推出，但或需要重新申請，《英雄聯

盟》則進入另一輪測試。短期而言，《地下城與勇士》的延期料被今年稍後推出的《決勝時刻Mobile》強勁表現憧憬，以及近期推出的《天涯明月刀》抵銷。

瑞銀表示，輕微調升騰訊未來數季手機遊戲預期，並下調廣告、金融科技、商業服務未來數季的收入預期；隨著新手機遊戲推出，瑞銀預期騰訊手機遊戲收入於第三季按年升45%，按季則料跌2.1%，明年料升27.5%，但朋友圈的廣告收入料見短期樽頸。瑞銀維持對騰訊金融科技和雲業務長遠收入增長看好的預期，但復甦速度較原先預期稍為放緩，目標價維持650元，評級「買入」。

經濟復甦人幣升 內銀看俏

股海一粟
谷運通

距離美國總統大選尚餘一星期，現時比較普遍的看法，是民主黨拜登勝出的可能性稍高，但共和黨的特朗普勝出亦屬正常。換句話說，大選結果正朝着市場最不喜歡見到的方向發展：即11月3日投票之後，短期不會有結果。這種不穩定預期正好跟目前市場低迷待變的走勢吻合。

很多分析師都在說，無論誰當選，中美關係都會繼續摩擦，冷戰會加劇，熱戰也並非杞人憂天。筆者不太認同這種觀點，雖然打壓中國是美國朝野共識，但方法肯定不一樣。如果民主黨上台，中美關係仍有改善的可能，人類世界也會多一份美好的預期。

美國前財長魯賓（擔任克林頓

時期財長）參加周末一個網上論壇時特別講到中美關係，指出兩國是否能夠發展出建設性的關係，必然會對21世紀產生重大影響。其中包括氣候變化、經濟規範、有效處理核武器，以及其他許多問題。無論雙方在今後決定發展友好關係還是走向對抗，但在這些問題上，雙方都存在共同利益。

大市近期走勢較為飄忽不定，上半年升幅較大的物業管理、網上教育、醫療器械股更是慘不忍睹，不過以內銀、汽車為代表的傳統價值股卻表現亮麗。整體而言，銀行股已從近期底部回升了15%，部分大行更累計上升近30%。

內銀股的回升除了資金面的輪動，亦同第三季基本面的改善有關。上半年因為存在讓利因素，銀行

盈利受壓。下半年隨着實體經濟復甦，銀行向實體經濟讓利等方面壓力有望緩解，再加上新經濟股普遍性的高估值、人民幣匯率大幅升值，內地資金換馬，令中資銀行H股出現補漲機會。光是上周，內銀股就吸引了82億港元北水。

內銀股上一次受到市場追捧，是2016至2018年，當時的A、H銀行股指數，由2016年初低點至2018年初高點分別上漲了57%和98%。這一次的回升，目前來看是基本面對轉所引發，隨着內地十四五規劃實施，內銀基本面對改善有望持續。若參考2016至2018年的估值修復，這一輪A、H銀行估值，可由現時的0.77、0.57倍PB，修復至1.00、0.90倍PB。從估值角度看，內銀股值得低吸。

車市暢旺 廣汽追落後

板塊尋寶
贊華

內地車市「金九銀十」銷售暢旺，廣汽集團（02238）銷售改善，與日資合營的銷售錄雙位數增長，業績可望造好，往績市盈率僅10倍，大有條件追落後。股價走勢仍在上升軌運行，不妨吸納。

乘聯會表示，由於地方政府促消費熱情高，10月車市通過廠商經銷商店的地方聯展帶動新車消費。預計第四季度廠商也將持續優化經銷商庫存結構、縮短發車周期、提供更具吸引力的汽車金融方案釋放零售潛力。

統計今年前三季度，廣汽集團累計產銷分別達139.02萬輛和140.72萬輛。其中，第三季產量59.19萬輛，按年增長19.53%；銷量58.26萬輛，按年升14.58%。9月銷量更按年升15.6%，至21.8萬輛，產銷雙雙回升反映已擺脫疫情的影響。

集團的日系銷售維持強勁增長，廣汽本田第三季度銷量按年增長30%；9月的銷量按年升21.7%。



廣汽豐田首三季的銷量按年升20%；9月銷量按年升24.6%。

另外，新能源汽車銷售已成為大趨勢，廣汽成功開發純電專屬平台GEP，首款車型Aion已上市。集團9月新能源車銷量7006輛，按年增長75%；首9個月累計銷量逾3.8萬輛，按年亦升75%。

旗下Aion系列9月銷量6876輛，按年升72%，其中Aion V銷量穩步上升，連續2個月超過2000輛。估計Aion系列的銷量至12月可望達到7500輛，若月均銷量能維持6000輛，盈利及現金流將收支平衡。