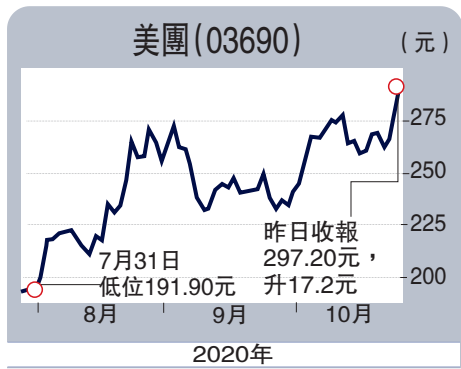


歐美市不穩 螞蟻更搶手

歐美股市受累疫情惡化而大跌，但無礙螞蟻集團招股。從騰訊、美團等新經濟股逆市創新高，可見西方不亮東方亮，中國創新發展成為全球經濟一大亮點，令螞蟻申購更加火爆。

金針集

大衛



歐美新冠肺炎疫情失控，全球日增確診人數創出53萬新高，其中美國日增確診人數近8萬人。由於疫情急速惡化，部分國家如法國再度全國「封城」，經濟勢將嚴重受創，難逃雙底衰退，這從歐美股市大跌、出現黑色星期三可以反映出來。

西方不亮東方亮

不過，西方不亮東方亮。歐美股市不穩，無礙新公司在港上市，特別是作為中國金融科技创新發展代表的螞蟻集團，將人工智能、大數據與區塊鏈技術與傳統金融業相互結合，帶來微貸款業務無限商機，估值達到2800億美元，成為全球基金投資組合必有的股份。

這邊廂，美國三大指數單日急挫3.4%，市場避險情緒急速升溫；那邊廂，港股掀起了火熱的螞蟻集團認購熱潮，在港向機構性投資者配售部分，申請限期提早到本周三截止，可見螞蟻認購火爆程度。

即使螞蟻集團在港公開部分將在今日截止，但預期港元兌美元匯價續呈強，昨日在7.7510至7.7520徘徊，貼近7.75強方兌換保證水平。

加快建科技強國

中共十九屆五中全會昨日閉幕，為實現「十四五」規劃和2035年遠景目標，將把科技自立自強作為國家發展的戰略支撐，深入實施科教興國戰略、人才強國戰略，創新驅動發展戰略，完善國家創新體系，加快建設科技強國。這意味未來內地新經濟將更加蓬勃發展，在港上市集資陸續有來。

新經濟股更吃香

事實上，今年底至明年初還有不少內地新經濟股上市，包括百度與抖音，尤其是後者，估值隨時達到萬億港元水平，這是繼騰訊、阿里巴巴、美團與螞蟻集團之後，另一間內地科創巨企。



▲分析指，抖音估值隨時達到萬億港元水平

中新社

港股市場匯聚內地科創龍頭巨企，將產生磁吸效應，招引更多內地以至全球創新企業在上市，有利香港變身為科創融資中心、新經濟股上市重要平台。

總之，內地新經濟股愈來愈吃香

騰訊、美團點評昨日逆市創新高，其中美團升近300元大關，以297.2元收市，勁升6.1%。

據知主攻外賣業務的美團擬拓新業務，包括網上銷售智能手機等產品，前景惹人憧憬。

淡友打錯算盤

頭牌手記
沈金

經過昨日的好淡較量之後，我頭牌得出一個結論。在美國大選有結果之前，港股仍將維持24000至25000這1000點幅度的上落市。

昨日是真正的火併。因為隔晚美股道指急瀉943點，納指亦跌逾3%，無疑給淡友一個難逢的機會——有藉口踩一腳，加上昨日為十月期指結算日，淡友出擊也是出師有名。結果是：初段低開見24258，跌450點，之後就逐漸喘定。當市場發覺內地股市不跌反升，完全對美股之重挫嗤之以鼻，港股便知道死跟美股無意義了，於是港股也在買盤增加下逐漸將跌幅收窄。內地股市不跟美股跌，是有理由的，因為美股跌市的原因是防疫不力影響經濟，而中國就恰恰相反，抗疫



經驗值得別國借鏡。所以中國走陽關道，美國行獨木橋，勢必如此也！

螞蟻新股申請今日截止，參與盛會者請行快一步。今次最廉借貸息率者為滙豐與中銀，反而一些大證券行以及做慣孖展的財務機構，收取利息貴至三厘甚至更高，這同滙豐、中銀的0.48點至0.5厘，相差甚遠。對於螞蟻80元招股價上市後可以去到什麼價，有人估100元以

上必達到，而120元則為眾望所歸。上述數字乃靠估性質，僅供參考。

螞蟻今次創下多項紀錄，除了預期會寫下最多申請、凍結資金最多等之紀錄外，還有一個是招股期最短，退錢最快，上市亦最迅速的紀錄。招股期由10月27日至30日，頭尾共四日，公布抽籤分配結果是11月4日，上市是11月5日。

未成功的申請者在11月4日將可取回資金。以开展計息，只計五日，而非過去的計七日。可以講：效率高又「爽爽快快」，是這次招股的特點。

昨日高點為24678點，低點24258點，收市報24586點，跌122點，成交1331億元。

心水股

美團 (03690)
農業銀行 (01288)
平安保險 (02318)

下一個投資新寵：人造牛奶

安里人語
徐佩芝

人造肉生產商 Impossible Foods 早前透露，品牌正研發能取代牛奶的人造牛奶「Impossible Milk」。與市面現有植物奶不同的是，Impossible Milk的味道和質感跟一般牛奶一樣，而且不會像其他植物奶那樣在熱飲料中凝結。Impossible Foods 行政總裁 Pat Brown 指出，公司希望製作出外形、味道及性質均與動物奶相同、一般奶類消費者都會選購的人造牛奶產品。為加快開發進度，Impossible Foods 擬聘請逾100名科研人才，把現時的研究及開發規模擴大一倍，人造牛奶製品未來或出現突破性發展。

另一初創人造牛奶企業 Perfect Day 成功運用合成生物科學的原理和發酵工藝，製作出跟牛奶一樣的人造牛奶，並成功於去年夏天推出首款純素雪糕，雖然價格比市面的雪糕較高，但推出市面24小時內就被搶購一空。除 Impossible Foods 外，Perfect Day 早前亦獲得包括李嘉誠旗下維港投資 (Horizons Ventures) 在內的多家企業入股支持，成為當今資金最雄厚的乳製品替代公司之一，反映人造牛奶在未來是其中一項

極具潛力的新型產品。

事實上，現今很多消費者在選擇食物時所關注的已不只是味道和價格等傳統因素，而更關注營養、動物權益以及環境保護等議題。隨著消費者對素食替代品的興趣日漸增加，相信植物奶在奶類製品的市場佔比將會逐步逼近傳統奶製品。

筆者認為，人造牛奶的潛在商機比人造肉更大，因牛奶一向都是很多產品的原材料，而且奶製品是人類蛋白質最大來源之一。然而，飼養奶牛卻為環境帶來很大傷害。Perfect Day 創辦人表示，在實驗室內利用酵母進行發酵，打造環保的人造奶製品，相較傳統生產牛奶的方法，用水量大減98%，生產成本也較便宜，預料在大規模生產下，製造成本會比現時市面上最便宜的奶製品低40%，可以推斷未來將有更多食品公司改用人造牛奶為原材料。

今年，人造肉的熱潮令人造肉研發商 Beyond Meat (NASDAQ: BYND) 備受市場關注，而受惠於需求、成本和環境保護等因素，人造牛奶市場的潛在商機更見龐大，發展勢不可當。雖然 Impossible Foods 或 Perfect Day 尚未上市，但投資者不妨多加留意人造牛奶市場的資訊，未來快人一步捕捉相關行業的投資機遇。

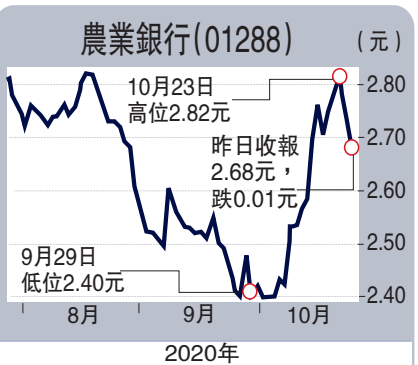
(作者為安里控股董事總經理)

農行動能勁 現價可收集

經紀愛股
余君龍

市場焦點在政局變化、貿易摩擦、疫情發展等，而影響目前投資氣氛的，均是負面因素。因此股市波動在所難免，而主權資金卻活躍其中，環顧列強，均以金融市場表現作為政局、疫情、貿易摩擦等各方面優勝劣敗的指標，而且混雜了長遠的策略，金融市場表現強穩，除顯示當前優勝並淡化負面因素，同時亦可誘導資金流入，聚積資金池於個別市場之中，隨後資金鏈成為股市的動能，締造金融中心隨後十數年領風騷。

由於資金已有方向性的投入，因此個別指數成份比重高的股份，在資金湧入之下貨源已落入強者之手，因此主要指數表現反



覆靠穩。隨後資金料會擴闊投向更多板塊，內銀股有機會尾隨恒生科技指數成份股成為資金投入的板塊，近期内銀股低位呈強力反彈則成為啟示。

從技術走勢分析，恒生指數成份股之中的內銀股份，卻見受捧，其中以農業銀行 (01288) 的反彈

力最強，反映吸納動能最多，成為日後進一步攀升動力的啟示。農行較早前迫近250天線這條牛熊分界線之後，出現技術調整，但仍穩守在50天線之上，目前兩線分別在2.88元及2.59元。預測股價在這兩線之間鞏固後，再挑戰250天線的阻力。

至於基本因素方面，內銀股價普遍偏低，以現水平計算，預期市盈率普遍低於5倍，處於一個不合理大幅偏低的水平，因此只要整體投資氣氛稍稍回暖，已有足夠的基本因素以及動力推高股價，成為投資機構趁低吸納的根據。

伺機在2.7元邊收集，第一個上線目標在3元心理關口，中期反彈浪頂料在前個高點的3.23元以上，下線參考位則在50天線的2.59元。

着眼長期戰略 平保宜分注吸



財語陸
陳永陸

下周的美國大選是環球市場焦點，無論藍潮也好紅潮也好，只要行政立法兩權歸於一黨控制，而點票結果又沒有太大爭拗的話，短期都會有利市場走勢。如無意外點票活動將於亞洲交易時段進行，屆時市場很可能如數年前般波動，投資者可先行觀望結果再作入市決定。

日前平保 (02318) 公布季績，首季股東淨利按年下降20.5%

至1030.41億元 (人民幣，下同)，下跌幅度較上半年有所收窄，而單看第三季淨利更是重拾增長，由下跌18.3%轉為增長7.74%，截至9月末個人客戶數量按年升7.0%至2.14億，客均合同數升2.7%至2.71個，而壽險及健康險業務的頭三季營運利潤更按年增長9.2%至754.46億元，反映業務跟隨宏觀經濟持續復甦，進度理想。過去半年中國的防疫工作成效顯著，但集團的線下客戶拜訪活動尚未恢復到疫前水平，長期保障型業務仍有影響，導致新業務價值增長受壓，加上國際疫情未有緩和，國際形勢依然

錯綜複雜，集團因而強化風險管控、推動壽險改革、加快線上線下融合，並在隊伍發展、客戶經營、產品運作等方面作出創新舉措，為業務發展積蓄動能。集團早前已啟動一系列改革項目，從文化、模式、經營、產品、渠道五大方面全方位賦能升級業務隊伍，構建平安壽險長期競爭優勢，建立長期可持續的健康增長平台，着眼長期戰略發展。各改革項目經已開展試點，未來將逐步全面推廣，預計壽險改革成果將於明年逐漸展現，帶動新業務價值增長明顯回升。集團股價於續後回吐，投資者不妨分注買入。

業務疫流而上 金山軟件望50元

個股解碼
孫曉驕

金山軟件 (03888) 旗下兩大核心業務辦公軟體和遊戲皆受惠於疫情。金山辦公近期營收增長強勁，遊戲業務因旗艦端遊的創新和內容更新表現亮麗，未來即將公布第三季業績，有望成為股價催化劑，投資者可考慮提前部署。

截至今年6月30日，集團WPS+雲辦公已經為數十萬家中微企業提供雲辦公服務。疫情令市場對雲辦公需求強勁，形成的工作習慣及黏性不會突然中止，有助於集團軟件產品滲透率迅速提升。據市場消息，在外圍政經環境波動情況下，現時集團最大競爭對手微軟已幾乎退出內地政府採購，WPS是唯一能夠替代國外辦公軟件的選項。集團下半年在內地多個省份的政府採購專案中達到全額中標，市場份額達90%。

西山居為集團旗下專注製作遊戲的工作室，其「劍俠情緣」系列20年來迄今在國產遊戲中仍具較強生命力。於今年第二季度，旗艦端

遊「劍網3」收益和日均活躍用戶分別同比增長120%和39%，該遊戲為自行研發及發行，利潤較高，反映西山居運營遊戲的出色能力。「劍網3」雲端於7月開啟測試，成為內地首批雲端遊戲。雲遊戲即遊戲運算及畫面都依靠雲端進行，玩家只需要輸入輸出裝置即可，極大降低對硬體需求，或將成為未來遊戲發展趨勢。集團與騰訊繼續深化合作，於8月全平台上線的「劍俠情緣2：劍歌行」首日即登頂iOS免費榜。其CFO向媒體表示下半年計劃推出4至5款新手游，有助進一步推升業績。

集團股價近期突破近五個月最大成交量密集區頂部，並升穿多條平均線，指數平滑異同移動平均線 (MACD) 出現正向突破，有機會進一步向上。投資者可考慮於10天線附近約40.0元收集，目標價約50.0元，若大成交確認跌穿橫行區底部附近約34.45元止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)