

中國股債成資金避風港

歐美政經不明朗，中國股債加速成為全球資金避風港，境外投資者昨日淨買入近200億人民幣A股，為近一年來最多。

金針集

大衛



歐美疫情惡化，歐洲多國實施封城措施，迫使歐盟要再下調明年經濟預測，而美國疫情也相當嚴峻，連續四日新增確診人數超過十萬人，累計確診人數直逼一千萬人，佔全球確診總人數約五分之一，美國經濟短期難以翻身，危機隨時加劇，就業形勢更加不容樂觀，上月美國失業率回落只屬曇花一現，未來數月掉頭回升的機會不低。

歐美政經不明朗

同時，歐美受困政治不明朗，例如英國與歐洲之間就脫歐安排的談判結果屬未知之數，市場關注一旦出現無協議下的硬脫歐，將產生新一波震盪，歐洲經濟恐雪上加霜。

此外，儘管美國大選結果基本確定，拜登將入主白宮，但特朗普不肯接受敗選的事實，聲言挑起法律大戰，並將刺激特朗普支持者的憤怒情緒，隨時引發大規模暴亂，因而美國

政局未可言明朗化。

中國資產買盤強

歐美政經變數難測之下，全球資金加速流向人民幣資產避險，形成對中國股債強大購買需求。境外投資者昨日透過滬深股通渠道淨買入197億元人民幣A股，為近一年來最多，今年外資累計淨買入A股達到1349億人民幣。

其實，以美元計價的中國十月出口勁增11.4%，為連續兩個月雙位數升幅，顯示外貿形勢持續好轉，特別是中國以外地區的全球疫情持續惡化，促使南亞、南美等地區生產訂單紛紛回流至中國，預期未來數月中國出口可望保持增長勢頭，對中國經濟有利好支持作用，難怪中國資產加速成為全球資金避風港。

新經濟股受追捧

值得注意的是，除了中國股債

股在資金追捧之下持續向好，小米集團正是其中之一



資產之外，避險資金持續蜂擁投向債券市場，致令全球負息債規模達到破紀錄的17萬億美元，反映歐美股市愈是上升，市場避險情緒愈是高漲。

中國股債資產炙手可熱，多隻

在港上市的內地新經濟股在資金追捧之下持續向好。例如小米集團（01810）昨日一度高見26.7元，收市25.55元，仍升0.45元，市場看好小米在全球智能手機份額提升。

逼近阻力位 宜先止賺

頭牌手記
沈金

美國總統選舉塵埃落定，拜登在傳媒一致推算後宣布當選之時，特朗普不服，決打法律戰，但翻盤機會已屬微乎其微了。一個舉世關注的不明朗因素明朗化，對環球股市是多數利好的，所以各地股市紛紛推高，包括A股在內。港股隨大流而上，十分正常，加上游資充裕，有成交額支持的上升，仍可視為「實市」。

如何評估美國「拜登時代」的中美關係，我認為還要小心觀察，不要說死，也不要過分肯定或否定。我相信，中美關係最壞的時刻已在「特朗普時代」見過了，如果拜登和他的外交智囊是聰明的，應該明白特朗普那一套「極限施壓」壓

不倒中國，反而一再產生「損人不利己」的怪胎。所以，市場相信中美之間會有一段「平靜期」，而拜登急於處理的仍是防疫。若日日死數以萬計的美國人，他這個寶座也是難言穩當的。

明乎此，大家相信「沒有消息就是好消息」，於是埋頭炒股，就是最佳策略了。

「雙十一」的「雙節棍」繼續推高網購一類的股份。阿里巴巴總算捱過螞蟻取消上市所造成的陰影，恢復上升，不過高位仍有沽壓，似乎大家尚要認真評估其金融平台接受監管後究竟有多大的影響。大市短期已連升三日，升逾千點，有壓力是完全在預期之內。

有人說，恒指二六三〇〇的阻

力非常大，昨日高點為二六一七二，離二六三〇〇只有一二八點，已非小戶高迫之時了，反而聰明腦袋會借助大市的飆升作短期的回吐，「食糊」再說。

今次上升，始於十月三十一日的低點二四〇二九，經六個交易日，升至昨日的高點二六一七二，共升二一四三點，可見升得非常急速，有回吐壓力，「一字咁淺」矣！

昨日收市報二六〇一六，升三〇三點。由升得急引發的獲利回吐，今日會否延續，還不清楚，但有這個可能性。大家宜小心一點，勿過分追逐急升的股份，反而可借回調機會，吸納未升股。

心水股

小米集團(01810)

中芯國際(00981)

樂遊科技(01089)

美元呈弱 內房航空股看俏

股海篩選
安然

美國總統大選由拜登贏得足夠超過270張選舉人票之際，白宮易主基本已經沒有懸念。拜登以控制新冠疫情為首要目標，並公開表示將支持新能源發展，可留意相關概念股的投資機會。

相比競逐連任的特朗普而言，拜登對華政策預計相對溫和，並且在當前美國新冠肺炎疫情嚴峻之際，更多政策重心將會轉向撫內，他近期演講也重點提及控制疫情、恢復經濟，預計短期中美關係可以得到緩解，利好整體香港股市走勢，故此，早前被特朗普打壓下的科技類股份，後市走勢會利好，相關概念股可留意中興通訊（00763）、中芯國際（00981）、京信通訊（02342）及騰訊（00700）等。

春江水暖鴨先知，近期香港科技類股票早已隨之大漲，騰訊、美

團以及京東持續攀高，但是需要留意的是，美國對華打壓政策長遠是不會改變的，因此在股份持續攀升到高位時需控制風險。

拜登曾表明促進清潔環保新能源方面的發展，故相信利好相關新能源汽車概念股，可留意比亞迪（01211），純電動車零件供應商、Tesla概念股贛鋒鋰業（01772）。相關新能源概念股可關注福萊特玻璃（06865）、信義光能（00968）、保利協鑫（03800）、協鑫新能源（00451）等。

同時，在刺激美國經濟政策方案於年底前還會出台，因此弱美元格局確定，預計人民幣還將持續升值，同時亦利好地產股票、航空股及造紙股，故此可留意相關標的有寶龍地產（01238）、碧桂园（02007）、華潤置地（01109）、中國國航（00753）、南方航空（01055）、東方航空（00670）、玖龍紙業（02689）、理文造紙（02314）等。（作者為獨立股評人）

樂遊高價私有化 散户不妨贊成

經紀愛股
連敬涵

樂遊科技控股（01089）於8月底披露獲騰訊（00700）全資附屬公司——意像架構投資（香港）有限公司提出私有化，每股股份註銷價格為3.3219港元。是次要約價格接近2年高位3.4港元，較涉及收購首份公告前之最後交易日之收市價2.55港元溢價約30.27%。交易完成後，樂遊將私有化及撤銷上市地位。

樂遊中期業績營業額盈轉虧，收入較同期減少14.2%，虧損近578.8萬美元，而上年同期賺928.8萬美元，虧損主要原因之一是業務



受新冠肺炎疫情影響，令業務增長前景存在不確定性。

由於此次私有化要約價已充分考慮到公司所面對的經營環境、最

近及過去的股價表現，以及財務業績。再看樂遊於2020年6月30日之每股股份未經審核綜合資產淨值每股股份僅約0.08美元（相等於約0.624港元），是次作價溢價約436%，顯示私有化方案要約作價理想，對小股東們而言不失為溢價套現的良機。相反而言之，一旦公司私有化失敗，不但面臨損失，小股東們亦會承受股價顯著回落的風險，故股東應對私有化方案投贊成票。

（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）



清潔能源受惠國策 小注買金禧

股壇魔術師
高飛

港股昨日繼續急升，當中仍然以科技股作為升市火車頭，但相信在經過一輪急升之後，傳統股份有機會成為下一輪接力炒上的板塊。趁大市當旺，不少中小型股份亦炒上，當中，主要於內地從事煤層氣勘探及開採，以及金融業務的金禧國際（00091）昨日急升，主要因為剛有利好消息出現，值得留意。然而，目前成交量較少，只宜小注冷敲。

上周末，集團正式在安徽省宿州市埇橋區楊莊宿南煤層氣工程現場，啟動安徽宿南煤層氣勘探開發一體化項目開工儀式。有關項目屬於集團的標誌性項目，相信未來會帶來比較大的收益，對業績前景有利。

據資料顯示，宿南煤層氣項目

總面積567.843平方公里，其中僅蘆嶺地區23平方公里內，已獲得31.6億立方米的探明煤層氣。宿南煤層氣綜合開發利用項目已累計投資2億多元人民幣。

對於宿南煤層氣項目，集團將大力推進項目建設進度，以實現儲量百億立方米以及日產氣百萬立方米的目標。

雖然集團業績仍在虧損狀態，但虧損的其中原因是一些大型投資的前期支出所致，2019年已開始產生正營運現金流入。現在有這個大型項目開始投入興建，未來產生的收益將為業績帶來收入和盈利。

同時，集團擁有證券、期貨、投資建議、資產管理，以及財富管理等多項香港證監會授出牌照，未來將可推進實體項目結合金融市場的相互發展，善用金融業務壯大實體發展。

事實上，集團正致力加強現有本業，並積極進行「實業+金融」結合的戰略布局，而清潔能源是重點關注和投資的戰略板塊，可以受惠於國策發展。

煤層氣是國家高度關注的新興能源產業，並被納入推動能源生產和消費革命的重要載體。在未來的使用和利用中，可有效減少溫室氣體的排放，利國利民，符合國家可持續發展的原則和趨勢。在提高社會效益和經濟效益方面，具有雙重價值和意義。

集團亦將密鑼緊鼓地對項目推進升級，從上下游產業鏈、橫向市場協作等方面，進行廣泛的調研與商業模式推演，提出「採探結合、產業聯動、煤氣（煤炭與煤層氣開採）合作、綜合開發」的十六字方針，並形成「清潔能源綜合開發」的戰略發展框架，前景可期。

特朗普拒認輸 金價上望二千

指點金山
文翼

過去一周，國際黃金強勢上漲，金價收於每盎司1950美元上方；美匯指數大幅下挫，刷新9月1日以來低點至92.239。因多個央行放水，美國大選競爭激烈，市場押注拜登將獲勝，給股市提供上漲動能，美元疲軟令黃金從中受益。眼下本周，美國大選相關消息仍是市場關注的焦點，另外，需重點留意中美10月CPI、美國新申領失業金人數、美國PPI、英歐三季度GDP數據等，還有新西蘭利率決議、美聯儲官員的講話。

隨著新一波新冠肺炎疫情來襲，不斷增加的病例是全球經濟最大的挑戰，各國央行被迫放水來提振經濟。上周，澳洲聯儲降息至紀錄低點並擴大購債規模，預期未來3年不會升息；英國央行出台新一輪刺激措施，加碼幅度超出預期；美聯儲維持寬鬆政策不變，隨着世界各國央行繼續印鈔，增強黃金抵禦

通貨膨脹的功能。

市場普遍預期，拜登勝出美國總統競選之後，將會推出更大規模刺激計劃，以及更為柔和的貿易政策，這提振美股上周勁升逾7%，打壓避險美元，給金價提供上漲動能。

預計美國總統選舉當未塵埃落定之時，市場預計有更多的訴訟新聞和重新點票等舉措將動搖市場，然而，普遍相信較難為特朗普扭轉敗局，而拜登獲勝，共和黨則控制參議院，意味着分裂的政府，則曲線幫助金價再度走高。

技術分析，黃金連續上漲升至阻力區上沿，多頭動力明顯佔優，金價有繼續震盪上攻之勢。黃金重要阻力位在1990美元，如能有效企穩上方，則有望重返2000關口之上；金價重要支撐位在1910美元，若修正不破此位還有進一步上攻機會。

（作者為第一金水（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）