

中資電訊股勁升 美打壓失敗

金針集

大市

被迫從美退市的三大中資電訊股股價連日勁升，持續受到資金追捧，反映美國向中國發動金融戰，無理打壓中企與擾亂市場的計謀遭遇挫敗。

聯通 (00762) (元)

日期	價格 (元)
10月21日 高位	6.0元
昨日收報	4.94元
升幅	0.28元
12月15日 低位	4.31元

2020年 2021年

美國總統特朗普面臨任內第二次彈劾，政治內鬥進一步加劇，成為疫情之後，另一個威脅美國經濟復甦重大不利因素，加上拜登上台將加大印鈔機馬力，美元匯價跌勢恐怕更加急勁。前摩根士丹利亞洲區主席羅奇預期今年美匯將暴跌15%至20%，美元資產隨時面臨前所未見的走資壓力。

計謀難阻資金東流

就在政經不穩之際，美國進一步向中國發動金融戰，一再無理打壓中企，包括發出投資禁令與迫令從美退市，但這樣對中企實際影響有限，反令美企成為受害者。

事實上，美國濫用國家安全，打壓中企與擾亂市場的計謀不會得逞。特朗普政府動輒針對外國企業，作出投資與交易限制，只會嚇怕外資，激發更多資金流向具高增長潛力的中國資產。

今年至今不到半個月，滬深300指數已勁升7.3%，再創13年新高，恒

生指數則升破28000點，見近一年高位，今年來上升了3.8%，表現比同期僅升1.3%的道指為佳，正正顯示美國無理打壓中企，難改國際資本流向中國資產的大方向。

聯通累升11%跑贏大市

去年底美國要求在紐交所上市的中移動、中電信與聯通除牌，但股價只出現短暫沽壓，且在北水、歐洲與亞洲等資金力吸之下，三隻電訊股股價迅速收復失地，其中聯通表現最突出，年初至今累升11%，中移動、中電信則分別上升5.8%與1.8%，反映資金繼續押注看好中國5G網絡業務增長潛力與數字經濟發展前景。

值得注意的是，美國對中企發出投資與交易禁令，直接影響美國金融企業利益。君不見摩根大通、高盛與摩根士丹利等華爾街大行叫停中移動、中電信與聯通相關衍生產品交易，造成交易收益與市場份額損失，而美資指數公司MSCI更要將旗下指數



◀三隻電訊股股價迅速收復失地，其中聯通表現最突出，年初至今累升11%。

剔走包括電訊股在內等多隻中企股份，有損指數代表性，不排除有基金因而放棄追蹤MSCI指數。

美金融企業反成輸家

同時，盈富基金管理人美資道富環球，表明遵從美國禁令而不再新投資三隻中資電訊股，將會導致盈富基

金不能緊貼追蹤恒指成份股走勢，這不符合盈富基金持有人利益，有必要盡快撤換盈富基金管理人，道富可能成美國發動這場金融戰的輸家之一。

隨着美國升級金融戰，相信更多美企受到打擊，最終可能拖垮自身金融業，動搖美國資本市場在全球領導地位。

招行(03968) 國壽(02628) 工行(01398)

心水股

中建築派息吸引 伺機吸納

頭牌手記

沈金

港股昨日再次輕越二八〇〇〇關。對這個關口，投資者已經開始熟悉，很快便是老友記了。是以對恒指能守住這一道關，我頭牌還是充滿信心的。

很多人議論，特區政府為大股東及發行的盈富基金，居然在美資經理人的主導下，聽命美國政府制裁基金內的中移動、聯通等中資成份股。這是涉及主權問題的大事，特區政府財金主管一定要處理。我們天天講國家安全，而特區政府的上市基金卻響應美國制裁令，真的是太滑稽太諷刺了。不少人提議炒美資經理人魷魚，由中資行管理，我認為此議絕對有考慮的必要。

昨日的特點是一些久沉的落後股，開始有「打翻身仗」的蠢動。有人說是受中國海外連日大升所感召，

因為中海外是二〇二〇年跌幅最大的藍籌股，而這兩三日的反彈，已由十五元低位升至十七元，說明「弱股」也有壯升的機會，因為不少「弱股」，並非基本因素出問題，只是投資者「偏食」，只追吸熱門股，貴貴都買，以致冷落了這一大批好股。我建議仍熱衷追買「不派息」或所派股息連一厘也沒有的大熱股，小心「熱飯攻心」，現在抽調一些資金，由「熱」轉「冷」或「半冷」，亦該是合適的時候了。試看昨日的市情，不少過去的大熱股，都因回吐而下跌，反而部分應升未升股，在有大量買家吸納下，大幅衝高，國壽（02628）是一例，中移動（00941）亦是一例。

不知大家可曾留意，在中海外風光反彈之時，其附屬中國建築（03311）卻仍然日跌夜跌，跌個不停，走勢與未反彈時的中海外十分相似。中建築去年新簽合同總額增百分

之十一點五，不過不失。雖然面對疫情，工程仍不受影響，可以完成指標，並會維持有七厘半的高派息率。每股資產淨值是八元四角，而現價只四元三角三仙，折讓一半，市盈率四倍，市賬率〇點五二，應有吸引。繼中海外之後，伺機吸納其佔六成二股權的子公司，一箭雙鵰。去年今日，此股市價七元多，跌得過分，信焉！

恒指昨收二八二七六，升三六八點，為全日最高，成交千九億。



油價推動 中石化料衝4.4元

大行分析

瑞銀發表研究報告指中石化（00386）下游業務具韌性，加上油價也成為推動力，該行調升2020年每股盈利預期至0.23元人民幣，以反映第四季下游業務強勁及第三季管道資產處置收益；同時分別調升2021至23年每股盈利預期24%、15%及13%，主要反映較低折舊預測，但該行盈利預期仍較其他券商低9%至

17%。該行指，公司一直緊跟發改委公布的基準柴油零售價格至年底，即使庫存按年增加25%至35%，相關折扣還一直收窄，該行相信這是國企品牌具有定價力的強大證明。該公司石化產品的價格差在去年末季普遍上升，部分產品如PE/PP和PVC去到上升周期水平，雖然該行相信上升周期狀況將消退，仍能明顯推動上半年盈利。該行調升中石化目標價5%至4.4元，評級「買入」。

冠德基本面穩 股息高

摩根士丹利表示，去年內地管道改革按計劃進行，相信天然氣行業將在2021至2025年，首先建立市場主導的供求機制，以實行價格自由。中石化冠德（00934）去年股價累跌17.7%，跑輸大市，公司基本面並無轉差，股息吸引具估值上升潛力，將評級由調升至「增持」，目標價則由3.4元降至3.31元。

港股展開估值修復之路

股海一粟

谷運通

過去一周在美國發生的衝擊國會事件，不僅讓世人上了一課：什麼叫雙重標準，同時也深刻影響未來四年的地緣政治走向。對於港股而言，特朗普政府離任前的尾部風險雖然沒有完全解除，但明顯的是，中資股愈打壓走勢似愈強。隨着拜登新政府的上任，低估的港股市場，有望獲得更多國內外資金的關注，從而重啟修復之路。

在經過政治干預和市場力量博弈之後，美國財政部上周還是對三大中資電訊商採取了行動，可幸的是，大市整體上處變不驚，中外投資者順利完成股權交接。經此一役，之前的三大電訊商美資股東，換成了中資股東。對雙方不同的影響而言，美方少了一些衝擊港股的籌碼，而中方則多了一些穩定港股的力量。

另一方面，內地經濟復甦和出口加勁，繼續刺激人民幣匯率走高，兌美元更是突破6.5元，創出2018年以來最高水準。即使美資被動拋售影響中資股，但上周仍然有8.32億美元的海外資金流入海外中資股市場，而且是連續19周流入，顯示人民幣資產對全球投資者的吸引力。

留意工程機械績優股

上周港股通淨流入資金達到創紀錄的655億港元，約為去年全年的一成，即便有大約半數資金流入三大電訊股，仍有300多億流入其他港股通股份。大量的北水南下，顯示出內地投資者在新的一年對港股興趣愈來愈大。往前看，未來3至5年港股通資金年均流入規模可能達到2000至4000億港元。那些獲得北水關注的股票，極有可能繼續跑贏市場。

光伏板塊經過近期的一輪大升之

後，似乎已達到階段性頂部，接下來的走勢大概率呈現分化及個別發展。昨天中資券商、建材、機械龍頭股接力上升，說明聰明錢轉向低估值績優股。筆者今年的投資方法緊記六個字：業績業績業績，專注業績增長確定，估值合理的績優股。

行業方面，今年可重點關注工程機械，主要原因是產品銷售量將保持雙位數增長，以及龍頭公司的全球競爭力提升，帶來價值重估，特別是龍頭主機廠。去年12月挖掘機銷量約3.15萬台，同比增長56%。

根據券商的分析，受益於人工替代、土方機械結構升級以及海外市場拓展，挖掘機行業今年有望進入成長的新周期，料挖掘機全年銷量同比增速超過10%，汽車起重機和泵車銷量同比增速超過20%，可重點關注在港上市的挖掘機龍頭企業，以及A股市場的三一重工、中聯重科。

加倉黃金 增持債券

政經才情

容道

物轉星移，港股好不容易又回到去年一月以來的新高，但桃花依舊，不只實體經濟已經完全兩個模樣，社會狀態也是很不一樣。當然，連股票的生態也是完全不同了，指數的內容跟個股板塊的炒作基本上都換了個調子。

A股上證指數重上3600點五年的新高，證明我過往一年所強調的A股強於港股的事實；流入A股的資金更多，反彈力度更大，尤其在過往一年的反彈幅度，若簡單以去年一月兩地股市的高位比較，高下立見。

港股只能說是一年一度燕歸來，指數原地踏步，但股市的內容跟升勢想必對在場中的各類投資者都深有感悟：不能跟指數做一個簡單的對比的，而且相信落差會很大，此去經年，雖然股市還是那個股市，但是內容和套路則完全改變，簡單說很多人都是滿倉踏空，或是贏了指數，輸了個股……

在實際操作方面，筆者最近基本上都是一路減持，在港股跟A股方面都比

較謹慎和保守；若以指數比較，近半月都是跑輸的；兩地股市都不能簡單用指數來衡量，二八行情十分顯著，所以，我現在都只注重炒個股，只求持續資本增值，不求比大市優勝。

另一方面，我對歐洲的股票就比較積極，因為相信美國的情況怎樣變化，歐洲都會有得益，所以最近正慢慢吸納。

同時，黃金這幾天因為美國政治事件的政治風險似乎降低了，市場的風險控制稍微放鬆，黃金的價格就狠狠地給打壓在1900美元以下，然而我覺得黃金現在才是比較好的投資選擇。以我的判斷，覺得美國的政治狀況還沒有很明確的方向，且鬧劇會繼續，鬥爭只會更激烈，大家看看石油居高不下就知道熱錢及超級大戶的取態了，所以，我也在加倉黃金。

最後，這一周美匯稍為回升，浮上了90水面，而各地的債券價格都往下回調，我覺得是個好的機會去增持，把過多的現金泊在債券應是可攻可守的。

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



跟管理層撈底 永達10元可吼

板塊尋寶

贊華

永達汽車（03669）股價自上月初創出52周高位14.48元後，即反覆向下調整，本周一低見10元。集團4名執行董事，包括控股股東兼董事長張德安、副董事長蔡英傑、王志高及徐悅在公開市場分別購入公司100萬股、50萬股、50萬股及20萬股。此舉充分顯示出管理層對集團前景的信心，起了「撈底」的指標性作用。

瑞銀剛發表研究報告引述永達管理層反映，雖然今年首季經營環境頗具挑戰性，但全年高端汽車銷量仍實現高單位數增幅，預期今年售後服務收入將按年增長約10%。

報告又指出，集團今年寶馬、梅賽德斯、奧迪的銷售目標為增長高單位數，而保時捷的目標是增長15%。考慮到內地樓市持續向好及市場推出更多新車型，瑞銀預計高檔汽車的銷售勢頭將繼續，零售銷量料增10%。

瑞銀認為永達於去年11月完成收購6家寶馬店，進一步加強作為中國最大

的寶馬經銷商的地位，料將受惠於一線及二線城市高端豪華汽車的強勁銷售，預計永達在2020至2024年盈利複合年增長率為20%。

該行將永達目標價由12.7元上調至13.9元，以反映2020至22年盈利預測略微提高2%至3%及中期資本回報率預測提高到13.5%，並給予「買入」評級。大和早前發表研究報告指出，永達新收購有助加強其西南地區市場業務，出售汽車金融業務亦可成為股價催化劑，以及寶馬銷售帶來的投資機會，對其看法更為樂觀，目標價由13元大幅調高至20元。

