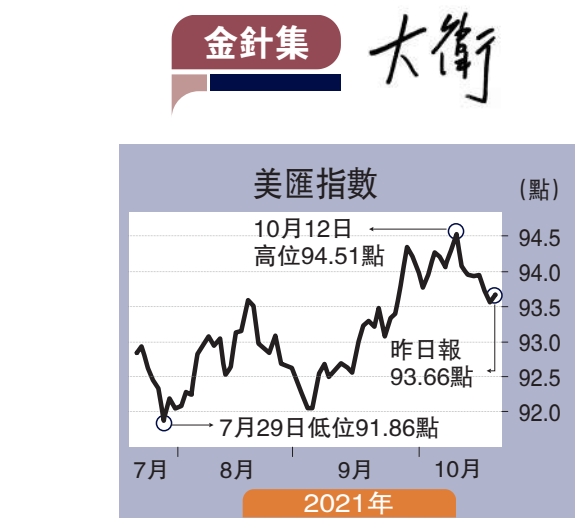


挑戰金融霸權 全球加快去美元化

美債風險繼續高懸，債務上限危機未解，全球不斷減持美債資產以及採用美元以外貨幣作結算交易，拖累美元國際支付份額持續下降。過去12個月，歐元已兩度超越美元，登上全球支付貨幣一哥寶座，象徵美國金融霸權地位逐步滑落，面臨嚴峻挑戰。



美國長債息又再急升，見5個月新高，正好向市場發出警告，美國債務風暴不單止未完，還可能進一步升級。

憂債務危機引發美元暴跌

即使美股連日反彈，但投資者要保持清醒頭腦，美債息急升可能拖累股市。事實上，美債頭上有兩座大山，一是美國債務上限問題未解，只是暫時拖延而已，在12月3日之前必須提高債務上限，否則債務違約便會一觸即發。

二是聯儲局收水行動勢在必行，就算近月就業數據遜預期，但不足以改變縮減買債的決定。市場關注作為美債主力買家的聯儲局，一旦逐步減少入市，美債跌勢會否進一步加劇。

歐元支付量兩度超越美元

美國10年期國債息率升破1.67厘，為5個月最高。美債沽壓愈來愈大，反映市場又再慌起來。最令人不安的是，美債息抽高，對美元匯價刺激作用有限，美匯指數始終無法上破94阻力位，繼續在92至93水平上落，反映累積接近30萬億美元債務的美國，存在債務違約風險，隨時引發美元大跌危機。



◀全球去美元化速度進一步加快，各國除了減持手上美元資產之外，還採用美元以外的貨幣作為交易結算。

環球銀行金融電信協會數據顯示，過去12個月，歐元在國際支付量曾經兩度超越美元，可見美元在國際支付貨幣一哥地位不穩，金融霸權地位正受到嚴峻挑戰。

人幣支付份額升至2.19%

根據9月最新數據，美元在國際支付份額又再跌破40%，只有39.45%，而歐元支付份額則為37.9%，繼續對美元支付一哥地位構成威脅。至於英鎊、日圓支付份額分別為6.06%與

2.84%，而人民幣支付份額，從8月的2.15%，上升至9月的2.19%，保持第五大支付及儲備貨幣的地位。

從上述數據可知，全球去美元化速度進一步加快，各國除了減持手上美元資產之外，還採用美元以外的貨幣作為交易結算，當中人民幣支付份額呈現較快增長。

隨着債券南向通與跨境理財通相繼啟動，人民幣跨境支付量將進一步增加，人民幣國際支付排名有望進入全球前四位置。

中國平安(02318) 中移動(00941) 招商局港口(00144)

心水股

內險先起舞 期待內銀追落後

頭牌手記

沈金
港股昨日曾作勢欲圓連升五日之夢，不過回吐壓力實在不輕，所以在升至二六二二九高位時，就無以為繼，沽家在買家退卻後搶佔新經濟股的高地。也可以說，昨日指數之跌，主要是跌在近日升得多的平台經濟股，而近期未受惠的板塊，例如內房股，昨日已有微微復甦之象。

平台經濟股的調整應在預期之內。騰訊、阿里巴巴、美團三大王牌買賣非常活躍，雖然有明顯的回吐，但承接力仍不算弱。以阿里為例，最低回到一七〇元五角，跌百分之三，但趁機吸納者蜂擁而至，收報一七三元九角，只跌百分之一。市場似乎相信阿里整改後重新出發會更能發光發熱。最新消息是阿里雲將在韓國及泰國設數據中心，反映了阿里作為數字

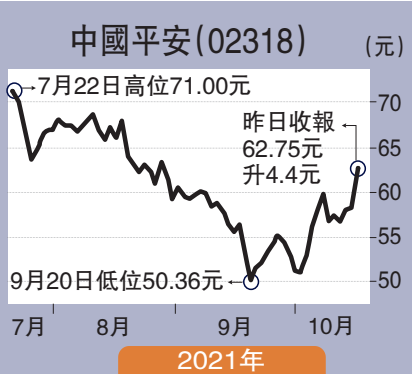
經濟的龍頭，正加速走出國門，從而開闢更廣泛的天地。有人笑說，馬雲去西班牙，難道只是度假這麼簡單？

內房股昨日在中海外、華潤置地雙龍頭引領下，幾乎全線爆升。恒大、恒大物業兩股復牌，市場解說為重大危機已經化解，亦即違約只屬個別現象，不會產生系統性風險。這就給市場信號，有實力內房與恒大應分開處理，不能混為一談。所以恒大昨重挫一成二，恒大物業下跌百分之八，但中海外、華潤置地、碧桂园、龍湖等，升百分之三至百分之四。

恒指成份股昨日最大升幅是中國平安，漲百分之七點五，連帶國壽也升百分之二。科網股回勇，使得內險股所持有的股票價值回增，這是上升的主要原因。

昨日表現仍不濟的是內銀股，可以講是跌者多升者少，雖然升降幅度

輕微，但弱在未有氣氛。有人提示，說四大商銀已訂本月二十八及二十九日公布第三季業績，屆時就會清楚成績表是否合格了。也有人樂觀地預期，如果連內房股也可以回升，那麼內銀股為何不能「照辦煮碗」？這個「落後板塊」有絕對高息支持，跌是跌不到哪裏了，現時大家盼望的是何時由跌轉升而已。



中移動季績符預期 目標76元

大行分析

花旗發表研究報告指，中移動（00941）第三季收入按年增長11%，當中服務收入增長7.3%，而淨利潤則增長8.7%，符合預期，首季盈利達到該行預測的約73.6%。花旗表示，中移動的低頻譜有助提高5G投資回報，是5G發展長期受益者，列為中國電訊行業首選，維持「買入」評級及目標價76元不變。花旗認為，移動業務增長穩定，截至9月底止5G客戶數量達到3.31億

人，滲透率為34.7%，較上半年的26.5%提升，預期ARPU水平上升及5G進一步普及，加上寬帶業務強勁，可繼續支持公司未來幾個季度的移動業務收入增長。中移動昨日收報49元，上升0.2元。

太陽能行業看好 福萊特睇48元

花旗發表報告，將福萊特玻璃（06865）2021年至2023年的淨利潤預測提高11%至17%，以現金流折現率計，將目標價提高14%，由42元升至48元，重申「買入」評

級。花旗指出，福萊特玻璃第三季業績勝預期，淨利潤按年增長29.9%，至4.56億元人民幣。該公司大致維持今年太陽能玻璃銷量按年增長70%的目標。

該行亦看好內地的太陽能行業，因受減排需求帶動，而且考慮到中國目前的能源消耗上限，料行業增長可能會加快，而在中國主要的太陽能公司中，福萊特玻璃估值相當於2022年預測市盈率27.9倍，估值並不高。福萊特昨日收報39.3元，下跌1.3元。

合生料續覓購 鋪路分拆物管業務



財語陸
恒指這輪反彈持續，重上50天線後，再次企於二萬六水平。儘管昨日未再創出近期新高，惟近月表現最差的內房股也開始反彈，情況似有好轉。當然，恒大債務問題仍令投資者憂慮，惟整體審慎樂觀。日前道指於盤中再創歷史新高，標普500指數亦已回升至歷史頂部，今輪升勢明顯由價值股所帶動，反映投資者認為大市仍具投資價值。

聯儲局將於11月頭再舉行議息會議，市場預期本次會議將公布收水框架及給予利率前瞻指引。2013年的收水恐慌是以宣布一刻為起點，並於正式收水一刻結束。收水的確會引

起息差擴闊，科技股或再受影響，惟近日整體走勢仍不錯，投資者對後市保持謹慎，惟相信調整也是健康。

中國恒大（03333）向合生創展（00754）出售恒大物業（06666）的交易終已告吹。恒大方面指基於合生創展未能符合收購的先決條件而取消交易，惟合生在其公告中刊出詳細交易條件，反指已準備好完成收購，但恒大於最後一刻未按協議出售。其實，早於合生介入之前，一度傳出碧桂园服務有意洽購恒大物業，惟隨後碧桂园服務表示「價格沒談攏」。今次出售恒大物業計劃再度觸礁，令市場頗為意外。

恒大於公告中指出，其「有理由相信受讓方未能符合對恒大物業作出全面要約收購的先決條件」。不過據了解，雙方是必買必賣合同，不存在

任何先決條件。合生則指出，恒大未以結清目標公司與賣方擔保人及其關聯方之間的應收應付款，且要求買方在完成對目標公司的盡職調查之前，就將收購作價直接付予恒大，而不是目標公司，有違一貫商業做法，認為不可接受。合生表示已按照合同支付保證金，並按程序完成交易所需條件，正為保障其與該協議相關的合法權益探討各種選擇。

早前，合生旗下物管業務合生生活科技傳聞將進行IPO，今次提出收購恒大物業想必是為其計劃鋪路，未來或會繼續物色其他物管企業，以實行上述方案。集團於逆境中有財力展開大手筆收購，反映其流動性充足，未受融資環境收緊影響，料短期內將於其股價中得到反映。

（作者為獨立股評人）

市盈率不足7倍值博 招商局望15元

經紀愛股

余君龍

回顧最近數周的回市，外資策略略沽盤仍夾雜對沖基金及動量基金等與期指相關的空倉活動，積極投入，惟恒生指數在二萬五以下水平承接力轉強，雖然未見主權相關的策略買盤積極投入，但明顯空倉投鼠忌器，在市場信心搖動之際，亦未見在低位水平進一步推低指數，配合衍生工具的空倉。因此大市出現戲劇性反彈，收復二萬五心理關口，並隨即挑戰二萬六水平。環顧大市走勢，指數成份股個別發展，資金在新經濟科技板塊與傳統股份之間流轉，因此在市況反彈時，呈現不對稱的升勢。隨着外資策略略沽盤力度一浪比一浪減退，當衍生工具觸發補購潮時，傳統板塊股份可望轉強。

從技術走勢上分析，招商局港口（00144）近期承接力走強，較早前股價由10.16元尋底反彈之後，一度攀上14.1元的高位。及至近日，股價出現技術調整，但卻企穩在13元水平，圍繞

10天移動平均線進行鞏固。由於此股高企在50天移動平均線之上已一段長時間，股價已步入長線上升軌道，目前10天及50天線分別在13.28元及12.42元，成為下線支持。當動力增強突破早前高點的14.1元，則在兩年高位的14.94元以下水平阻力不大，中期升勢可看15.9元。

至於招商局港口的基本因素強，以現水平計算，此股的預期市盈率在7倍以下，反映股價偏低，以一個傳統綜合企業股份於保守市況之下慣性市盈率的12至15倍推算，此股的上升潛力可觀，加上國內經濟維持平穩增長，客觀預期集團核心業務如港口業務、物流以至物業投資等收益可隨經濟平穩增長，加強中長線股價的上升潛能，成為投資機構入市的根據。

伺機在13元左右水平吸納，第一個上線目標在15元水平，而今個中期升勢可望挑戰17.5元這個兩年多的高位，下線參考位則於50天線的12.42元。該股昨收報13.34元，升0.2元或1.52%。（作者為獨立股評人）



▲招商局港口以現股價水平計算，預期市盈率在7倍以下，上升潛力強。



轉化核心問題 化解危機

安里人語

徐佩芝

香港人在10月的首兩星期經歷了兩個熱帶氣旋、紅色以及黑色暴雨警告信號。當中颱風「獅子山」襲港期間，全港多區狂風暴雨水浸，天文台卻遲遲未懸掛八號烈風或暴風信號，導致一眾市民狼狽外出上班上學，一名女工更不幸在強風下慘遭巨型棚架壓斃。

颱風令大眾質疑天文台的準確度及決策權，網民洗版式在社交平台抨擊天文台有如天秤座「猶豫不決」，甚至將跑馬地女工遭棚架壓斃事件歸咎於天文台。由於天文台隸屬商務及經濟發展局，不禁會令人質疑其決定以商業利益為先。因此，坊間出現不少聲音要求政府藉此重組政府架構，重新審視天文台的歸屬。雖然官員及天文台台長已強調天文台作任何天氣警告均沒有考慮經濟及商業因素，但連番事件難免令市民對天文台的不滿升級。

令全港市民不滿，這個炸彈如何拆解？無疑，今次天文台在發布消息時「彈出彈入」的處理手法的確需要檢

討。除了大家在「圓規」襲港得到多一天留在家中的機會，天文台事後亦召開記者會解釋「獅子山」吹襲香港的情況，承認其在發放訊息有不足之處，並承諾日後會檢討天氣預測及訊息傳遞方面工作。即使在未有科學證明颱風將對香港造成多大程度的威脅，亦應先做好一切有可能的預測，待適當時候向市民發布最正確的天氣預報，讓各行各業能提前作好準備。

從公開層面看，天文台選擇迅速面對公眾承認自身不足，並會檢討更聚焦於日後如何改善相關訊息傳遞工作，此「有承擔」的務實積極態度成功為當局爭取不少印象分，的確有助紓解市民的怨氣。另外，值得一提的是，天文台助理台長宋文娟解釋10月發出黑色暴雨警告信號相當罕見，同時是史上第二次，反映氣候轉變達極端天氣變化莫測，巧妙地將問題核心轉化，並提升層次，希望社會更能形成共識，齊心合力減碳減排，成功科教，這技巧為天文台扳回一城。

（作者為安里控股董事總經理）