

# 儲備充裕 穆迪維持中國A1評級

展望  
穩定

【大公報訊】評級機構穆迪維持中國A1的長期本外幣發行人評級和高級無抵押債務評級，展望保持穩定。穆迪認為，中國的體制和治理實力（尤其是政府政策的有效性），使中國政府有能力緩解因公共部門債務持續增加、金融壓力可能不時顯現，以及經濟增速從較高的水平放緩導致的信用風險。

穆迪在新聞稿內稱，短期內體制實力外加國內沉澱的大量儲蓄、穩定且龐大的外匯儲備可抵銷新冠肺炎疫情的負面信用

影響。從長期來看，中國的信用實力降低了與中美關係持續緊張、全球供應鏈重組和人口壓力相關的風險。

## 預測明年GDP反彈至7%

穆迪預計，今年中國經濟增長僅為1.9%，2021年增速將回升至7%。由於中國經濟的回升在很大程度上將由公共部門帶動，預計2020至21年中國公共部門債務（包括政府和國企在內）將從2019年相當於GDP的167%，上升至GDP的185%至190%。但可用資源和豐

富的政策性工具，減輕了中國的壞賬管理風險。

雖然今年財政政策明顯放寬，但據穆迪測算，政府採取的刺激政策規模控制在相當於GDP的6.5%左右。此外，基建支出（其中一些會推高國企債務）可能會分散到傳統和新型固定資產中，並且也包括環境和社會基礎設施投資，從而降低了以往困擾中國的過剩產能再度快速積聚的風險。

在更長時間內，穆迪仍預計經濟整體槓桿率將逐漸上升。不過，如果政府能夠

有效實施金融領域改革，則有望降低經濟的信貸密度，並提高長期勞動生產率。

隨着中國的經濟逐步改善，加上全球央行的寬鬆政策有望延續，8月末以來人民幣匯價繼續向好表現。昨日在岸日盤交易時段，在岸人民幣兌美元收報6.8235，較上個交易日升134個基點或0.2%，創逾16個月新高，當日人民幣兌美元中間價也小幅上調28個基點，報6.8361。美國本周將議息，分析認為，美國聯儲局若延續寬鬆，美元將偏弱，而中國經濟持續向好，人民幣大概率穩中偏強。

## 穆迪維持評級理據

- 中國的體系和治理能力使中國政府有能力緩解信用風險
- 短期內體制實力外加大量儲蓄、穩定且龐大外匯儲備可抵銷新冠肺炎疫情的負面信用影響
- 長期看，中國的信用實力降低了與中美關係持續緊張、全球供應鏈重組和人口壓力相關的風險

大公報製表

# 大行唱好前景 騰訊最牛看655元

## ATMX齊升 帶領科指漲近2%

騰訊（00700）在全球數字生態系統峰會披露的經營數據有驚喜，騰訊會議用戶達到1億，並推出付費版本；另外投入100億元人民幣促進SaaS生態系統。大行唱好其業務前景，騰訊昨日股價造好升2%，報529.5元，野村料股價可見655元；而其他新經濟股亦獲資金追捧，小米（01810）股價升1%，拉動恒生科技指數漲139點，收報7317點。分析員稱，若騰訊股價升穿564元，可追入博升上600元。

### 勢頭強勁

大公報記者 周寶森

在上周舉行全球數字生態系統峰會上，騰訊發布多項正面訊息，包括騰訊會議用戶人數已達到1億，並推出企業付費版本，最多可讓2000人同時在線。騰訊會議亦公布「騰訊會議Rooms」解決方案，讓企業毋須更換或捨棄硬件設備，仍可以與其他會議終端進行協作溝通。騰訊修改SaaS生態系統戰略，加緊面向消費領域發展。騰訊計劃投入100億元人民幣，支持SaaS合作夥伴開發SaaS產品、解決方案，促進生態系統發展及幫助中小型企業數碼化。騰訊上半年SaaS業務收入按年增加216%，合作夥伴數量增加175%。

### 電子商務增長加速

瑞信指出，微信結合微信支付，微信工作和微信搜索，它幫助建立了一個封閉的循環交易系統。在新冠肺炎疫情期間，小型程序電子商務滲透率加快，今年首8個月的商品成交金額（GMV）按年增加115%，2019年全年為8000億元人民幣。小程序到2020年月活躍用戶數目（MAU）將超過4億。野村稱，微信小程序去年總交易額按年增長160%至8000億元人民幣，參與品牌超過100萬個。

大行唱好，騰訊股價升2.6%，報

529.5元，成交額破百，達102.4億元，較上日增加56%。野村料股價見655元；瑞信給予目標價641元。騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪認為，騰訊股價在長期處於長方形通道內，投資者暫時宜觀望，待升破564元阻力位後，再入市追貨，期待股價有機會升穿600元。ATMX其他股份亦向上。阿里巴巴股價升0.8%，報268.2元；美團（03690）股價升0.7%，報244.6元；小米股價升1.2%，報23.55元。

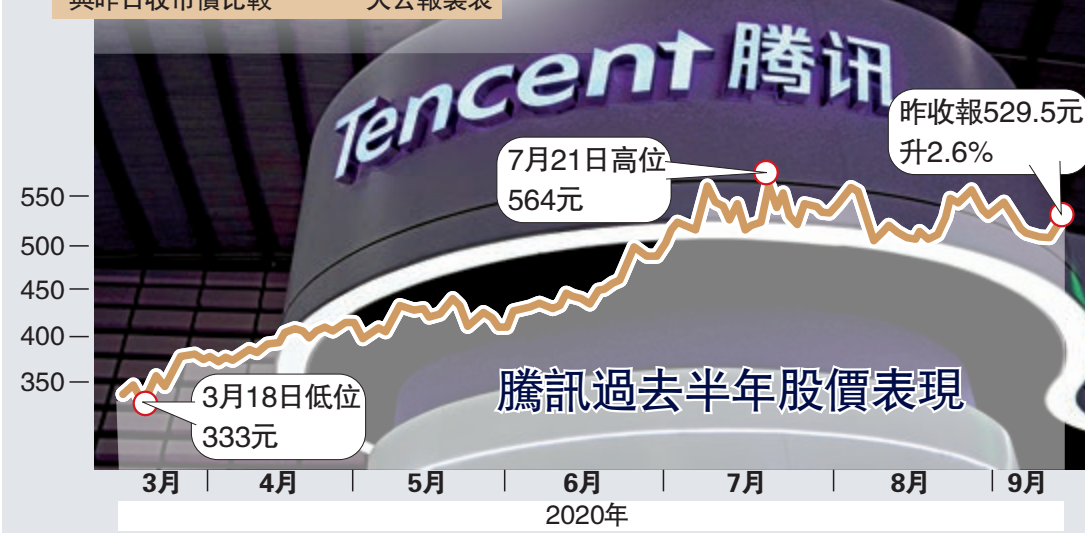
### 國信：恒指下季重返250天線

整體大市方面，恒生科技指數昨日升139點或1.94%，收報7317點。恒指升136點或0.56%，報24640點。沈慶洪稱，市場未有催化消息，成交偏低，大市動力不強，港股短線走勢繼續欠缺方向，新經濟股維持整固狀態，傳統股份無力向上。國信證券發表報告指出，恒指第四季度會有向上突破走勢，重返250天線（昨日位於25714點）水平；催化因素為第三季ROE（股本回報率）大幅改善。國信證券看好騰訊、美團、京東（09618）、小米、港交所（00388）、中信証券（06030）、中信建投（06066）、融創中國（01918）、申洲國際（02313）。

### 證券界對騰訊最新目標價

券商	目標價（元）	潛在升幅*
野村	655	23.7%
瑞信	641	21.1%
交銀國際	627	18.4%
大和	620	17.1%

\*與昨日收市價比較 大公報製表



### 騰訊最新消息

- 微信小程序今年預計MAU超過4億；今年首8個月GMV按年增長115%
- 騰訊會議正式發布付費版本企業版，最高支持2000人同時在線
- 騰訊今年上半年SaaS業務收入按年增加216%；將投入100億支持100個SaaS合作夥伴開發SME特定的SaaS產品和解決方案
- 騰訊開放微信小商店、小程序直播、標準化電商解決方案等能力，幫助個體商家解決數字化經營難點

大公報製表

### 證券界對後市觀點

券商/大行	評論
大摩	調低恒指明年6月目標，基本情境由28000點降至24600點；國指11510點降至9800點
國信證券	恒指第四季度必然突破250天線，啓動新一輪升浪
騰訊基金管理 沈慶洪	市場欠缺消息，大市成交少，動力不強，恒指暫沒有明確方向

大公報製表

## 大摩下調恒指目標至24600點

大市  
預測

【大公報訊】大摩在7月初大幅調高恒指目標，預期明年6月見28000點，但有見於銀行股上半年業績令人失望等利淡因素，決定反手調低恒指目標至24600點，並建議沽出科技股先行獲利。國企指數最新目標亦由11510點降至9800點。

大摩解釋稱，雖然上市公司第二季業績優於預期，但銀行股表現未如人意，而且金融股佔恒指和國指比重高達

40%，遠高於滬深300指數及MSCI中國指數的28%和18%。

其次，美團（03690）未能納入恒指，與該行預期有落差。若果美團染藍，將可拉高恒指估值及每股盈利。

最後，美國加強制裁中資科技公司，科技股前景存在風險。大摩同時調低滬深300指數目標，由5360點調低至4860點；MSCI中國指數由103點降至96點；MSCI新興市場指數則維持1000點。

## 新科指ETF後日登場 1500元入場

投資  
選擇

再有追蹤恒生科技指數的ETF推出，iShares安碩追蹤恒生科技指數ETF周四掛牌，貝萊德宣布，推出iShares安碩恒生科技ETF（03067），將於周四（17日）在港交所掛牌，該ETF同時設有美元（09067）交易選擇。每手100股，首次發行價預計為每單位15元，入場費1500元。

iShares安碩恒生科技ETF於部分條款、技術操作與現有3家恒生科技指數ETF略有不同。3067擬每半年派息一次，通常為5、6月及11、12月，相對而言，另外3家ETF都是每年派息一次，分別

定為9月或12月。

對於近期科技股股價有所回落，貝萊德亞洲主管陳蕙蘭表示，投資者對科技股的需求一直穩步增長，雖然近期科技股股價波動性較大，但相信投資者更著重於長遠發展。ETF投資於一籃子科網股，有助於投資者分散風險，避免投資於單隻股份承受的波動性。

另外，對於現有3隻恒生科技指數的ETF，陳蕙蘭指，市場有愈多選擇愈好，預料在大中華市場外，在東南亞都有不少投資者對中資科技股感興趣。

## 52億北水掃貨 逾四成買騰訊

資金  
湧港

【大公報訊】港股現3連升，北水亦繼續流入港股，而且規模增大。根據港交所港股通買賣成交額相減計算，昨日流入規模增至52.44億元，為7月30日以來最大單日淨流入。當中騰訊（00700）是最多北水淨流入股份，有23.46億元，美團（03690）亦有4.82億元，小米（01810）則只有7731萬元。

另外，連續兩日大升的恒騰網絡（00136），全日錄得1.87億元淨流入。恒騰網絡昨日中午公布，注意到股價波動，表示公司正初步洽商一項潛在

性收購交易，倘若落實潛在收購，可能構成公司於香港聯合交易所有限公司證券上市規則的14章交易。公司主要股東為騰訊及恒大（03333）。

科技股方面，舜宇（02382）和中芯分別有1.31億元和5489萬元淨流入。不過，平安好醫生（01833）及比亞迪電子（00285）就分別錄得2.52億元及1982萬元淨流出。

此外，思摩爾（06969）亦錄得2.97億元淨流入；而內需股九毛九（09922）昨日有2.07億元淨流入，令股價急升6.1%；至於創上市新高的海底撈（06862），則有1.42億元淨流出。

# 熊出沒？阿里預告動物園添新成員

業務  
拓展

【大公報訊】記者李潔儀報道：阿里巴巴（09988）動物園將新增一員！內地多家媒體收到來自阿里的邀請函，上面寫有「9月16日阿里巴巴動物園，有新動物出沒」，還有一隻類似「熊掌」的動物腳印。

阿里巴巴將於周三（16日）公布新業務，據悉已部署3年並一直處於保密狀態，屬於一項全新的賽道，亦將令阿里動物園的成員增至30隻。

值得一提的是，根據內地「企查查

」顯示，阿里巴巴剛於8月27日申請註冊名為「空熊」的商標，迅即令人聯想是周三公布的新業務名稱。

在阿里體系內，各個核心業務均以動物命名，最早有B2B業務以牛作為代表，為人熟悉的電商平台天貓是以黑貓為標誌，其他還有金融科技螞蟻集團稱為「支小寶」的螞蟻、物流平台菜鳥網絡的「菜鳥小鳥」、盒馬鮮生名為「盒馬」的河馬、阿里健康（00241）的「小鹿醫生」、Lazada的獅子「lazzlion」、聚划算的「章魚小聚」等。

較早前，阿里動物園原先29隻IP動物進行集結，並打造一首名為《打開春天》的魔性MV，為全民抗疫打氣。

### 擬234億入股東南亞叫車平台

另外，阿里巴巴會於周四及周五（17日及18日）舉行雲棲大會，將披露雲業務的最新發展，據了解，將包括交代雲計算、機器人等的進展。首日打頭陣的演講嘉賓包括阿里集團主席兼首席執行官張勇、阿里雲創始人王堅、阿里雲智能事業群總裁兼達摩院院長張建鋒。

除了龐大的中國市場，阿里巴巴近年積極開展國際步伐，例如收購東南亞電商平台Lazada。

外電引述消息指，阿里擬斥30億美元（約234億港元）投資東南亞叫車平台Grab，該批股份主要來自Uber持股。在2012年成立的Grab，經過多輪融資後，股東包括軟銀集團、滴滴出行、豐田旗下Next Technology Fund。去年3月，獲軟銀願景基金（Softbank Vision Fund）注資，今年亦獲三菱日聯金融參股。

### 阿里巴巴動物園部分成員

名稱	業務	代表動物
天貓	購物平台	黑貓
菜鳥網絡	物流平台	鳥
螞蟻集團	小微金融	螞蟻
盒馬鮮生	生鮮食物銷售	河馬
阿里健康	大健康平台	小鹿
聚划算	團購網站	章魚
Lazada	東南亞電商平台	獅子

大公報製表