

# 危機四伏 投資者宜審慎

這幾天來，大家最關注的一件事就是美國總統特朗普的健康。特朗普及其夫人確診感染新冠肺炎，成為美國七百萬確診者之一，是世界頭號大新聞，因為他的健康將影響到美國一個月後的總統大選，也必然影響到美國政壇、共和與民主兩黨政治，以至整個世界的政經格局。

## 頭牌手記

洪金



美國股市在消息出籠時曾挫數百點，其後跌幅收窄，收市道指只跌一三四點，跌幅百分之〇點四八。這樣的幅度，只屬小跌而已。

對於特朗普上演的「十月驚奇」中的一幕，坊間自是揣測多多。由於特朗普以特立獨行見稱，素來不按規矩辦事，不依牌章出牌，是以這次是真還是假，如何演變，達到什麼目的與後果，都有不少疑問。

一位剛自美返港的友人，在自我隔離之時告之說：我感覺到美國的現況並不平靜，人們在張羅着，準備着，防禦着。其中一個徵象是：很多家庭都備有手槍（在法律容許之內），但卻發現，子彈供應不上，說明有人在不斷購入及積藏子彈。

這樣的「美國見聞」確乎令我吃驚。

有人說，特朗普渴望連任總統已到了「瘋狂」的程度，他不止一

次地透露，如果自己選不上，就是民主黨使「橫手」作弊的結果。他不確認為落選後就離開白宮，他可能要鬥下去。打官司——司法覆核是其中一個選項。

至於反對特朗普的人，也作了準備，一旦有此需要，就會動



用必要的軍事力量去將特朗普攆出白宮。

由爭吵、分裂到動武，這是不能排除的演變可能，這也是美國一大批民眾為求自保需要槍械有子彈的原因。

一個號稱世界上最大的「民

主國家」會將「劇本」怎樣寫下去呢？

誰也不知道，也說不清來龍去脈。

對股市投資者來講，這就是危機，也是無法繞得過去而必需面對的狀況……

## 股息率7.9厘 豐盛服務宜關注

### 【集股淘子石】

新創建（00659）曾是非常優秀的收息股：業務穩定增加，股息派發豐厚；可惜新創建的收息股故事在2019年結束，股價一直向下，自去年首季至今累跌約七成。另邊廂，同樣由鄭家純擔任公司主席的豐盛服務（00331）則仍然是收息一族的愛股。豐盛服務剛公布2019/2020年度業績，在過去12個月經濟困難時期，經營利潤錄得0.7%增幅，確實不容易，更重要的是，末期息則提高21%，而按全年股息0.272元，對比上周三（9月30日）收市價3.41元，股息率達7.9厘。

豐盛服務的收息股地位未來能否維持？這關鍵在於經營業績底子是否穩陣。首先回顧該公司去年度業績，截至6月底止年度收入48.8億元，按年減少10%；毛利7.6億元，降幅1.2%；股東應佔溢利不跌反升0.7%，至3.09億元。每股盈利0.68元，現價市盈率5倍。展望業務



前景，大家可以從該公司各項業務新簽訂合約數據，找到蛛絲馬跡。

由機電工程開始。豐盛服務上半年度提交349份工程標書（每個項目合約金額相等或超過100萬元），總投標額108億元，而獲授合約總值31.8億元；全年合共提交731份工程標書，總投標額228億元，獲授合約總值約45.7億元。數據顯示，豐盛服務下半年度（即今年1月至6月間）提交382份（731-349）工程標書，總投標額約120億元，獲授合約總值約13.9億

元。雖然下半年度提交工程標書所涉及的總投標額不低於上半年度，但豐盛服務下半年獲授合約大幅低於上半年度。

這裏有三個可能性：一是競爭對手低價搶單，若然，激烈競爭持續的話，不利豐盛服務經營。二是市場新增實力強大的競爭對手。三是豐盛服務競爭優勢正在減退。機電工程作為豐盛服務王牌業務板塊，投資者須繼續關注公司未來經營趨勢。

洗衣服務是豐盛服務近年新購入的業務，上半年度提交10份標書，總投標額1.09億元，獲得合約2.53億元（包括先前提交的標書）；全年合共提交32份標書，總投標額1.42億元，獲得合約2.85億元。這業務下半年新合約情況同樣惹人關注。豐盛服務的清潔服務、物業及設施管理服務新增合約情況，下周再討論。

## 衝擊全球三甲 小米睇27元

### 【大行報告】

中信證券發表研究報告分析稱，繼續看好小米（01810）的「手機+AIoT」戰略和經營落地，雖然今年公司業績受疫情影響，但相信2021年之後的收入、盈利成長空間已打開，且有較強的成長確定性。而今年以來公司股價升幅近87%，近期則跟隨港股及美股科技股回調，減持亦導致市場信心階段性受壓，但認為股價回調帶來

配置機會，相信公司在明年有望成為全球前三甚至前二的智能手機製造商，而5G換機及智能手機競爭格局轉變亦是主要的驅動力，維持「買入」評級，目標價升至27元。

該行認為早前美國商務部將38家華為子公司列入實體清單，認為限制可能致關鍵零部件供應商觀望和搖擺，加劇手機供應鏈的博弈。而今年以來小米智能手機向高端化推進，平均銷售單價亦有提升，今

年次季公司手機平均銷售單價按年升11.8%至1116.3元人民幣，估計明年受惠5G換機、產品周期及海外市場份額提升帶動，公司有望躋身全球前三。

次季公司MIUI月活躍用戶按年升23.3%至3.4億戶，當中內地佔1.1億戶，海外亦達2.3億戶，隨着中高端手機增長加上歐洲等海外市場銷售提升，預料小米互聯網ARPU有望提升，帶動業績表現。

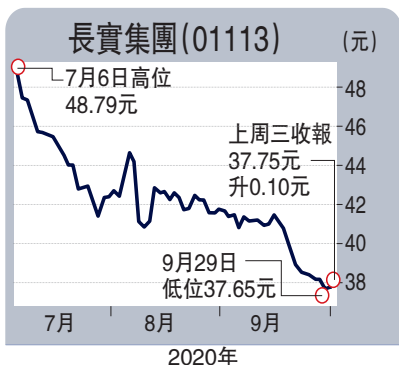
## 長實大股東頻增持 惹私有化概念

### 【進退有道】王子森

全球新冠肺炎疫情發展，令全球央行相繼推出不同的貨幣及財政政策。這波操作自然引伸一個問題，全球樓價會否再次受惠？本文嘗試分析資本市場怎樣看全球資產市場發展。

先談內地樓價看法，參考最佳標的當然是在本港上市又較大市值的內房。截至上周五（10月2日），不少內房今年股價都錄得一定下跌。其中，萬科今年跌26%；華潤置地跌7%；中海外跌34%；碧桂園跌20%。龍湖地產逆市升22%，主因是較市場預期以外錄得按年純利上升，其他以上內房今年上半年純利皆按年下跌。

本地地產股方面，新地今年跌16%；新世界跌11%；恒地跌21%；過去一直穩健的領展也跌22%。長實（01113）致力歐洲化，更跌



30%。在眾多地產股中，只是過去多年一直努力發展內地商場業務的恒隆逆市升19%。以恒指今年截至上周五跌16%來看，不少地產股其實今年表現都較指數差。

資本市場對這一次大規模的央行放水會令到全球樓市大升不買賬。內地樓價今年表現平穩，香港已掉頭下跌，這都在2009年至2019年來說是難以置信的。

若以更大一個棋局看，全球資金的確多了，但投資標的卻也更多。由於樓市過去多年已升至相對高位，反而潛在上升空間沒有同樣可避險保值的貴金屬多。當然，另一投資標的憑空出世，就是虛擬貨幣，也吸納了全球不少資金，令全球樓市這次升幅注定有限。除此之外，全球現今的政治環境越見混亂，也許是太平日子過多了，也可能是美國全球霸主的地位動搖了，反正是「由治入亂」之格局，房地產市場投資變得有點不合時勢。

最後，港股有一特別操作，就是跌得過多的企業，反而有私有化憧憬。長實大股東持股由一年前33.93%增至35.62%，增加了約1.7個百分點，接近2%上限。若長實股價進一步下跌至超級低殘水平，確實是一次低成本私有化的好機會。

### 心水股

長 實(01113)

小 米(01810)

港交所(00388)

## 憧憬螞蟻帶來增量資金

### 【拔萃觀點】趙嘉陽

綜觀9月港股表現，市場本寄望恒指重估機會，納入阿里巴巴、小米等「新經濟」科技公司後，會有一番不俗的表現。不料碰上美股拋售，科技股全線承壓。受美股拖累，恒指更於9月21日失守24000點。截至9月30日，恒指9月下跌6.82%，收報23459點。

同時，螞蟻集團已啟動A+H同步上市程序，最快10月掛牌，勢必會在此熱情下「火上澆油」。螞蟻集團雖名為「螞蟻」，實則龐然大物，傳內地及香港上市募資合計350億美元，如落實，有望超過沙特阿美成為全球最大的IPO。

回想十多年前，A股和H股平穩承受了工商銀行的上市。如今，隨着中國資本市場深度的拓展及投資者認知的長進，必定更有能力迎接螞蟻這頭插上互聯網科技翅膀的大象誕生。

9月份全球股市出現回調，主要原因是流動性釋放不足預期導致。儘管美聯儲9月末資產負債表規模達到史無前例的7.09萬億美元，相較於去年同期幾乎增長一倍，但目前來看，資產負債表的增長已經開始放緩。雖然美聯儲承諾，在通脹超2%的目標之前不會加息，但卻沒有提供進一步的政策指引，也沒有告訴市場將如何調整其資產負債表以推動通脹並助力美國經濟復甦。美聯儲的表現令人失望，向市

場傳遞的信號就是短期別指望美聯儲繼續擴大寬鬆。

其實早在之前，針對流動性問題，中國央行早前也講得很明白，「貨幣政策要緊緊適度，保持流動性合理充裕，但不是大水漫灌，而是導向製造業和新型基建。」宏觀數據上也反映了監管層的態度，7月的M2增速開始掉頭，8月進一步下滑。為此，A股市場的表現也相當謹慎。

雖然全球兩大經濟體流動性釋放看似有收緊趨勢，但兩者性質不能一概而論。一方面，中央政府「適度寬鬆」的中性立場，是為今後政策空間留有餘地，如疫情出現反覆或要與疫情常態化共存，我們還有更多的工具對沖。不像歐美等國政策力度過猛，幾乎已沒有後手。

另一方面，內地經濟已先於其他國家走出低迷，降低市場對流動性未來預期也比較合理。而港股作為中國資本市場國際化的橋樑，估值低、大灣區發展憧憬等核心邏輯還是沒變，而且之前也提到，螞蟻這個巨頭看似抽血，實則會為市場帶來增量資金，因此長遠來看不用過於悲觀。

目前比較大的擔憂主要來自美國大選前的變數，市場難免會有所波動，會給港股市場帶來一定壓力，走出獨立行情難上加難。近期市場顛簸的情況下，投資者需格外謹慎。

（作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師、證監會持牌人士。以上僅代表個人觀點。）

## 避險需求升 黃金走強

### 【商品動向】徐惠芳

美國總統特朗普確診新冠肺炎，令美元避險需求上升，VIX恐慌指數，上周五上升2.69或10%至29.39水平。有醫生認為，特朗普在康復期內可以繼續履職，市場恐慌情緒有所降溫，各國觀望美國總統選情及各國經濟數據。

以沙特阿拉伯和俄羅斯為首的主要原油生產國OPEC，自8月份每日生產2211萬桶，上升至9月每日生產2284萬桶。IHS Markit Commodities數據顯示，OPEC成員國的原油每日出貨量為1820萬桶，高於8月份的每日1735萬桶。芝商所原油期貨市場數據顯示，原油期貨未平倉合約再度上升，上周四增加16.6手合約。原油期貨交易量同樣上升，連續3個交易日上升，目前約有15.88萬手合約。紐約期油上周價格下跌近5%，一度創9月9日以來低點至每桶36.80，按日大跌逾3%。紐約期油上周五歐市

在每桶37.35美元上落，趨勢往下，上方阻力39.15、41.85。

美國9月非農就業人數66.10萬，預期87.5萬，失業率7.9%，預期8.2%，薪資年率4.7%，預期4.8%，製造業就業人口變動6.6萬，預期3.5萬。非農就業數據仍顯露美國經濟下行壓力，相比暫時裁員或休無薪假的人數，永久失業人數正在增加。美匯指數上周五歐市，在93.90水平上落，上方阻力94.65、下方支持93.20、92.55。

黃金上周五歐市，一度創近兩周新高至每盎司1917美元，在特朗普及其夫人感染肺炎後，黃金避險需求爆升，加上美國9月非農數據不及預期，就業市場不容樂觀。美國大選選情不確定性，加上歐洲疫情第二波爆發，均支持黃金走強。金價上周五歐市，在每盎司1900美元上落，上方阻力1920、1950，下方支持1875、1850美元。

（作者為國泰君安財富管理投資顧問）