

# 全球去美元化加速

美元一哥地位面臨挑戰，上月歐元超越美元，成為全球最多人使用的支付貨幣，一定程度反映美國瘋狂印鈔發債的後遺症浮現，全球去美元化速度比預期快。

## 金針集

### 大衛



當前美國政經困局難解，利淡消息接踵而來。疫情惡化程度達到難以想像地步，確診死亡人數超過25萬人，估計到今年底至明年年初，再多10萬至20萬人死亡。面對嚴峻疫情，紐約學校被迫停課，美國全國收緊防疫措施將陸續有來，對經濟造成二次衝擊不容低估。從美股創新高之後已連跌兩日，看來投資者信心開始動搖。

## 歐元支付超越美元

事實上，特朗普連任總統失敗，卻不肯認輸，不排除特意拖慢審批疫苗與推出纾困方案，進一步加劇疫情與經濟衰退，拜登政府上台勢必接火棒，小心華爾街股市突然高台跳水。

同時，美元主導全球貨幣體系地位響起了警號，也可能成為華爾街股市插水的催化劑。根據環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據，上月歐元超越美元，成為全球最多人使用的支付貨幣，佔比為37.82%，較美元的

37.64%略高，為13年2月以來首次。

## 美貨幣一哥地位難保

儘管歐元支付超越美元暫時只屬單月情況，但若然此現象持續下去，便值得注視，意味美元國際貨幣地位動搖，一哥地位難保了。

其實，美元全球支付佔比在15年4月見45.3%的最高水平，之後佔比緩緩走低，去年12月還處於42%水平，但目前已跌至37%水平，可見今年以美元作為支付的交易額顯著縮減。

## 金融戰出現反效果

事實上，近年全球去美元化速度比預期為快，尤其是美國財赤與債務失控地膨脹，加上動輒發動金融戰，威脅限制使用美元結算系統，結果出現反效果，損害全球對美元信心，各國紛紛減少對美元的依賴程度，包括



◀未來五至十年，人民幣在全球支付佔比有望上升至5%以上

更多採用美元以外的貨幣如歐元、日圓、英鎊以至人民幣進行交易結算，避免成為美國無理針對的目標。

今年人民幣兌美元累升5%以上，成為全球三大強勢貨幣之一。上月人民幣在全球支付佔比為1.66%，位列全球第六位。隨着國際資金一再加碼中國資產，未來五至十年，人民幣

在全球支付佔比有望上升至5%以上，超越英鎊、日圓與加拿大元，成為全球第三大貨幣，僅次美元與歐元。

新經濟股續處於整固期，但小米集團(1810)昨日逆市上升5%，市場看好小米推動智能手機走向中高端化。

## 科網股整固趨全面化

頭牌手記  
沈金

港股繼續以個別發展的方式整固。一如所料，此為緩慢的調節市，好友有見於二六五〇〇至二六八〇〇區間的阻力，未必一下子能克服，於是採取了深耕細作的策略，讓主力藍籌保持不同的形態，亦即該升的還可以升，該回的就應該回。一如水車水車，十五個水桶七上八落。

啤酒板塊呈強，華潤啤酒、百威啤酒均升百分之四至五。本地銀行股在憧憬來年經濟會好轉之下，率先造好。滙控、恒生「雙劍合璧」，中銀香港亦步亦趨，就連東亞也有買盤支持，升近百分之三。

科網股的整固趨全面化。過去騰訊引領全板塊上升，如今亦由其帶隊作出調整。騰訊、阿里末段成出全日最低價水平，似乎有人擔心

美股翌日再跌會使港股處於受壓的境地。真正強者為小米，反升百分之五，主因是手機銷量大增，大行亦上調小米的智能手機銷售額，該股訂下周二公布第三季業績，且看成績表能否再有驚喜了。

汽車股經連日來的衝刺後，似已抵達一個要叫喇氣的高價水平。雖然說的是政策扶助有利汽車推銷，但相信競爭還是比較大的。吉利自是行業龍頭，但昨日所見，升至二十三元已行人止步，收市報二十



二元六角半，只升一角。有一場「口水戰」在悄悄地進行，此為兩家保險巨頭的股價競賽。一為中資的中國平安(平保)，另一為美資的友邦。

兩家公司的股價都處於可能挑戰一〇〇元大關的水平。昨日所見，兩股的好友都在策劃如何在再升之前打穩基礎。友邦昨日高價八十九元九角半，比平保的高價八十九元七角為高，不過平保昨日的低價只為八十八元七角，遠高過友邦的八十八元〇五仙。收市友邦報八十八元二角，跌一元六角半；平保報八十八元九角，跌三角半。以勢觀之，似乎平保較優，可低位收集。

恒指整固料會持續，二五八〇〇至二六〇〇〇是支持位，估計可以守穩，繼續個別發展。

## 心水股

- 小米(01810)
- 安踏(02020)
- 潤啤(00291)

安里人語  
徐佩芝

## 「逆向物流」展現新商機

風靡全國乃至全球的雙11購物節剛過去，許多網店和購物平台均

推出大型促銷活動吸引消費，同時美國的購物節Black Friday(黑色星期五)和Cyber Monday(網路星期一)亦即將展開。商家除了提供特價商品外，很多時亦會提供免費送貨服務，相信到時將會迎來新一波搶購潮。可是，瘋狂購物後，倘若消費者遇上貨不對辦或是品質問題，「退貨」則成了購物節的後遺症。

事實上，隨着電子商務的發展，逆向物流亦成為供應鏈中重要的一環。專門提供退貨物流服務的新創公司Happy Returns指出，現時線上購物的退貨率高達15%至40%，相當於實體店退貨率約5%至10%的三倍。有見及此，全球最大快遞運輸公司之一的FedEx(聯邦快遞)(NYSE:FDX)看準時機，特意與Happy Returns建立策略性合作關係，在超過2000個FedEx辦事處內設商品退貨據點；消費者只需在所屬的購物平台提出退貨需求，之後到FedEx服務據點出示手機上的QR code，不需要

將貨品入箱便可立即退貨並取得退款。

以往，網購平台辦理退貨手續繁複，若要安排上門收件需等待好一段時間，如自行安排送貨甚至需要買家自行負責運費，加上所有網購平台都設有退貨申請期限，需要適時辦理，令不少消費者對線上消費卻步。因此建立退貨平台讓買家在退貨據點辦理退貨手續，在買家而言能省卻等候時間，在商家而言則可以將退貨商品匯總成單批貨物，從而使退貨的成本降低至少10%。另一方面，以往退貨的貨物需要新紙箱作重新包裝託運，而根據Happy Returns委託Yorke Engineering進行的環境影響研究，無箱退貨可使每件退回商品的碳排放量減少0.12磅，不單節省包裝所產生的成本，更減輕運載次數從而減少廢氣排放。

疫情下，購物模式正呈現根本性轉變，消費者足不出戶帶動線上消費的需求大增，促使商家和物流服務商加快逆向物流的發展步伐，從而完善線上消費的售後服務。筆者認為建立退貨網絡的好處不單能減輕物流成本，若能簡化退貨手續，為消費者帶來良好購物體驗的話，亦是提升品牌聲譽的好方法。

(作者為安里控股董事總經理)

## 資金流入傳統股 友邦望100元

個股解碼  
趙卓峯

友邦保險(01299)於11月初公布第三季業績，今年首三季，友邦年化新保費跌19%至39.4億美元，而新業務價值則報21.2億美元，較去年同期跌34%；新業務價值利潤率則收窄12.6個百分點至53.4%。由於新型冠狀病毒疫情影響，全球經濟下行情況下，預計2020年整體表現較2019年下跌。

雖然2020年整體表現或不及2019年，但估算於第二季已見底。第三季銷售動力反彈，按固定匯率

計年化新保費按季增21%至13.6億美元，推動第三季新業務價值較次季增22%至7.1億美元，按年計則倒跌28%，符合市場預期，主要受惠於東南亞地區錄強勁增長。

集團旗下絕大部分市場業務均錄得按季連續增長。中國續成期內對新業務價值貢獻最大的地區，在計及5%預扣稅前，友邦中國第三季新業務價值與第二季大致相若。數月前，友邦中國獲中銀保監批准，開始在成都籌建四川分公司，是繼7月在內地設立獨資人身保險子分公司後，友邦中國首間獲批籌建的分公司。四川分公司將在完成籌建

、獲得最終監管批准後開始營運。在申請獲批後，集團在中國內地的發展可望加快。

集團公布第三季業績後，隨後交易日裂口上升，加上近日各國新冠病毒疫苗研發再有好消息，傳統股股份表現較新經濟股份佳，集團股價近日亦優於大市，並創出歷史新高。展望疫情大幅改善，料多個地區陸續放寬外出行限制，集團業務有望續回升，於10天線約86元附近收集，中線上望100元，明確跌穿50天線80元止蝕。(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

## 盈利前景穩 恒地看39元

經紀愛股  
余君龍

外圍政局漸趨明朗，惟外資策略略盤仍在港股之中表現積極，借消息傳聞等入市，拋售一籃子指數成份股，因此造成市況波動。由於港股市底強穩，同時在低位水平，屢見主權買盤投入，形成對撼，這個一方面說明市勢波動的原因，另一方面卻反映外資策略略盤屢借消息銳意造淡，從前如取如攜的氣焰已不復再，當遇上營造國際新秩序指標的相應策略買盤，優勝劣敗已從近期市場屢次逆勢靠穩之中反映。惟港股短期仍受種種利淡的因素，如貿易摩擦、地緣政局未完全明朗、疫情發展等干擾，波動市勢在所難免，而且走勢個別發展，升跌則端視貨源落於強者之手。

從技術走勢分析，近期華資地產股走勢強於大市，資金投入動力增強，恒基地產(00012)近期走勢漂亮，股價較早前於27.2元尋底後出現技術反彈，沿10天移動平均線組成上升軌道，先後重返50天及250天線，目前3條平均線分別在

30.8元、29.1元及31.1元左右，其中250天線這條牛熊分界線是走勢指標，料當企穩於此線後，可確認重納長線上升軌道。

至於恒基地產的業務，發展前景以及盈利預測，市場預計集團可以維持平穩，以現水平計算，此股的預期市盈率仍在10倍以下，反映股價偏低，以一個保守典型市場可以接受的市盈率，普遍在15倍以上，因此以基本分析，此股仍有上升潛力，成為投資機構在現水平收集的根據。

伺機在31元水平收集，第一個上線目標在前一個高點35.95元，而當市場整體投資氣氛稍為平穩，中期反彈目標可看39元水平。

(作者為獨立股評人)



## 泛珠三角覓併購 中匯宜分注買

財語陸  
陳永陸

兩間美企的疫苗接近面世且有效率均達95%，但疫情在全球步入冬季之時再度肆虐，歐美多地逐步重推封鎖措施，疫苗研發變相進入緊迫的時間競賽，美國國會兩黨因而在新刺激法案上出現更大分歧。目前消息面好淡參半，市場陷入相當矛盾的狀態，環球市場短期失去發展方向，維持好淡對壘的局面，一方押注各地封鎖對經濟的衝擊先於刺激法案的出現，另一方押注已發展國家可趕緊接種疫苗而免於大範圍封鎖。近日市場成交顯著上升

，反映中長線資金大手換馬，準備擁抱疫後復甦，畢竟推出疫苗只是時間問題，中長線資金倉位大且坐貨能力強，所以有能力在現水平先行部署，但冬季疫情仍有可能對企業造成最後一次衝擊，大市仍有急劇回調的可能性。短期恒指仍會在高位整固，25900點的上升裂口會是一個有力的支持，當然一旦有任何壞消息湧現時仍有機會急跌逾千點，不過屆時就是一個部署明年復甦的入市良機。

中匯(00382)是大灣區最大的民辦商科高等教育集團，在國內外合共運營50所學校，包括兩家位於廣東省民辦高等教育機構，一家海外高等教育機構及兩家海外職業

教育機構，目前更有新會、四會及增城校區在建當中，落成後可於大灣區核心區域多容納最少2.8萬名學生，並與商湯、金蝶、中興及百度等位處戰略新興產業的領先企業開辦課程及進行實踐教學，為學生開拓更多就業及發展機會。

未來，集團將持續於泛珠三角區域尋求併購目標，並積極推動學歷教育及職業教育兩大業務，近日更獲納入MSCI中國全股票小型股指數成份股，佐證其發展潛力。集團股價橫行數月後見強勁突破，股份將於11月30日收市前換入MSCI指數，資金或於換馬前投入，投資者不妨分注買入。

(作者為獨立股評人)