

疫下策略性部署科技股

抖音成中美磨心有跡可尋

玄學股市



岑智勇
獨立股評人

誠如筆者早前在本欄指出，大暑(7月22日)之後的整體狀況仍會波動，而且關係並不和諧，投資者宜注意風險；這點正好印正在近日越趨緊張的中美關係之上。

據媒體報道，美國傳媒8月4日(庚子年癸未月己卯日)引述知情人士透露，美國和中國已同意在8月15日(庚子年甲申月庚寅日)舉行高級別會談，以評估北京是否遵守了中美今年早些時候簽署的第一階段貿易協議。美國於1776年7月4日在費城宣布獨立，其八字為丙申年甲午月己丑日，己土生於午，偏向身強，以官(木)、財(水)及食傷(金)為用。是年庚子，理應對美國來說是不錯的一年。不過，由於月柱天剋地沖，所以令到今年運程甚為反覆。若中美雙方真的在8月15日舉行會談，以流日計，應對美國較為有利。

另一方面，TikTok即抖音國際版成為中國與美國的磨心，參考抖音網站上載的營業執照，該公司的成立日期為2016年3月11日(丙申年辛卯月壬辰日)，壬水日元，自坐辰土為七殺，月柱辛金為正印，卯木為傷官，年柱丙火為偏財，申金為偏印。壬水生於卯月，偏向身弱，加上地支申卯四絕，木絕於申，或會為中國添麻煩。

美國八字的年柱為丙申，申金與抖音八字出現卯申四絕，但同時也與抖音八字的年柱伏吟。從這個角度看，不難理解抖音為何會成為中美之間的磨心。據媒體報道，微軟有機會收購TikTok，若交易成功，特朗普表示要從中分成。從八字角度看，抖音真的有機會為美國帶來一大筆錢，但同時也會有利於抖音及中國的未來發展。希望抖音真的能夠成為舒緩中美關係的神器吧。

港股立秋後或先回軟

至於立秋後的走勢，本欄上次已分析了立秋八字(庚子年甲申月壬午日乙巳時)，指出立秋後走勢不會馬上轉好，要待下半月，又或者是秋分之後，股市走勢才會向好，甚至越來越好。因此，策略上也要像7月般，要作兩手準備。在立秋之後，恒指有機會是先回軟，100天線(約24,260點)會是重要支持參考。(筆者為證監會持牌人士，沒有持有上述股份)



光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI
光大新鴻基產品開發及零售研究部

在全球新冠肺炎疫情確診數突破1,900萬大關的陰霾下，近期科技股卻節節上升，納指更歷史性突破11,000點水平。繼上兩期分享下半年四大重點部署——美股及黃金的投資前景後，今期將會探討科技股部分，尤其是於疫情下業務快速增長的雲端板塊。

相較於近日終重回年初高位的標普500指數，以科技股為主的納斯達克指數，其表現遠優於前者，自年初至今大升近24%。若細看成份股表現，則能發現納指反彈的主要動力來源於科技巨頭FAANG，即facebook、蘋果、亞馬遜、微軟及谷歌母公司Alphabet。除蘋果外，其餘四者均是軟件開發、互聯網社交、線上營銷及雲端業務的龍頭企業。

FAANG最新季績報喜

當中，facebook、亞馬遜及微軟最新之第二季度業績，表現可謂讓市場喜出望外。facebook較上季多賺近一倍，每月活躍用戶增加至27億。亞馬遜亦不遑多讓，旗下網上商店銷售及Amazon Web Services

最新全球雲基礎設施和服務支出分布

雲服務供應商	2019年第二季 佔總相關支出百分比	2020年第一季 佔總相關支出百分比	2020年第二季 佔總相關支出百分比
亞馬遜 Amazon Web Services (AWS)	31%	32%	31%
微軟 Azure	18%	17%	20%
谷歌雲 (Google Cloud)	5%	6%	6%
阿里雲	4%	6%	5%
其他	41%	38%	37%
總支出(十億美元計)	26.3	31	34.6

資料來源：Canalys Cloud Channels Analysis，截至2020年7月

(AWS) 雲計算業務分別大升48%及29%，公司純利更創歷年新高。而微軟則在旗下「智慧雲」部門業務需求帶動下，總體季度營收按年增長13%至逾380億美元。Alphabet雖稍為遜色，但其季度純利仍高達69億美元。連帶主力銷售硬件的蘋果，亦受惠於iPhone用戶透過旗下App Store購買應用的需求急升，按年收入仍有逾一成增長。

光大新鴻基認為，科網企業業績超乎市場預期，原因是在新冠肺炎疫情期間，出行受限及居家工作(Work from Home, WFH)的民眾比例大增，令在線購物及線上娛樂等業務需求出現大幅增長。此外，疫情更進一步推動企業數字化轉型、遠程辦公應用例如谷歌Meetings、微軟Teams、以及基於

亞馬遜AWS的即時會議軟體Zoom等加速普及，使主力發展前述業務的企業成為大贏家。根據市場研究機構Canalys於7月公布的報告，截至今年第二季，全球雲端基礎設施服務和支出達346億美元，較去年同期增幅逾38%。當中投入最多的是亞馬遜AWS，其次是微軟Azure及Alphabet旗下的Google Cloud，三者佔前述服務和支出比例達57%(見表)。在全球疫情中短期難見大幅度緩和的預期下，個人用戶線上化及企業向雲端遷移過程將會持續加快。故縱使科網股已長期處於增長及估值雙重擴張之中，但未來相關板塊需求增長值得期待。

宜候低吸納科技基金

惟須注意的是，納指自3月中旬

反彈至今，未曾出現過較大幅度調整。而近期中美關係惡化速度有加速之勢，短期內科技股或會借勢出現獲利回吐。故投資者可把握調整市再作分段吸納。基金部署方面，投資者可透過優質科技基金，部署上述板塊。例如貝萊德世界科技基金及駿利亨德森環球科技及創新基金。軟件開發包括雲端、互動媒體及網上零售業務佔兩者整體投資比例分別約54%及58%，亞馬遜及facebook亦於兩隻基金十大持股上榜上有名。以年初至今計，兩者分別升約48.6%及30.2%，各自獲得晨星5星及4星評級。若以3年年度化波幅比較，後者只有約26.2，低於前者的約34.3，較適合相對保守的投資者。

金融壓力指數降溫 新興債好兆頭



投資攻略

新興市場金融壓力指數近期終於由正轉負，來到3月疫情爆發以來新低，代表最壞情況已過。歐義銳榮新興市場債券基金總代理第一金投信指出，近10年，當該指數落至零以下，新興市場債未來一年平均上漲6.85%，建議投資人把握布局機會。

主要衡量金融市場風險程度的「金融壓力指數」，由美國金融研究辦公室針對全球、美國、成熟國家、新興國家4大區域，分別編制各自指數。當指數大於零軸，代表風險逐漸增加；反之，則代表金融市場狀況

逐漸趨於穩定。自3月全球新冠肺炎疫情爆發以來，各區域金融壓力指數都明顯高，不過，6月起即陸續回落零軸以下。新興市場受到外部環境連帶影響，反應相對落後，直到7月底終於由正轉負，來

到-0.12，相較於3月下旬的1.2高點，情況已明顯改善。若統計2000年以來，新興市場金融壓力指數與債券的關係，發現當前者落至零軸以下，新興債後一年的平均回報率為6.85%，而且正回報率達85%，顯示新興債布局時點浮現。

資金連續四周流入新興債

第一金投信指出，新興市場金融情勢改善，主要得力於三大因素：一是美國聯準會為首的各國央行，採取積極寬鬆措施，於市場釋放流動性；二是油國組織達成減產協議，帶動油價止跌回

穩；三是新興國家經濟衰退幅度較成熟國家來得低，且預料明後年擴張力道強勁。

觀察近期債市資金流向，新興債已連續四周吸引資金流入，反映投資者恐慌情緒散去，資金重回新興債等風險性資產懷抱。

第一金投信指出，目前新興債殖利率落在3.95%左右，相較於全球投資級債、公債各只有1.5%、0.4%左右，吸引力相當大。其次，新興債利差水平約362個基本點，仍高疫情前的295個基本點，隨着風險偏好的提高，利差有望進一步收斂，投資人應把握布局機會。

金價衝高回落 短期料續調整

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元在踏入8月的第一周仍維持着弱勢格局，上周四再創兩年新低，美國新冠病毒例數持續激增、美債收益率下跌、以及政府與國會遲遲未能就新一輪財政刺激達成共識等因素，打壓着美元走勢。美元下跌勢頭自7月末以來加速，因外界愈發認為美國經濟復甦可能因該國控制疫情不力而受挫。投資人正等待美國國會就新的政府援助方案達成協議。目前尚未見到達成協議的跡象，共和黨和民主黨的立場仍然有數萬億美元的差距。

支持位先留意2009美元

與此同時，黃金價格上週連日創出歷史新高，今年以來上升超過500美元，漲幅超過35%，僅僅在過去兩週已累計上升200美元；白銀價格上週同樣也錄得顯著升勢，而今年以來漲幅已高達55%。金銀強勢除了受到美元下跌的提振以外，各國央行降息以及公債收益率持續下滑，再加上新冠病毒危機遲未降溫、中美關係緊張，均令到貴金屬受到追捧。而上周五晚公布的數據顯示，美國7月非農就業崗位增加176.3萬個，稍為優於預估的增加160萬個；失業率為10.2%，好於市場預期的10.5%；美國7月平均時薪較前月增長0.2%，預測為下降0.5%。數據公布後，美元走高，金價則顯著走低，一度挫至2,015美元。

倫敦黃金走勢，金價在上周五創出紀錄新高至2,072.5美元，但其後出現較顯著回吐，並令至RSI及隨機指數有掉頭回落的跡象，而且相應於7月下旬頂部呈現初步技術背馳，預料金價本周將有着回落傾向。較近支持位先留意上升趨向線2,009美元，需留意失守此區或引燃較猛烈的調整。下一級支持料為9天平均線2,000美元至1,980美元。倘若以黃金比率計算，38.2%的調整幅度為1,920美元。阻力位回看2,040及2,076美元，下一級估計在2,100水平。

銀價阻力位見28.8美元

倫敦白銀方面，技術圖表同樣可見RSI及隨機指數自超買區域回落，亦表示短期銀價有着調整傾向。支持位先會留意27.2及26.6美元，關鍵為9天平均線25.7，近月來的升勢銀價亦在此指標獲得支持。至於阻力位預估在28.8及30美元，下一級看至31.7美元。

騰訊周三業績 留意購輪17850

輪證動向

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

中國海關總署公布統計數據顯示，內地7月按美元計出口按年升7.2%，勝於預期跌0.6%；而7月按美元計進口按年則跌1.4%，低於預期升0.9%。恒指上週曾跌至一個低位，100天線24,258點附近。如看好恒指，可留意恒指牛證(51843)，收回價24,000點，2023年1月到期，實際槓桿40倍。

中芯(0981)剛公布的季度業績升超過6倍，盈利達1.38億美元，業績後公司股價曾跌超過9%，低見29.35元。如看好中芯，可留意中芯認購證(18284)，行使價38.85元，2021年3月到期，實際槓桿2倍。同時高槓桿的選擇，可以留意中芯牛證(53315)，收回價24.88元，2021年1月到期，實際槓桿5倍。

外電指美國總統特朗普簽署行政命令，禁止美企45天後與TikTok母公司字節跳動，以及騰訊(0700)旗下微信進行交易。騰訊將於本週三(12日)公布業績，市場預期騰訊受手遊業績增長，中期純利增長26%。騰訊股價受消息漸跌至20天線496元附近，全周跌幅達10%。如看好騰訊，騰訊認購證(17850)，行使價640.5元，今年12月到期，實際槓桿7倍。或騰訊認購證(21224)，行使價659.38元，2021年1月

到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(54825)，收回價570元，今年12月到期，實際槓桿10倍。或留意騰訊認沽證(16034)，行使價449.8元，今年12月到期，實際槓桿6倍。

看好阿里可吼購證21238

阿里(9988)旗下螞蟻集團A+H股擬9月或10月開展招股工作，集資約300億美元。報道指螞蟻集團估值逾2,000億美元。阿里股價暫回落至247元附近，看好阿里，可留意阿里認購證(21238)，行使價296.08元，2021年1月到期，實際槓桿6倍。同時也可留意阿里牛證(69981)，收回價236.08元，

今年12月到期，實際槓桿16倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(52474)，收回價260.28元，今年12月到期，實際槓桿16倍。另一電商股京東(9618)股價跌至10天線245元附近，如看好京東，可留意京東認購證(17348)，行使價281.08元，今年12月到期，實際槓桿5倍。美國(3690)股價繼續在高位224元附近徘徊，如看好美團，可留意美團認購證(17865)，行使價249.08元，2021年3月到期，實際槓桿4倍。同時也可留意美團牛證(57092)，收回價194.88元，今年12月到期，實際槓桿7倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(17866)，行使價174.64元，今年12月到期，實際槓桿5倍。同時也可留意美團熊證(55449)，收回價230.28元，今年12月到期，實

際槓桿16倍。

疫後為了刺激疲弱的經濟，全球各國採取量化寬鬆的財政政策，與此同時美元匯率跌至今年低位，進一步刺激國際金價升歷新高每盎司2,077美元。追蹤金價的S金(2840)價格近日升上1,500元。如看好S金，可留意S金認購證(15626)，行使價1,422.72元，2021年3月到期，實際槓桿5倍。另外，如看好山東黃金(1787)，可留意東金認購證(20027)，行使價32.88元，2021年2月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。

本周數據公布時間及預測(8月10日-14日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
11	日本	7:50AM	六月份來往賬盈餘(日圓)	-	1.177兆
	英國	5:30PM	八月份失業率	-	3.9%
	美國	8:30PM	七月份生產物價指數	+0.3%	-0.2%
12	日本	7:50AM	七月份貨幣供應#	-	+7.2%
	歐盟	6:00PM	六月份歐元區工業生產#	-	-20.9%
	英國	5:30PM	六月份工業生產#	-	-19.1%
			六月份貨物及勞務貿易盈餘(英鎊)	-	42.96億
美國	8:30PM	第二季國內生產總值#	-	-1.6%	
		七月份消費物價指數	+0.4%	+0.6%	

註：#代表增長年率

申請酒牌續期公告 BAKUDANYA

現特通告：梁耀明其地址為新界荃灣德士古道178-182號山德士中心11樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣謝斐道506-508號聯成商業中心11樓1103室BAKUDANYA的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年8月10日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE BAKUDANYA
Notice is hereby given that Leung Yiu Ming of 11/F., Sandoz Centre, 178-182 Texaco Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of BAKUDANYA situated at Unit 1103, 11/F., United Success Commercial Centre, 506-508 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 10th August 2020

申請酒牌續期公告 Bun Cha Vietnamese Restaurant & Café

現特通告：NGUYEN, THI UT QUYEN 其地址為香港上環永樂街235號永樂街235商業中心17樓B室，現向酒牌局申請位於香港鴨巴甸街41-49號金豪大廈地下1號舖Bun Cha Vietnamese Restaurant & Café的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年8月10日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Bun Cha Vietnamese Restaurant & Café
Notice is hereby given that NGUYEN, THI UT QUYEN of 17B, 235 Wing Lok Trade Centre, 235 Wing Lok Street, Sheung Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Bun Cha Vietnamese Restaurant & Café situated at Shop 1, G/F., King Ho Building, Nos 41-49 Aberdeen Street, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 10th August 2020