

玄學 股市

特朗普

岑智勇  
獨立股評人

本欄早前提到，秋分(9月22日21:31)當日有可能是轉勢日，恒指會反彈並挑戰25,000水平。若未能上破，恒指走勢會回軟，直至9月底至10月初才出現較像樣的反彈。恒指跌勢在9月22日有轉慢跡象，並在23,300水平築底。由於中秋及國慶雙節假期關係，港股在9月最後一周只有3個交易日。雖然恒指在上周三收市只報23,459，但隨着美股向好，ADR及IG黑期都去到近24,000水平，且看在10月初，即10月8日寒露之前，恒指是否有力挑戰25,000水平吧。

另方面，本欄早前亦提到，若期內出現科網類的IPO，或者有科網板塊的炒作機會，不妨留意一下，但只適宜作短線操作，見好就收。在9月25日上市的明源雲(0909)，應能為投資者帶來機會。

參考香港天文台資料，寒露的時間為2020年10月8日03:55，其八字為庚子年丙戌月甲申日丙寅時。甲木日元，自坐申金為七殺，月柱丙火為食神，戌土為偏財，年柱庚金為七殺，子水為正印；時柱丙火為食神，寅木為比肩。甲木生於戌月，加上天干透丙火，地支寅戌拱午火，全局火(食傷)甚重，是身弱之造。時支寅木為甲木祿神，是歸祿格，意味着財運要在10月底或11月才出現。

## 日柱現食神 中旬料有財運

不過，由於地支出現寅申沖，料下半月的走勢會較波動。此外，日柱出現食神生偏財，料有利10月中旬的財運。總體而言，10月恒指走勢不似太差，在10月中旬及10月底至11月初期間，會有不俗走勢，但同時亦會較波動，投資者應注意風險。

值得留意的是，10月份的變數甚多，在執筆之時，率先爆發美國總統特朗普抗議確診新冠肺炎，料會為美國大選前夕增加更多變數(年干七殺亦有不按章出牌的意味)；及第14屆五中全會將在10月26日舉行等，這些事件料都會令10月市況變得波動，在下旬或會變得波動地向好。筆者維持上期的預測，希望恒指有機會挑戰25,000水平。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

輪證 透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

國家統計局服務業調查中心及中國物流與採購聯合會公布數據顯示，9月非製造業商務活動指數為55.9，高於預期54.7，比上月上升0.7個百分點，自3月份以來持續位於臨界點以上。內地10月1日至8日假期休市，9日復市。恒指9月雖然失守25,000點和24,000點兩個關口，暫時守住23,000點。如看好恒指，可留意恒指牛證(51426)，收回價22,900點，2023年1月到期，實際槓桿51倍。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(63460)，收回價24,000點，2021年1月到期。

阿里(9988)首席財務官武衛於投資者日上表示，過去12個月收入增長34%，當中核心電商收入按年增長33%；新零售及直接銷售收入按年升1倍；雲計算收入按年升60%；菜鸟物流收入按年升51%。她預期阿里雲將在2021財年扭虧為盈；而菜鸟物流的經營現金流亦將在2021財年轉正。阿里股價在消息下升4%，如果投資者看好阿里，可留意新上市的阿里牛證(63059)，收回價262.88元，2021年1月到期。或可留意阿里認購證(17011)，行使價335.28元，2021年1月到期，實際槓桿8倍。

## 滙豐博反彈 吼購輪21416

滙豐(0005)在近日上升10%後，連跌兩日，股價暫於30元附近窄幅波動。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(21416)，行使價35.03元，2021年1月到期，實際槓桿8倍。亦可留意新上市的滙豐牛證(62950)，收回價28.8元，2021年2月到期。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(26428)，行使價25.95元，2021年2月到期，實際槓桿7倍。另外，亦可留意滙豐熊證(56113)，收回價31.8元，2021年1月到期，實際槓桿11倍。

騰訊(0700)確定以每股9美元作價私有化搜狗全購其股份，騰訊股價暫於500元上整固。如看好騰訊，可留意騰訊牛證(60610)，收回價503.48元，2021年1月到期，實際槓桿33倍。另外，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(15429)，行使價590.08元，2021年1月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(16034)，行使價449.8元，今年12月到期，實際槓桿9倍。或可留意騰訊熊證(50915)，收回價530元，2021年1月到期，實際槓桿23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發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

申請酒牌轉讓公告  
日牛 - 新蒲崗店

現特通告：陳迪詩其地址為九龍新蒲崗太子道東638號MIKIKI 1樓111號舖，現向酒牌局申請位於九龍新蒲崗太子道東638號MIKIKI 1樓111號舖日牛 - 新蒲崗店的酒牌轉讓給丁志恒，其地址為九龍新蒲崗太子道東638號MIKIKI 1樓111號舖。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2020年10月5日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE  
Nichigyu - SP Shop

Notice is hereby given that Chan Tik Sze of Shop No. 111, 1/F, Mikiki, 638 Prince Edward Road East, San Po Kong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Nichigyu - SP Shop situated at Shop No. 111, 1/F, Mikiki, 638 Prince Edward Road East, San Po Kong, Kowloon to Ting Chi Hang of Shop No. 111, 1/F, Mikiki, 638 Prince Edward Road East, San Po Kong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 5th October 2020

## 第四季基金投資部署



**B**  
光大新鴻基  
EVERBRIGHT SUNHUNG KAI  
光大新鴻基產品開發及零售研究部

受惠全球央行持續放水，環球股市(以MSCI世界指數計)於第三季錄得逾32%升幅。不過，隨着歐洲新冠肺炎確診個案再度飆升，以及美國總統大選臨近，環球資產表現再趨波動。投資者於第四季可根據下面四個投資策略以建構「攻守兼備」的投資組合。

全球新冠肺炎疫情最新確診數字突破3,300萬宗，預計歐洲多國因應區內第二波疫情爆發，須再收緊防疫措施；加上中美等地緣政局不明朗，不利環球經濟復甦。除政經風險高企支持避險需求外，由於美元因「無限量寬」令其中長線出現貶值壓力，而金價與美元指數存在穩定和明顯的負相關性，故美元走弱亦是利好金價表現的重要因素。

## 策略1：金價調整後再上

我們預期第四季金價相較現水平仍有上升空間，波幅區間介乎每盎司1,750至2,100美元水平。投資者可趁低適量吸納黃金基金，以平衡投資組合風險。

## 策略2：看好亞洲投資級別債

相對於美歐央行實施零息及負息政策而言，亞洲經濟體仍維持正息口，意味着區內央行可採取較靈活的財政政策，為亞洲信貸提供有力支撐。而比較同類型歐洲及美國(美元對沖)債券5年平均到期收益率只有約1.3-2.2厘，亞洲投資級別債券仍有逾3厘水平，回報較具優勢。雖然今年環球債券整體達約率有所上升，但由於石油及相關行業在亞洲信貸市場的佔比只有單位數，加上亞洲大部分國家的抗疫表現明顯較其他地區理

## 美國主要州份最新民意調查平均值

州份	拜登支持度	特朗普支持度	2016年大選勝出者及領先百分比
亞利桑那州(Arizona)	48.2%	44.8%	特朗普(3.6%)
佛羅里達州(Florida)	47.8%	46.7%	特朗普(1.2%)
佐治亞州(Georgia)	45.2%	46.5%	特朗普(5.2%)
愛荷華州(Iowa)	46.0%	46.0%	特朗普(9.5%)
密歇根州(Michigan)	49.2%	44.0%	特朗普(0.2%)
明尼蘇達州(Minnesota)	50.4%	41.0%	希拉里(1.5%)
內華達州(Nevada)	49.0%	43.7%	希拉里(2.4%)
新罕布什爾州(New Hampshire)	48.0%	42.5%	希拉里(0.4%)
北卡羅來納州(North Carolina)	47.0%	46.2%	特朗普(3.7%)
俄亥俄州(Ohio)	49.0%	45.7%	特朗普(8.2%)
賓夕法尼亞州(Pennsylvania)	49.6%	43.9%	特朗普(0.7%)
德薩斯州(Texas)	44.6%	48.2%	特朗普(9.1%)
維吉尼亞州(Virginia)	51.3%	40.3%	特朗普(5.4%)
威斯康星州(Wisconsin)	49.8%	44.3%	特朗普(0.8%)

資料來源: Real Clear Politic, 截至2020年9月29日

想、區內主要債券市場如中國第二季經濟亦已回復正增長，預期亞債市場達約率仍能保持於較低水平，適合風險胃納較低的投資者作重點部署。

## 策略3: 分段吸納大中華股票

就大中華股市而言，縱使中美關係及地緣政局變化或繼續牽動市場投資情緒，料繼續造成短線波動，但現時恒指最新市盈率(PE)只有約12.4倍，低於歷史平均值約13倍，反映目前總體估值合理。隨着內地經濟基本面持續改善，預期資金或將逐步吸納估值吸引的港股。此外，我們預計第四季將會有約40隻新股上市(當中不乏大型及中概股IPO，例如螞蟻集團)，有利吸引市場資金回流，為港股帶來一定支持。而全球科技業高速發展，台灣部分產業例如半導體更領先全球，並於科技供應鏈扮演重要角色，相關大型股值得進取投資者留意。

肺炎疫情為企業帶來提升ESG(Environmental、Social、Governance企業管治)管治的契機。

## 策略4: ESG概念可作長線投資

根據牛津大學的研究，如果做好ESG措施，九成企業可成功降低資金成本；而八成企業的股價更因確實推動相關措施而受益。投資者在建立長線投資組合時，具備ESG概念的產品適合用作核心之選。

惟投資者須特別注意，美國總統大選選情發展(表)比往屆有更大的不確定性。除結果可能出現爭議外，現任總統特朗普為求連任，很可能在選舉最後階段引發「十月驚奇」，導致環球資產價格波動性大幅上升。受篇幅所限，我們往後會對第四季投資策略及相關基金部署再作詳細解說。

## 資金面續偏緊 股債上月行情低迷



股票市場9月出現了較大幅度的回調，滬深300指數下跌4.75%，上證指數下跌5.23%，創業板指數下跌5.63%。按照申萬分類的28個一級行業中，有25個本月走出下跌行情，其中以農林牧漁行業跌幅居首，休閒服務行業由於長假消費預期漲幅最大。

■植信投資研究院資深研究員 張秉文、研究員 路宜橋

債市9月整體走勢平穩，月底由於國慶長假短期流動性需求增加導致短期利率有所回升。

考慮到中國國債剛剛被納入富時羅素全球政府債券指數，第四季度將會有更多的海外資金流入債券市場，債券市場短期資金偏緊的狀況有望得到緩解。

9月，股票型和混合型基金收益出現了大幅下滑(-5.26%和-3.88%)，股票型基金收益優於創業板指數(-5.63%)但遜於上證指數(-5.23%)，體現出股票基金持倉偏向中小盤股票。而混合型跌幅遠低於股票型，表明混基近期很有可能降低了股票持倉。

QDII基金本月業績表現最差，主要是受海外股市、原油和黃金市場價格大幅下挫的影響。隨着美國總統大選的臨近，短期內海外投資的風險正在上升，近期QDII基金淨值出現較大波動。

值得注意的是，在本月大宗商品下跌行情中，商品型基金的回撤要明顯低於QDII商品投資基金，其中人民幣升值和海外衍生品投資可能是QDII業績低迷的主要痛點。

由於中小型基金公司基金數量少、規模小，

短期內業績波動性可能較大，因此基金公司收益率只能一定程度上反映投研團隊的主動管理能力；反觀大型基金公司因為樣本充足，加權平均收益可以作為衡量公司投研能力的指標之一。

截至9月30日，主動管理規模在1,000億元以上的公司有13家，平均排名64，其中中歐基金排名最高(第23名)，今年以來累計收益均值為35.28%；規模在100億至1,000億元之間的公司有45家，平均排名58，其中上投摩根基金排名最高(第3名)，今年以來累計收益均值為45.81%。

## 螞蟻戰配基發行 長周期債基受關注

9月，混合型基金發行規模繼續回落，單隻基金募集超百億的只有3隻，其中有2隻為規模120億元、「秒光」的螞蟻戰配基金。並且混合基金募集出現了明顯的「二八效應」，排名靠後的積極募集規模非常小，例如工銀養老2055五年募集規模僅有1,100萬元。

債券基金本月募集規模大幅下滑50%，主要熱銷基金包括長周期封閉式債券基金以及債券指數基金。長周期封閉式基金由於採取持有到期策略，能夠過濾掉現券價格的波動風險，因此受到很多低風險偏好的投資者歡迎。

## 本周數據公布時間及預測(10月5日-9日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
5	歐盟	6:00 PM	八月份歐元區零售額#	-	+0.4%
6	美國	10:00 PM	九月份供應管理學會服務業指數	56.0	56.9
7	德國	3:00 PM	八月份工業生產#	-	-10.0%
8	日本	7:50 AM	八月份來往帳盈餘(日圓)	-	1,468兆
9	美國	8:30 PM	八月份貿易盈餘(歐元)	-	192億
	美國	8:30 PM	截至前周的首次申領失業救濟人數	85.0萬	83.7萬

## 上周數據公布結果(9月28日- 10月2日)




<tbl\_r cells="5" ix="3" maxcspan="1