

內地復甦勢頭佳 港股料闖26000 拜登勝選 氣氛利中資股

經過多天漫長的等待，美國2020年總統大選終有結果，多家美國媒體宣布美國前副總統拜登戰勝了美國現任總統特朗普，贏得了此次大選。之後，拜登也在昨早宣布了勝利，並發表了勝選感言，多國及地區領導人紛紛致電祝賀拜登勝選。不過特朗普仍拒絕認輸，正籌備反擊。對於白宮易主，雖然市場對美國會大幅改善對華關係不抱希望，但認為拜登上台，中美關係應不會變得更壞，對港股表現有正面影響，同時內地經濟復甦勢頭明顯，對中資股支持力強，恒指短期或會上試26,000點，若成交配合，中長線升幅將進一步擴大。

■香港文匯報記者 岑健樂



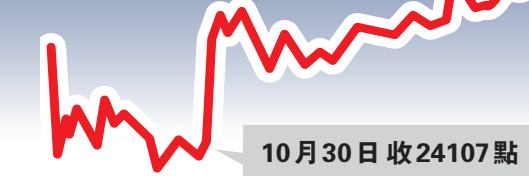
恒指上周累升逾1600點

上周五收25712點

投資市場近期留意事項

- 美國總統大選的最新消息
- 香港與環球新冠疫情最新發展
- 美國與內地公布通脹數據
- 英國、歐元區公布GDP增長數據
- 騰訊於本周四公布第三季業績

製表：香港文匯報記者 岑健樂



10月30日收24107點

根據美聯社和美國有線新聞網絡(CNN)推算，民主黨總統候選人拜登已累計取得逾270張選舉人票，將入主白宮，成為第46任美國總統。拜登早前在家鄉特拉華州發表演說，雖未正式宣布勝選，但預料自己勝利在望，更有望拿下逾300張選舉人票。拜登呼籲美國社會修補分歧、團結一致，承諾就任後會立即展開防疫工作。不過，特朗普則隔空指稱拜登不應「不正當」宣布勝選，表明正展開法律挑戰。

美未必再掀貿易及金融戰

不少分析亦指出，拜登進入「高光時刻」，但真正的挑戰才剛剛開始。拜登上任後首要任務是處理新冠疫情和復甦經濟，由於拜登將民生和經濟問題看得較重，美國未必想與中國再打貿易戰或金融戰，但在科技領域仍會施加壓力，壓制中國科技的崛起。分析認為，雖然拜登聲言強力抗疫，重振美國經濟，但他的復甦經濟政策會受到諸多干擾，不單要面對特朗普對於選舉不公的訴訟，還要概括承受特朗普留下的種種「遺產」，撫平國內嚴重的政治分化和社會分裂，絕不容易。特別是國會將繼續出現共和民主兩黨分治局面，為了在新冠疫情中提振經濟的最新財政方案在近日已無法通過，預料膠着之勢將會持續，美國經濟或會在不明朗因素籠罩下停擺。

市場焦點重回經濟基本面

大選塵埃落定，市場會將注意力放回在經濟基本面上，美國經濟如果不能很好地復甦，世界也難有運行。上周五美股三大指數個別發展，道指跌66點，收報28,323點，標普與納指分別升4點與跌1

點。港股ADR則收報25,889點，升177點。在美上市的恒指成份股普遍上升。其中騰訊(0700)ADR折合報618.34港元，相當於帶動大市升18點；阿里巴巴(9988)折合報290.67港元，相當於帶動大市升38點。友邦(1299)折合報81.42港元，相當於帶動大市升28點。滙控(0005)折合報34.55元，相當於拖累大市跌8點。

大市累升巨 恐現回吐壓力

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，拜登勝選，市場憧憬現時相當緊張的中美關係有望得到舒緩，這對股市有正面影響。不過，他表示近日恒指已累積一定升幅，不排除出現獲利回吐的情況。因此，他預期港股短期內將波動不大，恒指或會於25,000點至26,000點間上落。

債市方面，他認為在美聯儲持續量化寬鬆，加上新冠肺炎疫情在歐美持續，令市場出現避險情緒的情況下，債市的表現不會太差。至於匯市方面，他認為拜登勝選後，若美國的新冠肺炎疫情能逐步舒緩，美匯指數或可止跌回升。

成交若配合 中長線仍看好

香港股票分析師協會副主席郭思治昨日則表示，拜登勝出美國總統大選，恒指表現將持續偏向正面，若港股現時走勢上能持續企穩250天移動平均線，加上大市成交配合，中長線升幅將進一步擴大，有機會上試今年7月7日的高位，即26,782點。

平安資產管理基金經理車強認為，在持續關注宏觀經濟和地緣政治下，認為更應關注中國經濟的優勢。內地已成功遏制新冠病毒，經濟出現了強勁的增長，需求亦已經恢復。即使是在服務行業，消費和出口數據也在改善。他預計內地經濟數據將持續走強。面對充滿挑戰的外部環境，內地推出了「雙循環」的發展模式，以更加重視內部市場，內地日前宣布了「十四五」規劃，重點是建設「技術強國」及向「質量增長」，對中國股票的長期前景保持樂觀，短期波動將提供入市機會。



劉達邦認為，拜登上台後對中國未必會「放得好鬆」。



劉燾濤相信，未來中美局勢將趨緩和，向正面方面走。



吳宏斌料拜登在政策上會相對溫和及穩定些。

港商：拜登上台料中美「有偈傾」

香港文匯報訊(記者 莊程敏)美國大選有結果，由民主黨總統候選人拜登於美國時間周六取得足夠入主白宮的選舉人票，成為第46任總統，外界憧憬「拜振華」上台後中美關係會改善，惟有熟悉美國事務的港商認為，新總統對華政策不會有大改變，提高的關稅等政策亦不會一下子取消，但普遍認為會較特朗普在任時推出較溫和穩定的政策，對商界而言都屬正面。

中小企：普遍壓力有所減低

香港中小型企業聯合會榮譽主席劉達邦昨接受香港文匯報訪問時認為，因疫情處理不理想，令特朗普未能連任，商界當然希望拜登上台後可修補中美關係，但由於特朗普一直向美國人民灌輸中國的負面訊息，相信即使拜登上台後未必會「放得好鬆」，但商界普遍壓力都有所減低。至於會否期望之前加徵的關稅可取消，他指出目前自己的建築公司出口至美國的產品要額外付25%關稅，希望未來可至少減低一半，但相信最快都要在疫情受控及好轉後才有可能。他又透露，今年聖誕的訂單較去年減少一半，主要因為美國的經濟仍很差，不少工程都已叫停，未來希望做些內地的工程彌補一下。

鐘錶商：冀保香港製造優勢

從事鐘錶出口的運年集團執行董事劉燾濤表示，美國對華的政策是屬於國策層面，不同的總統不會有大分別，始終中美在政府、貿易上的角色都是互相制衡，但相信拜登不會像特朗普的行為那麼不可思議。

議、難以預測。中美貿易戰料會「有偈傾」，整體局勢都會趨緩和，向正面方面走。至於「香港製造」標籤改為「中國製造」的措施即將實施，他期望可以再延遲，甚至取消，希望仍可保留香港製造的優勢。

聖誕訂單插半 明年略有反彈

劉燾濤坦言，經過過去一年的洗禮，不少港商都不敢抱持任何樂觀心態，「本住輸住咁去做」，未來仍要留意拜登的言論，有可能「選前選後兩個樣」。他續指，今年的聖誕訂單亦較去年下跌50%，現時正在接明年的訂單，有少少反彈跡象，但可能只因基數太低所致，美國疫情仍未有好轉跡象，即使等到有疫苗，亦不知何時才輪到接機，加上明年春節後的復工問題又是廠商的一大隱憂，對明年仍未感樂觀。

廠商會：未來盼可下調關稅

香港中華廠商聯合會(廠商會)會長吳宏斌亦表示，過往特朗普為商界「搞出很多麻煩」，相信拜登在美國做了政客多年，清楚美國的情況，期望可會為大家帶來新局面。他認為，拜登上台後的首要目標是處理好疫情及經濟，至於關稅方面未必這樣快會改變。其實美國很多企業都在中國設生產線，加徵關稅最終受害的都是美國消費者，希望未來可下調關稅。至於美國對香港的制裁措施，他認為始終中美仍有很多顧忌，一些限制未必會解除，但政策上料會相對溫和及穩定些，對港商而言都是好事。

恒指周五季檢 美團染藍機會大

香港文匯報訊(記者 周紹基)本年最後一次恒生指數季檢，將於本周五(13日)收市後公布，市場預期，上次季檢時意外落選的染藍大熱美團(3690)，入選的機會最大。另外，中芯(0981)的股價雖較歷史高位跌逾半，但市值仍然高達1,855億元，若以恒指50隻成份股市值計，中芯的排名可達第28，加上中芯交投活躍，日均成交額絕對可躋身藍籌前列位置。至於太古(0019)則最有可能被剔出藍籌；而根據市值排名，中石油(0857)H股因市值不足500億元，也有可能讓出位置。美團近日不斷發力，股價最高升至334.6元。截至上周五，美團的市值達到19,226億元，是港股的第三大市值股份，日均成交數以十億元計，成為藍籌的機會仍然相當大。騰訊基金投資管理董事沈慶洪認為，染藍大熱依然是美團，無論從市值、成交額、知名度等，都可謂眾望所歸，染藍只是時間問題。

估值已太高 需防反高潮

第一上海首席策略師葉尚志表示，近月已見資金不斷流入美團，使其股價不斷創新高。事實上，美團的內需消費屬性強，較合適反映目前的經濟格局。駿達資產管理投資策略總監熊麗萍亦指出，美團今次染藍的機會相當大，但值得注意的是，美團估值已經太高，業務增長暫時看不到可以追上估值，故即使染藍後，股價也未必有機會大升，甚至可能成為回吐借口。

業務稀缺 中芯染藍熱門

中芯股價雖然較高位已大幅回吐，但最新市值仍達1,855億元，以恒指50隻成份股市值計，排名第28，加上該股是熱門股份，故今次恒指季檢，隨時有機會成為藍籌一份子。耀才證券研究部總監植耀輝相信，中芯今次仍有機會染藍，首先是其交投較高，其次是芯片研發在

周五恒指季檢染藍大熱及可能剔走股份

| 公司 | 上周五收(元) | 市值(元) | 今年來股價變幅 |
|------|----------|-------|------------------|
| 染藍大熱 | 美團(3690) | 326.8 | 19,226.10億 +221% |
| 黑馬之選 | 中芯(0981) | 24.10 | 1,855.64億 +102% |
| 可能剔走 | 太古(0019) | 38.30 | 346.70億 -47% |

內地具代表性，業務亦是目前成份股中較稀缺的。至於可能會被剔出的股份方面，太古有機會被剔出藍籌。首先是其子公司國泰航空(0293)早在2017年已離開藍籌行列，而太古的市值至今已跌至不足350億元，日均交投也在藍籌中排行末端，故該股被剔走的機會頗大。

市值包尾 太古或被剔出

事實上，太古是受疫情影響最大的藍籌之一，該股在去年4月，股價在100元之上，至今股價已累跌逾六成，令太古成為恒指中市值最小的股份。若撇除大股東的持股，太古的流動估值及在恒指的佔比更少。太古早在1973至1974年將上市公司太古船塢，注入香港主要資產重組成太古公司，是恒指成份股的創始成員，成為藍籌已逾半世紀。太古洋行早於1870年在香港開設分公司，今年正好是150周年。太古旗下五大業務，分別為地產、航空、飲料、海洋服務、貿易及實業。今年疫情雖然深度打擊國泰航空，令太古需要「抽水」救國泰，但其實太古最大收入來自飲料業務，單計來自內地的飲料收入已達109億元，整體飲料收入高達212.5億元，佔收入比例54.4%。

拜登當選 資金料仍聚焦科技股

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



美國大選接近尾聲，上周市場憧憬拜登當選，加上大型招股活動暫緩後，資金重投股市，令環球出現大漲。恒指亦顯著反彈並重上25,000點關口，而恒生科技指數更曾高見8,229點。後市相信恒指有望挑戰26,000點，恒生科技指數已創新高，短期內將聚焦科企業績公布，若科網股盈利表現又再好於預期，相信估值將繼續獲投資者支持。

市場許多分析視拜登當選美國總統為新興市場之利好因素。但筆者認為，國際關係錯綜複雜，未來無論中美關係出現改善與否，中央政府仍將會聚焦發展自身高科技及內需，降低外來因素對自身經濟影響。為了實現內循環政策，內地將大力投資新基建，其中數據中心、人工智能、5G基站及工業互聯網的重要性可望日漸提升。有分析指預計2025年，這些項目佔新基建投資金額的比重，將由現時30%上升至50%。

事實上，中國兩大龍頭雲端營運商將於未來5年投資千億美元以建設數據中心，日後其規模將不下於美國雲端龍頭企業，並有望將業務擴展至其它亞洲地區。亞洲雲端市場仍處於早期階段，可見未來發展潛力。

看好5G概念及電商板塊

除5G發展空間大之外，投資者亦可關注電商這個結合科技及消費元素的板塊。由於內地物流網絡發展日趨成熟，近年機遇多出現在三四線城市或農村地區，即所謂「下沉市場」。下沉市場的消費力日漸提高，事實上，近年電商大部分新增用戶正來自這些地區。此外，預期中央政府在「十四五」期間推出更多政策以提升農村地區市民收入，改善當地就業，並借此拉動農村消費。因此，相信提高「下沉市場」滲透率，正是多家電商投放最多資源開拓的地方，亦是未來主要增長點。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)