

丁 Sir 天地

2020 年 10 月 28 日

祇有波幅，沒有升幅

當下，對整個投資市場最大風險及不確定性，莫過於下週二美國總統大選。重點有兩個，其一，美國有 2.4 億合資格選民，以過去數十年平均投票率約為 62% 計算，亦即 1.5 億選票。倘若光以個人選票定輸贏，拜登應該穩勝無疑。但美國實行以州份劃分選舉人票制度，誰取得過半數選舉人票，即 270 之數，便能問鼎總統寶座。正如《動物農莊》金句：所有動物皆平等，但有些動物較其他動物更平等。四年前希拉莉獲得的個人選票，較特朗普多 2,858,519 票，但卻只得到 232 張選舉人票。相反，特朗普卻得到 306 張選舉人票，亦即逾 270 半數票要求當選。

重點二：坊間大多認為特朗普若能連任，對美股極為有利，相反拜登上臺，華爾街便會非常糟糕。老衲認為這是個美麗的誤會而已，特朗普連任後會推出更大規模的刺激經濟措施？可是，除非參眾兩院皆由共和黨掌控(不太可能)，否則蹉跎了三個月的刺激方案，看不到任何會有改變的好結果。更糟糕的是，正如鄭中基主唱的《無賴》，正好是特朗普的寫照！若他落敗，必會採取多種手段，務求推翻選舉結果、不承認選舉結果、重新點票、認為某些支持民主黨州份的郵遞選票作弊等等。

投資市場最大的敵人乃是不確定性。納指一直表現優於其它指數，但納指的波幅指數(VIX)卻一直在高位，最新為 36.5%。正常而言，納指這般強勢，VIX 早已應該跌至 20% 之下。老衲兒時不喜愛坐碰碰車，但現時總統大選前後緊張階段，明顯多處股市正經歷碰碰跌跌的路途，還請大家綁好安全帶。

權益披露

分析員核證

分析員(等)謹此聲明，本報告所表達意見均準確反映分析員(等)對任何及一切所述公司及其證券之個人見解。

分析員披露事項

財務權益:

分析員(等)及其有聯繫者並無持有與報告中論述的上市法團有關的財務權益。

相關關係:

分析員(等)及其有聯繫者並無於報告中論述的上市法團擔任高級人員。

茂宸金融集團之財務權益及商務關係

茂宸證券有限公司(“茂宸證券”)及茂宸期貨有限公司(“茂宸期貨”)，連同其聯營公司及附屬公司(統稱“茂宸金融集團”)可能隨時就本報告所述任何證券(或其衍生工具)進行莊家活動，或可能作為委託人或代理人作出購買或出售。茂宸金融集團亦有可能擁有與報告中論述的上市法團有關的財務權益，包括在有關證券及/或期權、期貨或其他衍生工具上持有長倉或短倉。同樣地，茂宸金融集團，包括其雇員及高級人員，隨時有可能擔任或曾擔任本報告中所述的上市法團

的高級人員，董事或顧問。茂宸金融集團亦有可能在過去十二個月內不時招攬，提供或曾提供投資銀行服務，包銷或其他服務(包括作為顧問、經理人、包銷商或借貸人)予本報告中所述的上市法團。

關聯關係

茂宸證券有限公司及茂宸期貨有限公司是茂宸集團控股有限公司(香港交易所上市編號：00273)的全資附屬機構。有關資料可於香港交易所網頁獲取 (<http://www.hkexnews.hk>)。

免責聲明

本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸證券及或茂宸期貨任何成員、其各自的董事，代表、顧問及/或雇員(不論作為委託人或代理人)向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券及或茂宸期貨直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或使用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸證券及或茂宸期貨受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券及或茂宸期貨相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三方人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸證券及或茂宸期貨均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸證券及或茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸證券及茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸期貨或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何第三方於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失(無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的)，負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

©2019 茂宸證券及茂宸期貨。版權所有。未經茂宸證券及或茂宸期貨事先明確以書面同意，不得轉載或分發本報告全部或部分內容。茂宸證券及茂宸期貨不會就第三方據此所作任何行動負責。

投資建議評級

注意: 最新發佈的公司研究報告、評級及目標價將替代之前所發之研究報告

買入 以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報(由最近收市價計算的股價變幅+預計股息率)，預計公司股價漲幅將達 10%以上。

持有 以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報，預計公司股價漲跌幅將在 10%以內。

出售 以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報，預計公司股價跌幅將達 10%以上