

輪證動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

資金流入美團購輪 看好留意13382

國家統計局公佈，內地去年全年GDP增長6.1%，符合市場預期。城鎮固定資產投資按年升5.4% 預期升5.2%。恒指高開105點至28,988.16點後，暫時在28,900點附近上落。如看好恒指，可留意恒指牛證(59329)，收回價28,350點，2022年1月到期，實際槓桿48倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(68809)，收回價29,300點，今年5月到期，實際槓桿56倍。

英國《金融時報》引述消息人士指阿里(9988)旗下螞蟻金服正考慮在內地及香港雙重上市，而瑞信及中金公司均參與了螞蟻金服上市計劃的早期準備工作。惟螞蟻金服近日在官方微博否認此事。中銀國際的阿里認購證(17964)，街貨已達95%，該產品價格有機會偏離合理水平。如看好阿里，可留意阿里認購證(18232)，行使價250.2元，今年6月到期，實際槓桿8倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(18236)，行使價190元，今年7月到期，實際槓桿7倍。

美國(3690)股價創新高116元後，暫時在110元附近整固。過去一個交易日，有2,000萬元流入美團認購證，如看好美團，可留意面值較低的50克1的美團認購證(13382)，行使價120.1元，今年7月到期，實際槓桿5倍。也可留意美團牛證(65360)，收回價89.88元，2020年4月到期，實際槓桿7倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(19564)，行使價104.9元，今年5月到期，實際槓桿5倍。

騰訊整固 看好留意購輪18630

騰訊(0700)旗下的微信已經開始測試訂閱收費的能力，符合條件的運營者可以開通公眾平台開通付費功能。運營者可對原創文章的部分或全部內容設置收費，暫時收費範圍在1元至208元人民幣。騰訊近日創52周新高413元後，股價在400元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(18630)，行使價440.6元，2020年8月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(18617)，行使價359.8元，2020年6月到期，實際槓桿9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，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。

金鼠年新興市場更具投資優勢



投資攻略

2019年市場情緒主要受到貿易局勢與政策面的影響，然而去年第四季以來在中美貿易緊張局勢降溫，以及全球央行政策寬鬆之下，全球風險性資產呈現偏多格局，過去兩年所面臨的負面因素逐漸消散。展望2020年，市場對於金鼠年的經濟前景並不看淡，而當前的低利率環境更為股市表現提供了支撐。

相較於美股頻頻創新高，新興市場各國表現不一，MSCI新興市場指數預估值盈率約13.4倍，遠低於標普500指數的18.8倍與MSCI世界指數的17.4倍。另一方面，根據國際貨幣基金組織(IMF)預估，成熟市場的經濟成長率2020年將持平於1.7%，但新興市場GDP成長率將自2019年的3.9%增加至2020年的4.6%。

以全球主要央行維持低利率水平，將有利於股票市場表現，而考量新興市場與成熟市場的經濟成長率差距擴大且更具評價面優勢，新興市場較成熟市場具吸引力。此外，新興國家間產業各異，投資題材多元，而2020年面臨大選的新興國家甚少，內部政治風險降低，有利於新興市場表現。

2020年預期中美貿易局勢緩和、加

富蘭克林投顧

的投資主軸包含科技、消費與企業治理改善，我們觀察到新興國家企業在人工智慧、自駕車、機器人與物聯網等領域持續投資，預期將成為未來帶動新興市場成長的重要動能。

消費力與財富增加成驅動動能

消費力與財富增加則是另一個驅動新興市場的動能，而新興市場部分區域企業治理的改善則有助於企業評價面的提升(re-rating)，我們看到近期許多俄羅斯企業主動為公司治理設定更高的標準，並積極提升股東價值，也因此增加其投資吸引力。

伽坦·賽加爾另表示，個別國家也各有亮點，中國政府政策支撐、加以5G商轉正式來臨，未來幾年相關通訊設備投資將加速成長，2020年相關基礎設施投資預計較2019年呈數倍成長。印度政府調降企業稅率以刺激經濟，而

長期則看好其人口結構優勢、基礎建設投資、都市消費成長、薪資所得提升等結構性因素。巴西受惠於改革題材、退休金改革法案通過有利於改善長期經濟結構與財政體質，加以2019年央行快速降息，大量資金由固定資產流入股市、提振巴西股市創高。俄羅斯則具備高股利率與低市盈率等優勢，近期企業治理改善亦增加俄股的吸引力。

新興市場投資機會多元、預期2020年將受惠於5G、AI、大數據等新科技所帶來的蓬勃商機。金鼠年經濟前景展望改善，新興市場所具備的成長性與多元機會也將受到資金青睞，建議投資者可選擇具備在地投資研究資源的優質投資團隊，積極型投資者可留意新興市場拉回時分批佈局，中長期投資者可採用定期定額策略投資新興國家基金，以掌握新興市場優質企業的成長動能。

避險情緒減弱 金銀走勢掙扎

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中美雙方上星期在華盛頓正式簽署第一階段經貿協議。根據協議，雙方將取消部分加徵的關稅，且中國將增加對美國產品的採購。協議的核心內容是中國承諾在2017年1,860億美元的採購規模基礎上，在未來兩年增加購買至少價值2,000億美元的美國農產品和其他商品及服務。不過，設定的採購目標似乎亦難以實現，在執行方面也含糊不清，並未完全取消關稅；再者，協議未能解決導致貿易衝突的結構性經濟問題。

整體而言，由於協議符合市場預期，主要貨幣反應較平淡。美國總統特朗普表示，一旦雙方談判達成「第二階段」協議，他將同意取消貿易戰期間加徵的剩餘關稅。他還表示將在不久的將來訪問中國。美國副總統彭斯此前對福克斯商業頻道表示，美中「第二階段」貿易協議的討論已經開始。

倫敦黃金走勢，圖表所見5天平均線剛跌破10天平均線，MACD指標亦剛下破訊號線，

短線料金價仍見承壓。

技術指標剛下破訊號線

自去年11月12日低位1,445美元，至今年1月8日高位1,610.90美元，金價已累計錄得逾160美元漲幅，50%的調整幅度為1,528美元，61.8%則會看至1,508美元。較近支持先看1,545美元及1,535美元。至於上方阻力預料在1,560及1,565美元，較大阻力料為1,574美元。

銀價或續呈回吐壓力

倫敦白銀方面，圖表見相對強弱指標及隨機指數均已告回跌，同樣，MACD指標亦剛跌破訊號線，預料銀價在本周或續呈回吐壓力。當前下方一個重要支持在17.70水平，過去一周多的時間，銀價多次的低位均在此區獲見支撐，故需慎防若後市跌破此區，料將引發更為猛烈的回吐。以黃金比率計算，50%及61.8%的回吐幅度將看至17.66及17.38美元。100天平均線17.58可為另一支持參考。上方阻力預料在10天平均線18.03及18.20，進一步參考18.35美元。

今日重要經濟數據公佈

Table with 4 columns: Time, Country, Indicator, Value. Includes data for UK, Japan, and Germany.



金價自去年11月12日見低位1,445美元後，至今年1月8日高位1,610.90美元，金價已累計上升逾160美元。 資料圖片

特刊

新中國成立70周年全國十佳電影編劇提名

一部好的電影，幕後最大的功臣當屬編劇，他們是電影的靈魂和精髓之所在，他們的思想，照耀着整部電影，使其有血有肉。日前，新時代國際電影節新中國成立70周年全國十佳電影編劇提名名單在澳門發佈，兩岸三地編劇均有提名，蘆葦、劉恆、劉震雲、王惠玲、李樯、述平、莊文強、張家魯、文雋、岸西、韋家輝、何冀平、嚴歌苓、張冀、劉毅等兩岸三地的編劇集體亮相，而作為幕後功臣的他們，曾經創作出一部部的時代精品巨作，也助推中國電影事業的蓬勃發展，更使得這些作品成為記錄歷史、折射人心的佳作。究竟，誰能突圍成功，獲得這一殊榮，我們拭目以待。

時代鍛造「英雄」 個人標籤和風格顯著

中國電影的發展歷程，和電影內容的改革創新有很大關係。尤其是在上世紀90年代後，當第五代導演瘋狂湧現時，編劇們的作用更顯得格外重要。在本期入圍的編劇當中，就有老中青三代，他們用自己的特色和風格，鍛造出了不同的作品，折射了不同的歷史和時代。

編劇蘆葦、劉恆等人，是從職業編劇最早轉型涉足影視行業的，蘆葦專注歷史和西部兩大題材，在劇本塑造過程中，更重視歷史意識和史詩品格，他最具代表性的作品就是張藝謀的《活着》和陳凱歌的《霸王別姬》，時至今日，都被認為是中國電影早期的巔峰之作。也正是因為這兩部電影，中國電影登上了國外電影的頒獎盛典，開創了中國電影走向世界的道路，《活着》攬下了戛納電影節的3個獎項，劇中主演葛優獲得最佳男演員稱號。《霸王別姬》則成功摘得金棕櫚獎，並且幾乎囊括了當年所有的國際獎項：金球獎最佳外語片獎、東京國際電影節最佳影片獎、法國電影凱撒獎最佳外語片獎和奧斯卡獎最佳外語片提名。

同樣，在編劇劉恆的作品中，偏重寫實感，尤其是對農村生活和農民生活狀態的呈現，以各種人物靈魂的驅動展示人性的本相，從原始慾望出發探求人的命運，《秋菊打官司》《西楚霸王》《集結號》《金陵十三釵》，這些頗具中國標籤的代表作，同樣稱為經典。

此外，在提名的編劇榜單中，每位編劇都擅長不同的側面，有主打女性題材的嚴歌苓，還有主打文藝片的李樯，以及中國香港著名編劇、導演文雋、莊文強，他們是香港商業電影的代表，用自己努力和青春，書寫了一個鼎盛

的香港電影的時代，在中國電影的發展進程中，他們是當之無愧的幕後英雄。

大咖背後的「御用」編劇 讓經典佳作歷久彌新

作為電影的幕後支柱，編劇們很難走到螢幕之前，但提起他們的代表作，那都是尤為震撼，而在他們的履歷中也不難看出，大多數編劇都是大咖級導演的「御用」編劇，也正是因為這種信任和品質的保證，相互成長、相互成就，也使得這些經典佳作歷久彌新。

前文說過，蘆葦和劉恆，曾經是張藝謀和陳凱歌導演在早期創作道路上的御用編劇，編劇劉震雲則是著名導演馮小剛的合作夥伴。早在1995年，二人就在電視劇《一地雞毛》中有過合作，在隨後馮小剛轉型電影圈後，劉震雲還在《甲方乙方》中有過客串，而隨後的《手機》《一九四二》再到《我不是潘金蓮》，劉震雲親自操刀，擔任編劇。這位獲得過中國茅盾文學獎的作家，被譽為「中國最好的編劇」，他的劉氏幽默，也讓一批又一批的觀眾印象深刻。

編劇李樯，他的代表作是《孔雀》《姨媽的後現代生活》《致我們終將逝去的青春》《黃金時代》，他的作品成為文藝片的代名詞，甚至兩次與趙薇合作。嚴歌苓的作品，也一度成為張藝謀的「最愛」，那種人物內心最深層次的表白。香港導演劉偉強的「御用」，應該就是莊文強了，從《愛君如夢》到《無間道》，再到後來的《頭文字D》《傷城》等一路合作下來。

港台編劇實力派入榜 鍛造了港台電影商業化大片

曾經的香港電影可以說是一個傳奇，不僅高產同樣高質，這依賴於當時香港繁盛的電

影娛樂工業，好演員好導演一個一個被挖掘出來，同時也有一批「天才」編劇，他們創作的故事才是一部好電影的核心。在本次提名中，分別有來自中國港澳台三地的編劇躋身榜單，均是電影編劇行列中的實力派。

上世紀八十年代，文雋轉行在麥當雄和德寶電影，九十年代中期依託嘉禾電影公司，聯手王晶、劉偉強成立了鼎鼎有名的最佳拍檔電影公司。這一期間劉偉強負責導，文雋則負責編劇，1996年開始以《古惑仔》系列最被人熟知，所以才有了1998年《風雲雄霸天下》幾乎用的都是古惑仔班底，這部片也是當年的香港電影票房冠軍。1999年《中華英雄》以及古惑仔番外篇都取得了不錯的成績，直到《決戰紫禁之巔》最佳拍檔才算解體，而文雋則主要進軍內地。

莊文強的作品，近年來側重警匪方面的題材，在每個人物的內心刻畫上都深入人心，也算是犯罪電影創作道路上的實力劇作家。與此同時，他還是導演，所以他對於電影作品敘事方式和電影本體語言，能精巧運用，這要得益於他電影「技術化」的思維方式。畢業於台北藝術大學戲劇碩士的張家魯，多次獲得金馬獎提名，並且憑藉《天下無賊》一片獲獎，在其創作生涯中，曾經擔任了《風聲》《梅蘭芳》《狄仁傑》系列、《轉山》等影片的編劇。對於內地作品的情節構置，他不僅沒有水土不服，反而能夠編織得入情入理。

在此次入圍榜單中，不僅僅有為中國電影事業發展做出過突出貢獻的實力大咖們，也有新生代編劇，諸如《中國合伙人》《親愛的》和《中國女排》的編劇張冀，還有《戰狼》的編劇劉毅，雖然看似二人的從業經歷不如前輩們豐富，但是他們的作品同樣為這個時代留下了炫彩的一筆，同樣值得人尊敬。

新中國成立70周年 新時代國際電影節提名名單 慶祝中華人民共和國成立70周年 新中國成立70周年 全國十佳電影編劇提名 (排名不分先後) 蘆葦 劉恆 李樯 述平 文雋 岸西 張冀 劉毅 劉震雲 王惠玲 莊文強 張家魯 韋家輝 何冀平 嚴歌苓