

寬鬆貨幣政策料利好A股發展

實鉅證券金融集團投資研究部

新冠肺炎疫情持續擴散，雖然內地在多個地方已採用封城或小區封閉等方案制止疫情蔓延，湖北以外的地方新增個案亦錄得16日(截至2020年2月20日)連降，措施或已起初步成效，但內地因新冠肺炎的死亡數字已上升至逾2,000宗，市場的憂慮仍未能減退。此外，疫情蔓延亦漸漸令市場關注環球經濟增長或受影響，各地央行紛紛採取行動，鄰近亞洲地區的泰國、印尼及菲律賓均已先後減息四分一厘以應對疫情，中國作為感染病毒個案最多的國家，當然亦未有鬆懈。

人行持續「降息」放水

近日人民銀行宣佈進行合共2,000億元人民幣，下同)的中期借貸便利(MLF)操作，利率由3.25%下調0.1個百分點至3.15%，並將

會進行7天1,000億元人民幣逆回購操作，中標利率為2.4%，預先擺出了「變相降息」的姿態。

昨日，人行亦進一步公佈2月貸款市場報價利率(LPR)將會向下調整，1年期LPR將下調10個基點至4.05厘，5年期的LPR則下調5個基點至4.75厘，調整符合市場預期，在降息的同時為市場注入流動性。

大型券商前景看俏

央行降息無疑有利企業降低借貸成本，令資金得以流入實體經濟，達到維持經濟增長的目的。而在人行降準放水的同時，不少資金亦將會流入金融市場，利好券商及內銀股兩大板塊。資金流入金融市場將會帶動成交量。

事實上，A股市場近日反彈的同時成交亦

能配合，春節過後已錄得多日成交額超9,000億元，2月19日更再度錄得萬億元的成交額，反映市場的信心正在恢復，利好券商的收入增長，同時內地對大型券商的政策傾斜，料將進一步利好大型券商的前景。

內銀股中線仍可關注

內銀股方面，面對降息當然會影響其淨息差的表現，但逆周期的宏觀措施、政策推動的基建需求及地方政府專項債的發放將有望支持內銀的信貸增長，加上疫情期間銀行所受的盈利及營運影響與其他行業比較仍相對為輕，中線仍可關注。

是次疫情正好在內地農曆新年春運期間爆發，無疑會對內地各行業如餐飲、旅遊、航空等業界造成重大打擊，但中線而言，隨着疫情慢慢受控，疫情對經濟所造成的影響將

會退減，市場復甦仍然是可以期待的。

另一方面，央行在聲明內重申，將堅持穩中求進的工作總基調，全面做好「六穩」工作，科學穩健把握逆周期調整力度，穩健的貨幣政策要靈活適度，妥善應對經濟短期下行壓力。

本年適逢是內地全面建成小康社會及「十三五」規劃的收官之年，面對經濟下行壓力加大，內地為保增長，因應央行的聲明，相信貨幣政策有望將一步寬鬆，降



■ 隨著憂慮降低及人行放水，A股近期走勢反覆上揚。 法新社

息周期有望在年內可以持續，料將利好資本市場的持續發展，為A股市場帶來明朗前景。

市場情緒不穩 貴金屬價格偏強

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“投資者消化對疫情的擔憂，市場情緒雖然從2月開始改善，但尚不穩定，VIX在連跌兩周後，2月18日反彈8.41%，第二日又回落3.03%至14.38。不過整體來看，VIX從2月開始回吐漲幅，仍沒有回到之前12水平的低位。

風險資產價格從2月份開始的確紛紛作出反彈，美國股市不斷創歷史新高，油銅也從低位走出，避險資產雖然回吐漲幅，但調整空間有限。因為投資者一面在博風險資產反彈，一面又保持警惕，疫情對實體經濟的影響在短期內還將進一步顯現，令避險資產有一定承接，包括金價。

黃金從去年6到8月受惠減息預期而大漲，美聯儲在連續減息三次之後決定按兵不動一段時間，令金價缺乏方向，但仍能守住1,540美元一線。直到今年年初美伊局勢緊張，令金價大漲，之後就是這次疫情推高了金價。

美聯儲趨寬鬆利金銀

此外，雖然通過主席鮑威爾最新的講話以及美聯儲會議記錄可見，對美國經濟樂觀，認為利率將維持現有水平一段時間。的確，近期經濟數據表

現強勁，包括製造業和勞動力市場，給美匯指數帶來支持，累積了逾3%的漲幅。已經逼近三年來高點，現有意朝100水平上攻。黃金和美元往往有較大的負相關性，但在歷史長河中，兩者也出現過走勢一致的情況，近期就是如此。

白銀追落後 20美元可期

然而，擔憂經濟受到拖累，預期各主要央行維持寬鬆政策，且年內減息一次的預期持續，給金價帶來支持。金價已經連續上漲五日，靠穩1,600美元一線，今年來已經累積了逾5%的漲幅。

不光是黃金，白銀上行動能最近兩日開始明顯增加。原本白銀沒有跟上黃金的腳步，未受到此次疫情影響，更一度進一步跌離18美元一線。直到從2月18日開始動能明顯增加，逼近18.5美元，後市有望挑戰20美元水平。



■ 市場擔憂環球經濟增長因疫情減慢，加上主要央行維持寬鬆政策，給金價帶來支持，國際金價突破1,600美元水平。

鉅金在貴金屬中算表現非常強勁的一個標的，局部的小調整並不會改變上行趨勢，不斷創出新高。越來越嚴格的汽車尾氣排放標準，導致鉅金需求不斷增加，是支持其不斷上漲的重要因素。且目前中國企業逐步復工，也將提高鉅金需求，亦推高價格，後市仍樂觀。

鉅金在1月下旬一度突破1,000美元一線，但未能企穩，很快回吐漲幅。進入2月以來，鉅金維持區間震盪，960美元附近支持有力，缺乏明確的方向。

直到2月18日終於突破區間，2月20日早段一度重返1,000美元。

供需緊張推高鉅金價

鉅金和鉅金一樣，可用於汽車排放淨化器，但主要是柴油汽車，而鉅金主要作用於汽油和混合動力汽車。供應緊缺下，鉅金有望進一步走高，收窄與鉅金價格之間的差距，建議買入。（筆者為證監會持牌人士，並無持有所述股份之財務權益）

疫情對醫療廢物處理營運商有正面影響

工銀國際

自1月下旬新冠肺炎疫情爆發以來，中國政府發佈了3份主要的指引檔，以提高醫療廢物處理的安全性和效率。根據預測，新冠病毒(COVID-19)感染的個案將在2020年4月中旬達到高峰，預計醫療廢物量的上升趨勢也會因而在未來數個月內持續。

在國家衛生健康委員會和各地方政府推出的政策以加強對醫療廢物的管理，以及在疫情爆發期間不斷增加的醫療廢物量的情況下，相信2020年4月中旬前中國的醫療廢物處理量將持續增長。

另外，預計中國政府未來將更加注重衛生情況並頒佈更多有關政策，如要求提高清潔街道，購物中心或其他公共區

域的頻率。

新政利好行業發展

中國政府頒佈數項新政策以加強醫療廢物處理。為應對新冠病毒的爆發，中國政府於2020年1月28日發佈了三份關於加強醫療廢物處理的指導檔，包括《關於加強黨的領導、為打贏疫情防控阻擊戰提供堅強政治保證的通知》，《關於做好新冠病毒感染的肺炎疫情期間醫療機構醫療廢物管理工作的通知》和《新冠病毒感染的肺炎疫情醫療廢物應急處置管理與技術指南(試行)》，重點在於加強醫療廢物處理的安全性和效率，並強調優先處理

與疫情有關的醫療廢物。

醫療廢物產量將隨着肺炎個案的增加而有所上升。根據歷史資料，醫療廢物收集量與病人診療次數呈正比關係，2015-2018年醫療廢物收集量和病人診療次數分別以5%和3%的複合年均增長率增長至81.7萬噸和83億次。

而根據工銀國際研究所的參考模型，預計新冠肺炎個案將在2020年4月中旬回落，因此也預計醫療廢物的產量將在未來數個月內快速增長。

危廢處理需求急升

值得一提的是，疫情相對比較嚴重的地區的診療次數和住院人次不斷上升，

醫療廢物的處理量也因而大幅增加，如江西省和安徽省。

在這兩個省份中日均處理的醫療廢物分別從2018年的35噸/天和31噸/天增加至疫情爆發時的53噸/天和82噸/天(新資料來自2020年1月20日至2020年1月27日)。

處理量未來有望續升

在國家衛生健康委員會和各地方政府推出的政策以加強對醫療廢物的管理下，預計醫療廢物的處理量在疫情相對嚴重的省份將繼續上升，直到2020年4月中旬。危廢處理公司將直接受惠，特別是具有醫療廢物處理資格的營運商。



■ 疫情爆發以來，香港浮現不少民生問題，各界希望財政預算案有針對性措施。 資料圖片

正念冥想應用程式市場日趨成熟

羅珏瑜 華坊諮詢評估有限公司執行董事

有關的應用程式，近年陸續在市場推出，提供應用程式的公司估值亦因市場需求強勁而水漲船高。

行業仍然是一個藍海

這些程式包括Calm、Headspace、Breethe、Insight Timer、Waking up、10% Happier、Mindfulness with Petit Bambou、Simple Habit、BetterMe以及Abide等。來自Sensor Tower的數據統計中，2018年全球10大治療程式的收入已經達到2,700萬美元，2019年更上升至1.95億美元，按年增長達52%。

部分這類型應用程式，更取得可觀收入，程式使用率亦隨之上升，用家數目更以千萬計增長，僅2019年，有5,200位第一次使用這些程式。按此觀察，這個市場仍然是一個藍海，因為需求仍然迅猛，而手機應用程式的設計，能否切合用家真正的需要，這才是

計算估值的最關鍵因素。

北美市場正持續增長

正念冥想的唯一目的是通過減壓、減輕焦慮和減少恐慌發作的機會，令用家變得更加專心，並提高幸福感。正念冥想應用程式旨在提供量身定製的選項以及提醒功能，讓用家在任何特定時間都能保持專注。這些應用程式還讓用戶能夠跟蹤自己的每日統計信息，以進行自我調節，從而推動正念冥想應用程式的使用率。

詳盡的研究提供了正念冥想應用程式的定性和定量分析。全球各國中，由於美國和加拿大人都定期進行冥想，以放鬆身心並減輕壓力，北美正念冥想應用市場預計將佔據更大的收入份額，並正在不斷增長。

企業正在將正念冥想計劃納入領導力培訓或針對員工的研討會的一部分。在技術和辦公室工作文化不斷變化的時代，員工需要輪

班工作更長的時間。工作中的高壓力水平會降低員工的績效。

企業採用助員工保健

此外，加班會迅速降低工作質量和效率。因此，公司已開始為員工的健康進行冥想課程。總部位於加利福尼亞的Headspace冥想應用程式，向聯合利華及Genentech等多家企業巨頭建立了合作夥伴關係，這使他們能夠提供更有用的保健計劃，以消除壓力並促進健康的的生活方式。

隨着社會不斷變化和轉變，因應市場不同需要而產生的應用程式和生意將會越來越多，在協助別人之餘，亦同時可以達到有效的商業成果。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。



■ 隨着全球越來越多人進行冥想和禪修，相關應用程式市場及需求日漸增多，提供應用程式的公司估值亦因而水漲船高。

資料圖片

正念冥想是一種強大的心理練習，通過冥想發展正念涉及將個人的注意力引向內部和外部體驗。大家近日都十分關注一些

肺炎疫情消息，再加上早前的社會運動，相信很多香港人在心靈上都需要一些治療，其實全球市場上有一些與冥想和禪修