

# 疫情引發四趨勢 投資策略須更靈活

新冠疫情加強了本已驅動着世界經濟增長的多項趨勢，包括低利率、醫療保健開支不斷上升、民粹主義升溫，及科技變革加快等。投資者將需要採取較以往更為靈活的策略。

■施羅德首席經濟師及策略師 Keith Wade

新冠肺炎疫情不但帶來人命傷亡，同時亦為經濟構成了深遠的影響。大規模的封城措施為美國史上最長的經濟擴張期突然畫上句號，並讓世界經濟陷入自1930年代大蕭條時期以來最嚴重的衰退之中。雖然有跡象顯示疫情正在受到控制，各國政府亦開始逐漸取消對人員流動和社交的限制，但我們認為經濟不會迅速復甦，預料疫情的後續影響將相當持久。

種前景意味着實際利率將會維持在較低水平，而投資者亦需要在股市指數回報不足以帶來憧憬的情況下迎接種種變數。

就業市場或因科技趨減

長遠而言，科技變革應有助從多方面減少與業務相關的生產成本（如旅行成本及寫字樓的維護費用），從而加快和提高生產力，但像旅遊、航空和辦公室管理這些在經濟體系中促進業務往來的行業卻首當其衝，就業職位亦有可能因此遭到削減。若企業是以減少供應鏈為目標的話，新興市場的就業便有可能因為人工智能和機器人的應用而受到打擊。雖然經濟體系的新生產力或會漸漸提高，但即時的後果是部分勞動人口將會失業。他們或需要再次接受培訓或重新分配工作

政府干預民粹主義滋長

雖然個別經濟體系有可能仍然處於300多年前Daniel Defoe所描述的「完全停頓」當中，但投資者已放眼現時的衰退以外，並憧憬新冠疫情後的經濟發展前景。隨着科技越趨普及，經濟增長走勢、政府債務壓力和貧富懸殊方面均受到考驗。我們認為一些本已影響着經濟活動的趨勢很可能會因為疫情爆發而有所加強。政府的干預和民粹主義的威脅將在不可避免的事實當中滋長。投資者需要採取較以往更為靈活的策略方能實現目標。

(摘錄)

## 中國上月汽車銷售見復甦

任曉平



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

今年首5月中中國汽車銷量同比下降22.6%。但中國5月份汽車銷售實現了兩位數百分比增長，被壓抑需求的釋放和促銷活動延長了4月份的銷售反彈之勢。

實際上，觀察5月份銷量的增長率，豐田增長20%，馬自達增長32%，大眾與一汽的合資公司增長37%。寶馬、戴姆勒、特斯拉等超過30萬元的高檔車銷量增長28%。但新能源車5月份的銷量減少24%，居中國首位的比亞迪銷量大幅減少48%，相比上個月特斯拉在中國出售了11,095輛Model 3轎車，這是去年年底上海產的Model 3開始交付以來的最高月度銷量。

唯恐提前透支未來需求

補貼等政策促進了消費，釋放了消費者之前受到壓抑的需求。這些原本就考慮換車的較為富裕的階層，在有補貼有優惠就開始買車，但10萬元人民幣以下的低價車型即便有補貼，效果也有限。此次的銷量復甦只不過是提前透支需求，不過沒有速銷可能連去庫存的機會也沒有。未來經濟能否繼續回穩成關鍵。

相比之下，德國政府6月3日宣布了一項總額1,300億歐元的刺激計劃，以促進消費和私人投資，但是，德國的產業汽車行業卻高興不起來，因為該方案沒有對傳統汽油車和柴油車的銷售提供任何激勵措施，而是對市場份額較小的電動汽車提供了翻倍激勵。

美國財長姆努欽表示，美國不能因新冠肺炎疫情再次令其經濟停擺，並稱未來一個月將有超過1萬億美元的救助資金流入經濟。若果美國經濟能輕微回升，將有助中國經濟復甦。

港元強勢預期仍可維持

因中美關係不確定之際，在美國上市的中國企業尋求第二上市。網易、京東先後上升。消息人士表示，360金融已就第二上市計劃進行過密集的內部討論，一旦達到香港交易所的上市要求，就會加快準備工作。由於資金尋找避險，及對聯繫匯率有信心，加上回港第二上市，資金也淨流入香港。港元強勢預期仍可維持，美元在經歷一輪下跌後，有機會反彈。預期有機會回試97-98附近。



大型中概股回港第二上市，吸引資金湧入港元。 資料圖片。

## 候央行會議結果 英鎊暫時橫行

金匯動向

馮強

英鎊本周三受制1.2815美元附近阻力走勢偏軟，周四失守1.27美元水平後跌幅擴大，本周尾段曾走低至1.2545美元水平1周低位。英國與歐盟在上周的貿易談判缺乏進展，不過英鎊反而一度在本周三觸及1.2815美元水平3個月高位，主要是受惠於美元的疲弱表現。隨着美國聯儲局本周會議引發市場憂慮經濟復甦將是漫長之路，市場避險氣氛回升，美元指數連日反彈，周五向上逼近96.95水平，英鎊迅速遭遇沽壓，失守1.26美元水平。

另一方面，英國繼2月份與3月份GDP分別按月收縮0.2%及收縮5.8%，英國國家統計局本周五公布4月份GDP按月大幅萎縮20.4%，為有紀錄以來最大的按月跌幅，主要受到4月份的服務業指數與工業生產指數雙雙有19%以及20.3%顯著跌幅影響，連帶4月份建造業亦按月呈現40.1%的大幅萎縮，數據增加市場對英國第2季經濟將出現衰退的預期，

英鎊本周尾段連日未能企穩1.26美元水平。

聯儲局無限QE打壓美元

美國財長姆努欽周四表示6月份將有逾1萬億美元的資金用作救助經濟，並會要求議會進一步批出救助經濟的資金，預示美國未來下半年將會陸續推出刺激經濟的計劃，將擴大美國政府的負債規模之外，美國聯儲局已率先在本周會議重申推行無限量寬政策，不排除聯儲局的資產負債表規模有機會在年底時逼近10萬億美元水平，該因素將繼續對美元指數構成下行壓力。

美國新冠疫情依然嚴峻之際，美國財金官員堅持先行重啟經濟，並有進一步向美國經濟大舉注入資金的傾向，而美國最近兩周的首次申領失業救濟人數均少於200萬人，亦有助市場的避險氣氛逐漸降溫，抑制油價連日來的回落幅度，不排除美元指數近日的反彈走勢可能僅屬短暫。

此外，英鎊兌日圓交叉盤自本月初受制139.60水平後大幅下跌，本

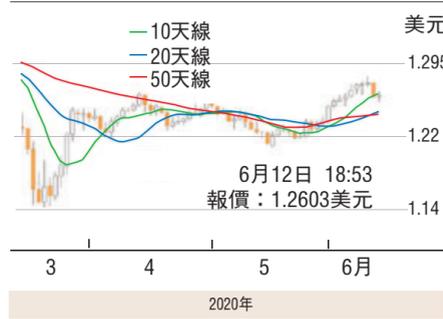
周尾段在失守134水平後迅速在133.80水平尋得支持，並重上135水平，將有助減輕英鎊的回落幅度，加上市場正等候英國央行下周四公布政策會議結果，預料英鎊將暫時橫行於1.2500至1.2700美元之間。

周四紐約8月期金收報1,739.80美元，較上日升19.10美元。現貨金價周四受制1,745美元阻力後走勢偏軟，不過依然守穩1,720美元之上，本周尾段呈現反彈，向上逼近1,740美元水平。

美匯走弱利好金價走高

雖然現貨金價過去4周均持續未能

英鎊兌美元



英鎊：英鎊將暫時橫行於1.2500至1.2700美元之間。 金價：現貨金價將反覆走高至1,760美元水平。

金匯錦囊

重上1,765美元水平，但美國財長表示未來1個月將向市場注入逾1萬億美元資金，消息不利美元未來走勢之外，將有助金價擴大升幅。預料現貨金價將反覆走高至1,760美元水平。

## 上海機電股份有限公司

證券代碼：600835(A) 900925(B) 股票簡稱：上海機電 機電B股 編號：臨2020-011

### 上海機電股份有限公司第九屆董事會第十四次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公司第九屆董事會第十四次會議的會議通知以書面形式於2020年6月8日送達董事、監事，會議於2020年6月12日以通訊表決方式召開。公司董事應到9人，實到9人，董事長陳嘉明先生主持會議，符合有關法律、法規、規章和公司章程的規定。監事及有關人員列席了會議，會議議決通過如下決議：  
1、同意公司以人民幣80,507.86萬元收購上海電氣實業有限公司所持上海三菱電機、上菱空調機電器有限公司47.6%股權；  
本議案表決結果：參與表決的董事6名，同意6票；反對0票；棄權0票。  
2、定於2020年6月30日召開公司2020年第一次臨時股東大會。  
本議案表決結果：參與表決的董事9名，同意9票；反對0票；棄權0票。

上海機電股份有限公司董事會  
二〇二〇年六月十三日

證券代碼：600835、900925 證券簡稱：上海機電、機電B股 公告編號：臨2020-012

### 上海機電股份有限公司關聯交易公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

一、關聯交易概述  
為優化治理與控股股東上海電氣集團股份有限公司（以下簡稱「上海電氣」）之間的業務定位，增強本公司在樓宇管理業務方面的產業聯動，上海機電股份有限公司（以下簡稱「公司」）董事會同意公司以人民幣80,507.86萬元的價格收購上海電氣實業有限公司（以下簡稱「電氣實業」）所持上海三菱電機、上菱空調機電器有限公司（以下簡稱「三菱電機」）47.6%股權。本次交易不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。  
電氣實業是上海電氣的控股子公司，根據《上海證券交易所股票上市規則》（以下簡稱：上市規則）及《上海證券交易所上市公司關聯交易實施指引》（以下簡稱：關聯交易實施指引），本次交易構成關聯交易，公司相關關聯董事在董事會審議上述關聯交易時迴避表決。  
自本次關聯交易為止，過去12個月內本公司與上海電氣之間交易類別相關的關聯交易占本公司最近一期經審計淨資產總對總0.02%。  
二、交易對基本情況  
1、基本情況

名稱	上海電氣實業有限公司
企業性質	有限責任公司(中外合資)
註冊地址	上海市恆豐路600號(1-5)幢1701室
法定代表人	朱衛明
註冊資本	20,970.06萬元人民幣
統一社會信用代碼	913101061324070052
成立日期	1993年09月28日
經營期限	自1993年09月28日至無固定期限
經營範圍	機電企業中外合資，組織機電產品出口、援外及投標和內貿業務，對外技術服務和提供服務，產品標本設計。【依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動】
關聯關係	本公司控股股東上海電氣之控股子公司

截止2019年12月31日，電氣實業總資產人民幣65.07億元，淨資產人民幣58.60億元；2019年1-12月電氣實業實現營業收入人民幣2.42億元，淨利潤人民幣3.05億元。

名稱	上海三菱電機、上菱空調機電器有限公司
企業性質	有限責任公司(中外合資)
註冊地址	中國(上海)自由貿易試驗區南洋路505號
法定代表人	劉有龍
註冊資本	5,800.00萬美元
統一社會信用代碼	91310115607339342K
成立日期	1995年12月28日
經營期限	自1995年12月28日至2025年12月27日
經營範圍	開發、生產空調器(機)、燃油空調器，銷售自產產品，並提供售後服務【依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動】
產權控制關係	日本三菱電機株式會社及其全資附屬企業三菱電機(中國)有限公司合計持有52.4%股權；上海電氣實業有限公司持有47.6%股權。
關聯情況	三菱電機空調不存在抵押、質押，不涉及重大爭議、訴訟或仲裁事項，不存在查封、凍結等司法措施等情況。

根據具有證券期貨從業資格的立信會計師事務所(特許普通合夥)出具的審計報告，三菱電機空調主要財務數據如下：

項目	2019年12月31日	2018年12月31日
總資產	232,786.49	255,460.56
負債	86,007.96	112,835.48
淨資產	146,778.53	142,625.08

項目	2019年度	2018年度
營業收入	319,733.28	465,268.48
淨利潤	11,015.63	13,724.36

2、評估情況  
根據具有證券期貨從業資格的評估機構上海東洲資產評估有限公司出具的資產評估報告，評估機構以2019年12月31日為評估基準日，對三菱電機空調的股東全部權益價值採取資產基礎法和市場法進行了評估，並最終選取資產基礎法評估結果作為評估結論。  
本次交易標的三菱電機空調賬面淨資產為146,778.53萬元，資產基礎法評估值為169,134.17萬元（按照47.6%的股權比例計算為70,507.86萬元），評估增值22,355.64萬元，增值率為15.23%；市場法評估值為166,400.00萬元（按照47.6%的股權比例計算為79,206.40萬元）。  
四、關聯交易的主要內容  
本公司投資資產評估價值，採用協議轉讓方式，以人民幣80,507.86萬元收購電氣實業所持三菱電機空調47.6%股權，最終交易價格以經國資評估備案的金額為準。  
五、進行關聯交易的目的是及關聯交易對上市公司的影響情況  
三菱電機空調以創新的技術和人性化的高品質產品引領業內，致力於創造更舒適的生活環境，全面開發了從家用到商用的空調系列產品。本次向電氣實業收購三菱電機空調股權符合公司的長期發展戰略，通過優化梳理與上海電氣之間的業務定位，將增強本公司在樓宇管理業務方面的產業聯動。  
六、該關聯交易應履行的審議程序  
2020年6月12日，經公司九屆十四次董事會審議，同意公司以人民幣80,507.86萬元收購電氣實業所持三菱電機空調47.6%股權。在審議上述關聯交易議案中，關聯董事張駿、馬躍、孫洪斌迴避表決，其他非關聯董事均對該議案表決同意。公司獨立董事認為：本次關聯交易是為了加強產業聯動，符合公司及全體股東的整體利益。本次關聯交易表決程序符合相關法律、法規和公司章程規定，相關的關聯董事均按規定迴避表決，本次關聯交易不損害公司及股東利益。董事會對本次關聯交易的表決程序符合相關規定，體現了公開、公平、公正的原則。此項交易尚須獲得公司股東大會的批准，與該關聯交易有利關係的關聯人上海電氣將放棄行使在公司股東大會上對該議案的投票權。

七、備查文件  
1、公司第九屆董事會第十四次會議決議；  
2、信譽報告【2020】第Z411089號審計報告；  
3、東洲評報字【2020】第0822號資產評估報告。  
特此公告

上海機電股份有限公司董事會  
二〇二〇年六月十三日

證券代碼：600835、900925 證券簡稱：上海機電、機電B股 公告編號：2020-013

### 上海機電股份有限公司關於召開2020年第一次臨時股東大會的通知

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：  
●股東大會召開日期：2020年6月30日  
●本次股東大會採用的網絡投票系統：上海證券交易所股東大會網絡投票系統

一、召開會議的基本情況  
(一)股東大會類型和屆次  
2020年第一次臨時股東大會  
(二)股東大會召集人：董事會  
(三)投票方式：本次股東大會所採用的表決方式是現場投票和網絡投票相結合的方式  
(四)現場會議召開的日期、時間和地點  
召開的日期時間：2020年6月30日 13點30分  
召開地點：上海東怡大酒店(上海市浦東新區丁香路555號)  
(五)網絡投票的系統、起止日期和投票時間  
網絡投票系統：上海證券交易所股東大會網絡投票系統  
網絡投票起止時間：自2020年6月30日  
採用上海證券交易所網絡投票系統，通過交易系統投票平台的投票時間為股東大會召開當日的交易時間段，即9:15-9:25、9:30-11:30、13:00-15:00；通過互聯網投票平台的投票時間為股東大會召開當日的9:15-15:00。  
(六)融資融資、轉融通、約定購回業務賬戶和滙豐通投資者投票程序  
涉及融資融資、轉融通業務、約定購回業務相關賬戶以及滙豐通投資者的投票，應按照《上海證券交易所上市公司股東大會網絡投票實施細則》等有關規定執行。  
二、會議審議事項  
本次股東大會審議議案及投票股東類型

序號	議案名稱	投票股東類型	
		A股股東	B股股東
1	關於公司收購上海電氣實業有限公司所持上海三菱電機、上菱空調機電器有限公司47.6%股權的議案	√	√

1、各議案已披露的時間和披露媒體  
上述議案已屆公司第九屆董事會第十四次會議審議通過。會議決議公告於2020年6月13日刊登在本公司指定披露媒體《中國證券報》、《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站http://www.sse.com.cn。  
2、對中小投資者單獨計票的議案：全部  
3、涉及關聯股東迴避表決的議案：第1項  
應迴避表決的關聯股東名稱：上海電氣集團股份有限公司

三、股東大會投票注意事項  
(一)本公司股東通過上海證券交易所股東大會網絡投票系統行使表決權的，既可以登錄交易系統投票平台(通過指定交易的證券公司交易終端)進行投票，也可以登錄互聯網投票平台(網址：vote.sseinfo.com)進行投票。首次登錄互聯網投票平台進行投票的，投資者需要完成股東身份認證。具體操作請見互聯網投票平台網站說明。  
(二)股東通過上海證券交易所股東大會網絡投票系統行使表決權，如果其擁有多個股東賬戶，可以使用持有本公司股票的任一股東賬戶參加網絡投票。投票後，視為其全部股東賬戶下的相同類別普通股或相同品種優先股均已分別投出一意見的表決票。  
(三)同一表決權通過現場、本所網絡投票平台或其他方式重複進行表決的，以第一次投票結果為準。  
(四)股東對所有議案均表決完畢才能提交。  
(五)同時持有本公司A股和B股的股東，應當分別投票。

四、會議出席對象  
(一)股權登記日收市後在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記在冊的公司股東有權出席股東大會(具體情況詳見下表)，並可以書面方式委託代理人出席會議和參加表決。該代理人不必是公司股東。  
(二)公司聘請的律師。  
(三)其他人員

股份類別	股票代碼	股票簡稱	股權登記日	最後交易日
A股	600835	上海機電	2020/6/17	-
B股	900925	機電B股	2020/6/22	2020/6/17

(一)公司董事、監事和高級管理人員。  
(二)公司聘請的律師。  
(三)其他人員

五、會議登記方法  
凡參加會議的股東，請於2020年6月24日(9:00-16:00)持股東賬戶及本人身份證(委託出席者持授權委託書、委託人股東賬戶及受託人本人身份證)到上海市東濱路165弄29號403室(錦發大樓)辦理登記。公交路線：20、825、44、62、01、地鐵二號線(江蘇路站下)。異地股東請於2020年6月24日前(含該日)以信函或傳真方式登記。信函或傳真方式登記時間以抵達地時間為準。

六、其他事項  
1、與會代表交通及食宿費用自理  
2、聯繫地址：上海市浦東區民生路1286號匯豐大廈9樓公司證券事務部  
聯繫人：2001135 傳真：021-68547170 電話：68546835、68546925  
聯繫人：邢暉華、譚軍

特此公告。

上海機電股份有限公司董事會  
2020年6月13日

附件1：授權委託書  
●權文件  
●擬召開本次股東大會的董事會決議

附件1：授權委託書  
授權委託書  
上海機電股份有限公司：  
委託人：先生(女士)代表本單位(或本人)出席2020年6月30日召開的貴公司2020年第一次臨時股東大會，並代為行使表決權。  
委託人持普通股數：  
委託人持優先股數：  
委託人股東賬戶號：

序號	非累積投票議案名稱	同意	反對	棄權
1	關於公司收購上海電氣實業有限公司所持上海三菱電機、上菱空調機電器有限公司47.6%股權的議案			

委託人簽名(蓋章)：\_\_\_\_\_  
委託人身份證號：\_\_\_\_\_  
受託人簽名：\_\_\_\_\_  
受託人身份證號：\_\_\_\_\_  
委託日期：\_\_\_\_年\_\_月\_\_日

備註：  
委託人應在委託書中「同意」、「反對」或「棄權」意向中選擇一個並打「√」，對於委託人在本授權委託書中未具體指示的，受託人有權按自己的意願進行表決。