

投資理財

玄學 股市



岑智勇
獨立股評人

小暑後氣氛轉趨緊張 不利股市

筆者上期提到：「恒指在6月下旬的走勢或轉差，中間或有不俗反彈，有機會再次挑戰25,000水平，但只適宜作短線操作。不過，到了6月底或7月初時，會有突然而來的事件，使原來支持大市上升的動力失去，使指數回軟，有機會跌至23,500或以下，讀者們須注意風險。」現實是，恒指在6月15日跌至23,684.96點後反彈，反覆升至6月24日最高曾升至25,071.32點，但在端午節前夕，美股因新冠肺炎疫情再次惡化，單日確診人數刷新紀錄，一度令市況逆轉，或多或少會影響港股走勢。

不知不覺間，2020年已過了一半，從流日八字去看，6月29日(周一)17時至19時或有重大事情發生，時間剛好是日指結算及日期收市之後，投資者要注意風險。6月30日(周二)是半年結，或有半年結效應，但小心15時至17時有獲利回吐。

至於7月走勢，參考香港天文台資料，小暑的時間為2020年7月6日 23:14，而通勝則指是7月6日夜子初一0分。由於7月6日為庚戌日，而23:14尚未到翌日，所以筆者判斷2020年小暑的八字為庚子年 癸未月 庚戌日 戊子時。

庚金日元，自坐戌土為偏印，月柱癸水為傷官，未土為偏印，年柱庚金為比肩，子水為食神；時柱戊土為偏印，子水為食神。庚金生於未月，雖然為夏天，亦為燥土，但仍有力量，故此造偏向身強。

不過，地支未戌相破，未土支藏己乙丁，戌土支藏戊辛丁，而乙木又是局中唯一的財，但卻被辛金所剋，也被庚金所合，恐怕壓根兒的財運也被蒸發掉。日柱庚戌為魁罡，而戌土被破，地支子未相害，恐怕整體氣氛不會太和諧。說白一點，是有機會出現衝突和戰爭的風險。

料恒指或下試24000

由於水星逆行要到7月12日才完結，料其間的市場消息仍會紛亂，而且會出現異於常理的演繹和理解方法。近期美國疫情反彈，但三大指數仍能有不俗走勢，投資者的着重點是政府或會推出更多救市措施，而非擔心疫情反彈會影響健康和經濟，便是一個在水逆期間對消息有特殊解讀方法的例子。

總體而言，小暑的財星被合，加上氣氛轉變得不和諧及緊張，不利股市表現，料恒指下試24,000水平。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份。)

A股及港股下半年投資前景

上期與讀者回顧
下半年四大環球資產投資主題(黃金、ESG投資、美國大型股及科技股)，今期將探討A股及港股市場前景。隨着內地與香港疫情高峰已過，若往後疫情發展持續受控，料兩地宏觀經濟可逐步回穩。A股及港股市近期亦重拾動力，分別上試接近3,000點及25,000點水平。

誠然，環球股市今年受新冠肺炎疫情蔓延全球拖累，港股當然不能倖免，恒指於3月中旬一度低見約21,100點。及後受惠全球央行「天量」放水，加上近日中美政治角力升溫，多隻知名中概股因而回流本港作「二次上市」，在資金流入及估值因素帶動下，港股由前述低位反彈逾17%。

恒指上望26,500點

我們認為，香港的最高及最低位已於上半年出現，預期下半年環球經濟復甦，將為港股帶來估值修復行情，惟港股走勢仍受多個不明朗因素制約。包括：中美兩國於「新冷戰」格局下，兩者關係走向、本港政經局勢，以及撤銷入境限制後，本港新冠肺炎疫情發展等。於綜合光大新鴻基本年不同估值模型的分析結果後，我們預期下半年恒指目標為26,500點；國指則為11,000點。

由於中國於疫情期間封關時間較早，而且果斷推出不同抗疫和刺激經濟措施，故A股自年初至今，表現仍優於環球股市(上表)。

上證可重返3100點

另一方面，中國國家統計局最新公布，5月規模以上工業增加值按年上升4.4%，前值為上升3.9%；首5個月固定資產投資按年下跌6.3%；而5月社會消費品零售總額按年下跌2.8%，後兩者跌幅為連續3個月收窄。顯示隨着政府深入推動復工復產，製造業及社會固定資產投資等已呈改善勢頭。不過，內地失業率仍處於較高水平，加上北京肺炎疫情較為反覆，民眾的消費取態相對較為謹慎。此外，海外肺炎疫情未有緩和跡象，亦導致內地製造業面對出口訂單不足等問題。

我們預期，人民銀行為應對企業流動性與經營問題，將進一步下調中期借貸便利(MLF)和貸款市場報價利率(LPR)，並透過貸款延期等工具支

指數
北美
標準普爾500指數(S&P 500)
歐洲
法國CAC40指數
德國法蘭克福DAX指數
富時100指數(FTSE 100)
內地及香港
上海證交所綜合指數(SH COMP)
香港恒生指數(HSI)
亞太
日經225指數(NIKKEI 225)
澳洲標普ASX200指數

收市價(截至6月25日) 年初至今表現(%)

3,084 -4.6
4,919 -17.7
12,178 -8.1
6,147 -18.5
2,980 -2.3
24,782 -12.1
22,260 -5.1
5,818 -12.1

資料來源：彭博及光大新鴻基，截至6月25日

援中小微企業。同時將會加大基建與房地產投資支持實體經濟，以及在穩定就業市場、增加居民收入以及提高消費者信心方面推出更多政策。中國社科院預計，隨着政府擴大政策支持力度，今年全年內地經濟增長有望回升至3%。考慮上述因素後，下半年上證綜合指數目標為3,100點。

勿忘中小型中資股優勢

進取投資者除可選擇內地、香港及以預託證券(ADR)形式，於美國上市的大型中概股外，亦可留意具有中國概念型的優質中小型中資股。一般而言，此類中小型企業業務上不僅較為靈活，而且具備較大成長空間；其估值相較大型股，亦存在優勢。故若適當部署及精選相關中小型個股，和良好風險控制策略的基金（如富國基金管理有限公司旗下的「富國中國中小盤成長基金」），往往能夠為投資者帶來超額收益。

最新強積金基金報價										資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏									
基金名稱		理柏環球類別	單位資產淨值 2020年6月25日	2020年6月18日	2020年6月11日	2020年5月4日	2020年4月27日	2020年4月20日	2020年4月13日	基金名稱		理柏環球類別	單位資產淨值 2020年6月25日	2020年6月18日	2020年6月11日	2020年5月4日	2020年4月27日	2020年4月20日	2020年4月13日
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-A																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-B																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-C																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-D																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-E																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-F																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-G																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-H																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-I																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-J																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-K																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-L																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-M																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-N																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-O																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-P																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-Q																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-R																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-S																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-T																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-U																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-V																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-W																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-X																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-Y																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-Z																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AA																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AB																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AC																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AD																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AF																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AG																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AH																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AI																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AJ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AK																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AL																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AM																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AN																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AO																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AP																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AQ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AR																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AS																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AT																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AU																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AV																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AW																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AX																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AY																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-AZ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BA																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BB																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BC																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BD																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BF																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BG																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BH																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BI																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BJ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BK																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BL																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BM																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BN																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BO																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BP																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BQ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BR																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BS																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BT																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BU																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BV																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BW																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BX																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BY																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-BZ																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CA																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CB																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CC																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CD																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			
中國銀行強積金計劃-中國銀行強積金-CE																			