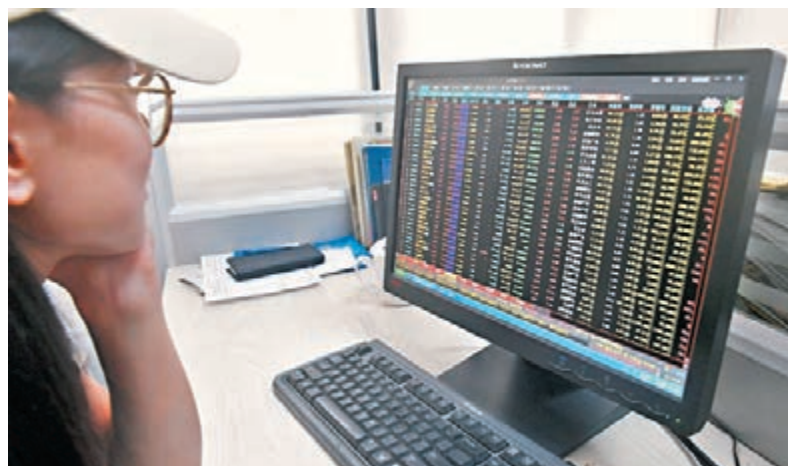
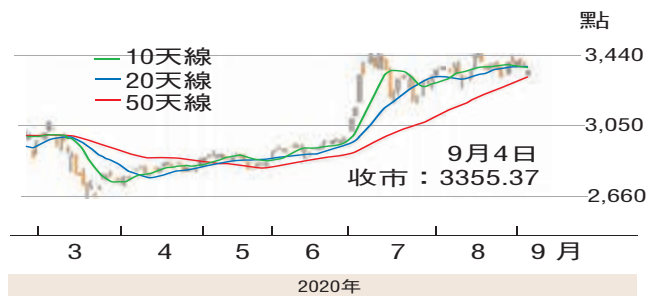


A股目標調升至3500點

A股年初至今升達10%



上證指數曾突破3,400點水平，超出光大新鴻基先期預期的3,100點。資料圖片

基金投資

光大新鴻基
EVERBRIGHTSUN HUNG KAI

光大新鴻基產品開發及零售研究部

於6月上旬，我於《下半年環球投資市場展望》指出，儘管市場仍處於多種不確定因素（例如中美緊張局勢持續升溫，以及新冠肺炎疫情陰霾未散）下，但A股仍將受益於全球經濟復甦，和全球央行採取的寬鬆貨幣政策導致的估值修復。事實上，上證指數曾突破3,400點水平，超出我們先期預期的3,100點。

基金投資

A股自年初至今升達一成（圖），當中兩大關鍵。其一在於企業及經濟復甦步伐超出了市場預期。根據中國證券報統計數據顯示，內地上半年上市公司實現淨利潤為1.85萬億元（人民幣，下同），按年雖下跌約18%。

內地經濟復甦加快

但當中逾80%上市公司收入第二季度業績錄得增長，相較第一季度而言已見明顯改善；加上隨着內地加大復工復產力度，以及新冠肺炎疫情基本得到控制的情況下，帶動中國在經歷了幾十年來最糟糕的第一季度國內生產總值（GDP）數據後，第二季度GDP增速回升至3.2%。

此外，7月舉行的中共中央政治局會議表明，下半年將繼續提供政策支持，採取更積極靈活的財政及貨幣措施，以保障就業及穩定經濟。觀乎過去2個月財新中國製造業及服務業PMI已處於50以上的擴張水平，我們預計，若出口、工業生產及服務業能持續回暖，當地第

三季度的GDP增長將可維持反彈勢頭，而GDP全年增長率將恢復正數。

A股投資氣氛熱烈

另一大關鍵是在人民銀行的寬鬆貨幣政策下，內地散戶回復投資信心，以及外資國際指數公司明晟（MSCI）進一步增加A股納入權重後，持續部署A股。自七月以來，內地股市日均交易量呈現顯著增長勢頭。滬深兩市的總成交額也屢破1萬億元大關。而A股市場累計融資餘額從一年前的約9,315億元增至現時近1.5萬億元，增長超過60%，反映出內地投資者對市場的樂觀情緒。

與此同時，由今年3月起至9月1日為止，已有逾2,900億元境外資金通過滬深股通流入A股。在這種積極的市場氣氛下，預計持續的資金流入將有助支持A股上升。

中美關係限制升勢

不過，中美關係在新冠肺炎疫情及國安法事件後急速轉壞，並步入

互相制裁階段。隨着美國總統大選臨近，預計總統特朗普將會在對華貿易、科技、人權、軍事及金融層面上有進一步行動。基於對經濟復甦、資金流入和政治風險的考量，我們認為上證綜合指數最樂觀將有機會在本年餘下時間內，上試3,500點水平。

基金部署方面，進取投資者可留意具有中國概念的優質中小型中資股。除估值較大型股有優勢外，業務亦具備較大成長空間。例如富國中國中小盤成長基金。若取態稍為保守則可留意有較長歷史的A股基金，例如安聯神州A股基金。以年初至今表現計，兩者均大幅度跑贏上證綜合指數。前者大升逾79%，後者雖只上升約43%，但卻獲晨星（Morningstar）最高的五星評級，反映持續備受肯定。

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

白露之後仍不可掉以輕心

本欄早前提到，新冠肺炎疫情在立秋後有所放緩，而近日的新增確診人數亦從高位回軟。但經濟問題尚未解決，預料政府將會推出更多措施救市，例如是放寬晚市堂食時段，以及康文署重開部分設施，但似乎都未能馬上提振經濟。儘管近日美股氣勢如虹，但到了港股時段，走勢總是未如人意，加上近日科技板塊突然轉勢，恒指已先後下試上次提到的重要支持參考為25,000及24,600水平。

參考香港天文台資料，白露的日期為2020年9月7日12:08，其八字為庚子年乙酉月癸丑日戊午時。癸水日元，自坐丑為七殺，月柱乙木為食神，酉金為偏印，年柱庚金為正印，子水為比肩；時柱戊土為正官，午火為偏財。癸水生於酉月，屬身強，地支酉丑半合金(印)，進一步引證身強之說。局中有財(午)，天干戊癸也可合火，但由印太多，財或未能剋印。地支丑午相害，或會削弱財星。因此，此造應以食傷(木)為用，才可生旺財星(火)。

9月中下旬才有望轉佳

以此推斷，白露後港股走勢或會走弱，由於港股在巳時(9時-11時)開市，有機會與白露八字產生巳酉丑的三合金局，故有機會出現港股開市氣勢佳，但後勁不繼的情況。總體而言，料要在9月中下旬，港股表現才有望轉佳。由於此造以火為財，料其時有望再次由科網板塊帶起指數走勢。

配合近日走勢分析，若後市再回軟，恒生指數下個支持為8月7日低位24,167.79點，以及6月15日低位23,684.96點，即距周五收市水平仍有近千點水位。另一方面，由於白露八字的日元為癸水，癸水是雨露之水，與靈界及感冒菌有關，儘管「七月十四」已過，加上近期新冠肺炎疫情有放緩跡象，但仍不宜過分掉以輕心。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份。)

博騰訊反彈 留意購輪15870

輪證動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

美股創新高後出現調整，道指上週四(3日)曾下跌超過1,025點，科技股明顯下滑，納指曾跌5.76%。恒指雖在8月31日曾升至25,847點的近月高位，但未能繼續站穩在此位上，反而上周五(4日)跟隨外圍低開，曾下跌超過500點，低見24,488點。暫時恒指仍然在24,000-25,800點區間中上落。如看好恒指，可留意恒指牛證(63251)，收回價24,050點，2023年2月到期，實際槓桿29倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(51553)，收回價25,250點，今年12月到期，實際槓桿34倍。

看好阿里留意購輪25604

科技股帶頭回調。阿里(9988)上週升至新高292元後，曾跌至20天線263元附近後反彈。如果投資者看好阿里，可留意阿里牛證(68888)，收回價264.88元，2021年1月到期，實際槓桿23倍。或留意阿里認購證(25604)，行使價350.2元，2021年1月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(16948)，行使價218.8元，2021年1月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(52478)，收回價282.08元，2021年1月到期，實際槓桿20倍。

印度再以國家安全為由封殺中國118個手機應用程式，當中包括騰訊(0700)旗下手機遊戲《絕地求生》、支付寶及百度等。騰訊(0700)曾失守20天525元，並低見513元。即市資金流入騰訊好倉為主，如看好騰訊，可留意新上市的騰訊牛證(67108)，收回價505元，2021年1月到期，實際槓桿21倍。另外，如看好可留意騰訊認購證(15870)，行使價650元，2021年1月到期，實際槓桿6倍。或如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(15386)，行使價438.18元，今年12月到期，實際槓桿7倍。或可留意騰訊熊證(52391)，收回價543元，2021年1月到期，實際槓桿15倍。

小米彈力強 認購輪25898

小米(1810)上週五(4日)低開7%後反彈，曾升超過4%至24.95元。如繼續看好小米，可留意小米認購證(25898)，行使價27.88元，2021年3月到期，實際槓桿約4倍。或可留意小米牛證(50321)，收回價21.98元，2021年1月到期，實際槓桿8倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(25899)，行使價18.16元，2021年2月到期，實際槓桿4倍。

美國(3690)上週五(4日)同樣低開後反彈，曾升至265.2元。如看好美國，可留意美國認購證(25226)，行使價328.88元，2021年3月到期，實際槓桿4倍。同時也可留意美國牛證(67130)，收回價238.88元，2021年1月到期，實際槓桿9倍。如看淡美國，可留意美國認沽證(17866)，行使價174.64元，今年12月到期，實際槓桿6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任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。

民眾信心回穩 美生科產業看高一線



投資策略

全球新冠疫苗進展頻傳佳音，掩蓋全球部分地區疫情反覆的擔憂，加上美國八月ISM製造業指數連四個月上升，並攀升至2018年11月以來新高56，帶動美股屢創歷史新高。為了對後疫情時代的美國經濟動態取得更深入的觀點，富蘭克林坦伯頓基金集團七月起進行「富蘭克林坦伯頓-蓋洛普經濟復甦研究」的每月調查，八月最新調查結果有四大發現，包括美國家庭信心回穩但消費支出仍偏保守、新冠疫苗進展對民眾消費意願影響重大、多數美國民眾支持新一輪補助金發放、美國民眾對疫情風險的認知因政黨傾向而有差別。

富蘭克林坦伯頓固定收益團隊投資長暨精選

收益基金經理人桑娜·德賽表示，在經濟及疫情不確定的環境下，美國民眾傾向增加儲蓄未雨綢繆的態度將扮演重要的緩衝，未來隨着情勢明朗，未雨綢繆的銀彈也將成為消費需求快速回升的來源。

若政府能持續提供民眾正確的資訊，鼓勵透過戴口罩等有限度的防疫措施讓每日新增

病例持續下滑，將有助於美國經濟加速回歸常軌。

疫苗發展是未來消費回升關鍵

此份調查當中，受訪民眾認為生活能否恢復常軌的關鍵在疫苗。根據WHO統計至8月13日止，研發中的新冠疫苗數量共有167種，有6種進入臨床三期，目前疫苗進展較快者包括

Moderna、牛津大學/阿斯特捷利康、輝瑞/BioNTech，三期臨床試驗數據預估在9月-11月公布，若有正面利多有助改善投資信心，且可成為刺激生科股上漲的重要觸媒。

富蘭克林證券投顧建議，美國經濟及企業獲利展望持續改善，加上聯儲局的新政策框架意圖將延續長期低息環境，有助美股多頭續揚，儘管美股再創新高後高檔震盪難免，建議投資者留意長線趨勢發展正向的科技及生科產業，或以涵蓋多元產業的美股股票型基金介入，分批加碼或定期定額皆宜。

富蘭克林坦伯頓生技領航基金經理人依凡·麥可羅認為，創新一直是生技產業的主要增長動力，而新冠疫情更凸顯醫療研發的重要性，持續看好生科產業長期投資前景，並聚焦於旗下藥品為同類最優(best-in-class)、同類第一(first-in-class)或同類唯一(only-in-class)，以及藥品能滿足有重大未滿足醫療需求並為病患、醫生及支付方帶來臨床價值的生科公司。

(摘錄)

金價守1900關 短期有回穩傾向

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國勞工部上週五公布，8月非農就業崗位增加137.1萬個，預估為增加140.0萬個；8月失業率為8.4%，遠優於市場預估的9.8%；至於8月平均時薪較前月增長0.4%，預估為持平。數據進一步支撐美元走穩，美元指數一度升見93.24的一周高位，但其後漲幅被抹去，



圖為黃金金磚。

資料圖片

力位預料先會留意1,950美元，上延較大目標將指向25天平均線1,965及19,81美元，關鍵阻力為2,000美元關口。另一方面，支持位預估在1,920及1,900美元，下一級看至1,880以至8月低位1,863美元。

反彈首個阻力看1950美元

倫敦黃金方面，雖然金價上週承壓，但尚見可守穩着1,900美元關口，而技術圖表見RSI及隨機指數均在超賣區域有初步回升跡象，估計若金價本周續可守穩1,900美元關口，則有望金價得以再復走穩，阻

倫敦白銀方面，銀價在上週亦見顯著回落，但尚可防守着近月的整固底部約在26美元；同時，技術圖表亦見RSI及隨機指數已走入超賣區域，預料到本周銀價的沽壓有望減緩。阻力位預估在27.70美元，下一級看至28.90以至八月份未能上破的30美元關口。

至於支持位將繼續留意26美元關口，較大支撐料為25美元以至8月低位23.42美元。

本周數據公布時間及預測(9月7日-11日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7	德國	3:00 PM	七月份工業生產#	-	-11.7%
8	日本	7:50 AM	七月份來往賬盈餘(日圓)	-	1675億
	德國	3:00 PM	七月份貿易盈餘(歐元)	-	156億
9	日本	7:50 AM	八月份貨幣供應#	-	+7.9%
10	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	85.0萬	88.1萬
			八月份生產物價指數	+0.3%	+0.6%
11	德國	3:00 PM	八月份消費物價指數#	-	-0.1%
			八月份批發物價指數#	-	-2.6%
	英國	5:30 PM	七月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	53.36億
			七月份工業生產#	-	-12.5%
	美國	8:30 PM	八月份消費物價指數	+0.3%	+0.6%

上週數據公布結果(8月31日-9月4日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
31	德國	3:00 PM	八月份消費物價指數#	0.0%	-0.1%
	歐盟	6:00 PM	八月份歐元區協同化消費物價指數#	-0.2%	+0.4%
			七月份歐元區失業率	-6.3%	+1.4%
1	德國	3:00 PM	七月份失業率	4.5%	4.5%
	美國	10:00 PM	八月份供應管理學會製造業指數	56.0	54.2
			七月份建築開支	+0.1%	-0.5%
2	澳洲	9:30 AM	第二季國內生產總值#	-6.3%	+1.4%
	歐盟	6:00 PM	七月份歐元區生產物價指數#	-3.3%	-3.7%
	德國	3:00 PM	七月份零售銷售#	+4.2%	+5.9%
			第二季批發銷售#	-2.6%	+4.4%
	美國	10:00 PM	七月份工廠訂單	+6.4%	+6.4%
3	澳洲	9:30 AM	七月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	46.07億	81.49億
	歐盟	6:00 PM	七月份歐元區零售額#	+0.4%	+1.3%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	88.1萬	101.1萬
			第二季非農業生產力#(修訂)	+10.1%	+7.3%
			七月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	636萬	535萬
		10:00 PM	八月份供應管理學會服務業指數	56.9	58.1
4	澳洲	9:30 AM	七月份零售額	+3.2%	+2.7%
	美國	8:30 PM	八月份失業率	8.4%	10.2%
			八月份非農業就業人數	+137.1萬	+176.3萬

註：R代表修訂數據 #代表增長年率