

「十四五」下的風電市場投資機遇

實鉅證券金融集團投資研究部

可再生能源向來是內地能源消費的重點發展領域之一，而僅在短短數年間，清潔能源消費量佔內地能源消費總量已由2014年的16.9%上升至2019年的22.1%，隨着內地煤炭發電的消費量下跌，可再生能源的重要性在未來仍有具大的上升空間。

風電發電量持續快速增長

雖然2020年內地經濟的增長放緩，總體電力需求或多或少受到影響，但並未影響到風力發電的快速增長。根據國家統計局的數字顯示，今年首8個月，全國風電發電量同比上升14.5%，遠較其他清潔能源的發電增長為高，風電利用率達到97%，同比上升1

個百分點。

另一方面，按照原先《風電發展「十三五」規劃》，到2020年底，風電累計併網裝機容量確保要達到2.1億千瓦以上。而根據市場最新的數據顯示，單計今年1-8月份，風電的總裝機容量已超過2.2億千瓦以上，在超額完成目標的同時，裝機量繼續穩居全球第一，反映了行業的景氣度仍屬不俗，亦因此風力發電在內地雖然只是第二清潔能源發電源但仍備受市場關注的原因。

國家「更大力度」推動發展

近日風電業則再度迎來了利好消息，國家能源局在2020北京國際風能大會的開幕式

上揭示了「十四五」規劃底下風電發展的大方向，當中提及了多個風電相關範疇需要以「更大力度」去推行，其中包括要更大力度推動風電規模化發展、推進風電技術進步及產業升級、促進風電消納及健全完善風電產業政策等6個範疇，而當中，最令人關注的則是規模化發展及推進風電技術兩大領域。

國家能源局的代表指出，未來在「十四五」的規劃中，有關風電規模化發展方面，須為風電設定與碳中和國家戰略相適應的發展空間，保證年均新增裝機5,000萬千瓦以上，2025年後，中國風電年均新增裝機容量應不低於6,000萬千瓦，到2030年至少達

到8億千瓦，而至2060年至少達到30億千瓦，數字反映了風力發電的發展已被納入未來內地再生新能源的長遠規劃之內，而且「十四五」期間內地未來將會進一步加快風力發電的發展，可以預期將會有更多利好的政策出台。

風機概念中線仍可留意

另一方面，國家能源局將推進風電技術進步各產業升級，加大風電主軸承、葉片材料等零部件製造的「補短板」力度，着力推動降低風電成本，尤其是海上風電的成本。向來風電產業最令人憂慮的問題就是上網電價未能與火電的電價看齊，亦因此削

弱了風電企業的競爭力，而隨着內地風電平價上網有望逐步在年內推行，加上政策支持風電業界推動成本優化，將大大有利風電企業的長遠競爭力，利好行業的發展。

當然，就投資者角度而言，仍未普及的風電平價上網及補貼削減仍將會短線影響風電企業走勢。但隨着內地新增裝機容量的目標推出，風電裝機的需求提升仍將會繼續利好風機零部件及風機企業的走勢，加上不少風電企業期望在年底前加快裝機速度以爭取獲得補貼的最後機會，預料年底前的風電裝機需求提升將有利風機企業的整體表現，因此風機及相關零部件的股份在短至中線仍屬可留意的板塊。

關注大選紓困方案 各類資產失方向

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

投資者繼續關注紓困方案，美元對此非常敏感。現在佩洛西和姆努欽的談判有進展，還將在周四繼續。對於美元的避險需求有回落，美元回吐漲幅，不但跌破50日線，更是在周三連跌第四日，失守93水平，低見92.474，大有進一步回調重新測試92一線支持的趨勢。

然而，佩洛西自己也承認，可能趕不及在11月3日選舉前，在國會完成紓困方案的審議程序，最終結果如何還有待觀察，如果未能達成協議，將利好美元。此外，美國大選也近在眼前，有報道稱俄羅斯和伊朗試圖干預大選。美元在周四一早獲得支持暫時止住跌勢。但是考慮到美國經濟還需要更長時間修復回疫情前水平，美聯儲將繼續保持低利率，這就讓美元在長期保持弱勢。

脫歐談判左右英鎊走勢

脫歐談判也受到關注，此前硬脫歐概率急升，給英鎊帶來壓力。不過現在又有消息指英國和歐盟可能會重啟談判，並以11月中前達成協議為目標，這下英鎊一下子增加上行動能。不但突破50日線，更是高見1.3177，最終收漲1.55%至1.3149。此外，歐元趁着美元回落，已經反彈四日至1.1861。從9月開始調整，但下行空間有限，1.2一線還是阻力大。

有趣的是，美匯沒方向，其實其他資產也有類似情況。恐慌指數VIX在過去七日連續上漲，但並沒有突破30水平，

周三收跌2.39%，近日上行空間有限，市場進入觀望狀態。

金價目前下行空間有限

金價亦繼續在調整狀態中，十月開始已經重返1,900至2,000美元的運行區間，但始終缺乏足夠的上行動能。這幾日投資者憧憬新紓困方案，避險需求回落，美元回吐漲幅，不但跌破50日線，更是連跌第四日，失守93一線至92.611。和美元負相關性高的黃金則做出反彈，眼看現在已經反彈三日。不光是企穩1,900美元，周三更是高見1,931.7美元，最終收漲在1,924.1美元。

利好方面是，經濟復甦之路還將漫長，央行還將保持寬鬆的貨幣政策，加上大選等地緣政治風險，給黃金帶來支持，這也是為什麼金價近期雖有回落但下行空間始終有限的主要原因。利淡方面是，央行沒有進一步刺激政策，金價沒有新的支持。加上如果紓困方案最終未能達成，美元將再度獲得支持，屆時金價將受壓。

至於其他貴金屬，白銀現在從九月低位開始反彈，不過仍在50至100日線之



■在市場觀望氣氛濃厚下，各類資產價格走勢出現失方向狀況。

路透社

間震盪。本周已經連續上漲三日，跟着黃金一同走高，周三收在25美元上方，不過想要做出突破還需要更多利好支持。鉑金走勢強於鉑金，每一次都能突破前高點，技術指標改善。在連續窄幅震盪之後，近日鉑金站上2,400美元，已經連續上漲三日至2,427.5美元，後市有望延續升勢，或先突破2,500美元。鉑金不斷受壓，重心下移，現在主要在850至900美元區間震盪。現在已經連續上漲兩日至893.9美元，動能增強，但目前還沒有突破區間，要有進一步漲幅至少要先站上50日線。

相比之下，與實體經濟最為相關的大宗商品方面，倫銅因為疫情的拖累，三月曾低見4,371美元，隨後做出六個月連陽，已經累計了逾三成的漲幅。九月底和十月初做出調整，銅價跌穿50日線，一度低見100日線，好在很快有做出反彈，上行動能明顯增強。周三銅價突破7,000美元，高見7,034美元，已經連續

上漲第三日至6,991.5美元。中國經濟數據樂觀，美國刺激經濟政策或有望，美元連續回落，給銅價帶來支持，料後市將延續升勢，進一步做出突破。

油價續圍繞40美元震盪

另一邊廂，油價基本面未見改善，油價走勢相對疲弱，繼續圍繞40美元震盪，缺乏足夠的上行動能。周四紐油下行壓力增加，跌穿5、10和20日線，低見39.78美元，最終收跌4%至40.03美元。現在石油需求疲弱，疫情還很反覆，尤其是歐美確診人數增加。供應前景目前尚不樂觀，未知產油國下一步決定。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無直接持有所述股份，本人所投資及管理的基金持有SPDR金ETF(2840)/招金(1818)/紫金(2899)/江銅(0358)，港股市場以外的黃金ETF/白銀ETF/礦業股，以及港股及美股市場的科技股之財務權益。）

果，但作為以金融業聞名國際的經濟都市，香港科技水平仍屬起步階段，存在龐大發展空間，需要更多科研人才共同努力推動。香港若能吸引、培訓及留住人才，並提供發展空間及專業知識，必定能加快香港科技發展的步伐。

因應海外回流潮的出現，香港必須把握機會，透過迎接從世界各地回流的精英，壯大香港的科研人才庫，積極推動本地科研工作。此舉不但有助本港創新科技發展，亦能充分履行香港作為國際科研中心的責任，從而提供完善配套支援其他大灣區城市，促進國家的科技及經濟發展，提升科學研究自主創新的能力，減少對外國技術的依賴，讓國家向科技強國的方向邁進。

把握機會吸納回流人才 打造香港創科中心

史立德 港中華廠商聯合會第一副會長

藉着粵港澳大灣區建設規劃，內地發展最為蓬勃的城市將與港澳團結起來，共同推動區域經濟協同發展，構建開放型經濟新體制，絕對是中國未來發展的核心。香港除了維持國際金融中心的優勢地位外，更獲國家委任國際科技創新中心的重要角色，當務之急，就是要全力吸納科研人才，加快香港的創科發展。

貿戰疫情掀人才回流潮

近年中美貿易戰持續，兩國關係日益惡化，而且新冠肺炎疫情在當地蔓延，

特朗普政府又將抗疫不力的責任轉嫁給中國，導致當地華人的工作機會減少，更可能遭受歧視。面對美國政局不穩以及疫情反覆，海外人才回流的數目大幅上升，以謀求更佳的職業發展路向，並減低染疫風險。

根據中國政府網站數據顯示，2020年活躍求職的歸國海外留學生，較2019年同期增加了58.19%。而北京大學未來教育管理研究中心的調查亦指出，從中國到海外的高端人才中，接近七成會在未來優先考慮回國就業。香港若能抓緊機

會，吸引這批從世界各地回流的中國尖子留港，特別是科研人才，將有助香港發展成為國際科研中心，為建設大灣區出一分力。

香港作為國際大都會，具備靈活的國際視野、完善的基礎建設、戰略性的地理位置、現代化的配套以及國際化的生活環境，而且科研技術及司法制度均與外國齊齊，生活習慣、文化模式以至就業前景方面，亦對有意回流的科研人才有一定的吸引力。與此同時，香港雖然一直大力推動科研工作，亦取得不少成

人民幣匯率將維持偏強 但雙向波動可能加大

龐溟 華興證券首席經濟學家兼首席策略分析師

10月20日，人民幣兌美元匯率中間價報6.6930，較前一交易日上調80個基點，繼續刷新2019年4月18日以來新高（編按：10月22日該中間價報6.6556，上調幅度進一步加大）。我們認為，人民幣匯率持續走強，除了結匯需求較為旺盛、此前延遲結匯的部分頭寸壓力較大等原因外，還因為中國疫情防控形勢成效顯著、宏觀經濟與其他主要經濟體相比率先實現反彈復甦，並不斷推進全方位的改革開放措施，進一步優化營商環境和投資環境，人民幣資產的避險屬性、投資回報率和配置價值更受全球投資者的重視，促進和吸引了跨境資本加速流入，增加對人民幣資產的配置需求。

我們預計，四季度外資有望持續流入中國資本市場，以市場供求為基礎的人民幣匯率將繼續穩中有升，但雙向波動可能加大。今年三個季度，中國外貿進出口逐季回穩，累計增速轉負為正，其中前8個月已實現累計出口正增長，尤其是民營企業前三季度進出口總值同比增長10.2%，佔中國外貿總值的

46.1%，比去年同期提升4個百分點。

市場看多傾向仍然明顯

自2020年10月12日起，中國人民銀行將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從20%下調為0。可以說，人民銀行希望通過調降外匯準備金率這種市場化工具來降低金融機構購匯成本，以引導企業遠期購匯行為和降低企業遠期售匯誘因順周期行為，穩定市場預期、平抑匯率劇烈波動、壓制市場主體非理性傾向，並強調下一步將繼續「保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定」。

但是，市場預期人民幣長期將繼續走強，看多傾向明顯，企業結匯尤其是此前延遲結匯的部分頭寸壓力不斷加大，遠期售匯準備金政策調整帶來人民幣升值勢頭在短期內的暫緩，促使市場參與者普遍繼續把握機會釋放結匯需求，這是人民幣匯率走強的技術性背景與短期推動力。

根據人民銀行的最新數據，9月末中國外

匯佔款為21.2萬億元人民幣，環比下降59.5億元，降幅較8月份進一步擴大21.26億元，出現「八連降」。考慮到近期人民幣表現的強勢，這或表明人民銀行繼續尊重匯率「發揮宏觀經濟和國際收支自動穩定器的功能」，繼續尊重有管理的浮動匯率制度下市場供求對匯率形成發揮決定性作用，對人民幣匯率在市場上供求推動下有所升值的容忍度較高，未有過多直接入市干預。在10月份人民幣匯率大幅走強後，其年內升幅基本上與美元指數的跌幅是匹配的。在此輪人民幣升值周期中，美元指數結束2013年以來的強周期轉而走弱，很大程度上促使了人民幣被動升值。

美匯或將反彈壓抑人幣

當前人民幣匯率形成模型同時考慮到市場供求情況、「一籃子貨幣」匯率走勢變化和逆周期因子，人民幣匯率受美元指數影響仍較大，或者說美元指數走勢對人民幣匯率仍有較為明顯的指示性作用。考慮到中國貨幣

政策空間有可能邊際緊縮，本外幣利差有可能進一步擴大，人民幣匯率仍會獲得一定的上行支持。不過，目前美元指數已較為接近階段性底部，進一步走弱的空間已不多。

防人幣過熱政策續出台

歷史數據表明，在歷屆美國總統大選後，無論選舉結果是否符合市場預期，美元指數均有較大概率反彈。因此，在11月份美國總統大選的不確定性消除後，美元指數有望走強，人民幣匯率有可能承壓。人民幣過快升值有可能會給出口企業帶來較大壓力，給中國經濟復甦和結構性調整帶來一定的風險和不確定性。

在全球低利率環境和人民幣升值壓力下，境內資產應警惕潛在的資產泡沫、利差對沖套利和通脹調控政策等風險。預計中國人民銀行將繼續緊密監控遠期結售匯未平盤頭寸等統計指標，加大窗口指導力度和適時進行逆周期調節。

在疫情影響全球經濟下行、貿易保護主義

和單邊主義重新擡頭的背景下，應化危為機，進一步推動和促進國際合作，向全球投資者進一步開放中國市場，穩定跨國投資者預期、提振投資者信心、深化國內改革進程。在堅持跨境資本流動管理和宏觀審慎安排、有效維護國家金融安全的基礎上，通過繼續推進經濟結構調整、加快包括外匯市場在內的金融市場改革與建設、推動資本賬戶開放和人民幣國際化進程，建立市場化的利率形成機制、調控機制和傳導機制，人民幣匯率會在合理的、均衡的水平上保持市場化的、有彈性的、雙向的波動，並助力貨幣政策、財政政策、產業政策、進一步改革開放等政策組合，在有必要時還能通過新增審批QDII額度、放寬對外資本投資限制等措施和逆周期調節手段，來緩解和抵消人民幣過度、過快升值的壓力。

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。



■房地產多年來是香港經濟支柱。 資料圖片