

明年基金部署 留意「ACE」

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

本欄在2020年最後一次跟各位見面，在此祝各位節日愉快，身體健康。早前提到，冬至後市況或會略反彈，但始終此造是身弱，未能任財，不宜對反彈過分憧憬，然後在2020年底至2021年初，指數或會回軟。恒指在12月22日跌至25,998.87點，創11月16日

以來低位後反彈，但走勢仍受制於20 SMA (20日移動平均線，目前約26,476點)。今期文章刊出之後，將會進入2020年最後一週，雖然節日氣氛濃厚，但筆者仍是引用之前那句：「有些事情，可能較股市升跌更為重要，投資者應做好風險管理。」這裏所指的風險管理，包括並不限於投資範圍，希望大家好好記住。

參考香港天文台資料，小寒的時間為2021年1月6日05:30，其八字為庚子年己丑月甲寅日丁卯時。甲木日元，自坐寅木為比肩，亦為祿神，月柱己土為正財，丑土為正財，年柱庚金為七殺，子水為正印；時柱丁火為傷官，卯木為劫財，亦為甲木的羊刃。甲木生於丑月，偏向身弱，幸有卯木羊刃幫身，但仍要以印(水)及比肩(木)為用。此造以土為財，但月柱及日柱天合地合。天干甲己合土(財)，地支丑土支藏己、癸、辛，寅木支藏甲、丙、戊，分別出現甲己合土(財)，戊癸合火(食傷)，丙辛合水(印)。

大變局不限於股市

綜合來說，在小寒之後，雖然已踏入2021年，但其實仍是庚子年最後一個月(丑月)。由於日柱與月柱相合，不排除世界局面將有大轉變，但之後會出現「財來合我」之象，相信在大寒之後，指數或會先跌後反彈，初步支持參考先看26,000水平，若失守，則有機會補回11月9日出現之上升裂口，料指數有機會下試25,800水平。在下跌之後，世界或會出現大變局，投資者宜留意其時之機會。

(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。)



近期環球股市表現理想，主要受惠於美國大選明朗化，以及疫苗研發有所突破，英美等國亦已開始為市民接種。展望明年，我們預期各地經濟將顯著反彈，加上企業盈利改善，均為投資市場的利好因素。惟大家仍要留意疫情發展，若新冠肺炎疫情未能如期受控，資本市場將大受衝擊。另外，中美大博弈牽涉多個範疇，實難以完全解決，料將繼續為金融市場帶來波動。今個星期專欄將會剖析明年的環球投資前景，並分享適合的基金部署。



基於疫情受控預期，全球明年經濟增長率有望呈「V」型復甦。 資料圖片

先從環球經濟入手，根據國際貨幣基金組織(國基會/IMF)的預測，今年全球經濟增速預計為-4.4%，而經過深度衰退，受惠於封鎖措施放鬆後經濟活動改善及低基數效應，明年經濟增長率將呈「V」型復甦，增速或達5.2%。當中，國基會預期2021年美國及中國的經濟增長率將分別達3.1%及8.2%。(光大新鴻基更估計內地明年經濟增速或達8.4%，較現時市場預期相對樂觀)。

有一點大家要注意，上述的預測建基於疫情受控，因此投資者需要繼續關注疫情及疫苗接種的最新情況。

事實上，早前英國發現一種新變種新冠病毒，於12月中旬時，倫敦發現的病例中接近三分之一屬這種變種病毒。與此同時，南非發現了另一種變種病毒，尼日利亞亦似乎出現了另一種新冠病毒。若變種病毒進一步擴散，將令更多國家採取或重啟嚴格限制措施，並有機會引發市場擔心疫苗是否依然有效，因此疫情再次惡化或是明年投資市場的其中一隻潛伏黑天鵝。

ESG投資。篇幅所限，今次我們先探討亞洲的投資前景。

留意疫情中美關係

另一方面，中美關係同樣需要留意。我們預期拜登將實施3C策略，即同時運用Cooperation(合作)、Competition(競爭)及Containment(遏制)處理不同問題，華府全面改變對華戰略的機會非常微。早前參議員魯比奧(Marco Rubio)與眾議員麥考爾(Michael McCaul)致函華府，要求嚴加阻止中芯國際(981)接觸美國的高新科技，而美國國土安全部亦將向美國企業發出建議，警告它們使用與中國有關聯的公司的通訊設備和服務，可能帶來數據安全風險，都預示中美衝突仍會為股市帶來波動。

我們建議可以留意「ACE」策略，應對明年的波動市況：「A」是指亞洲資產(Asia Asset)，當中尤其看好亞洲、中國內地及香港股票；「C」是指環球消費概念(Consumption)；而「E」是指

2021機遇勢在亞洲

根據12月份美銀全球基金經理調查，基於看好疫苗將在2021年第2季發揮效用，機構投資者持續調升對經濟與企業盈利的預測，有近六成基金經理看好新興市場最有機會於明年跑出。而新興市場之中，若同時考慮潛在風險及回報，我們認為亞洲最為吸引。

簡單而言，明年環球經濟及企業盈利可望復甦，當中亞洲地區料再次成為領頭羊。國基會預測2021年新興亞洲的經濟增速將達8%遠優於環球其他地區。隨着經濟回穩，市場的避險意識或進一步減退，加上美元匯價中長線料持續偏弱，亞洲區資產可望受惠資金流入，估值收復成為區內股市的利好因素。基金方面，大家可留意「霸菱亞洲增長基金」及「安聯東方入息基金」。

投資理財

論證動向 中銀國際股票衍生品部董事 朱紅

美國經濟數據欠佳，歐美新冠疫情再引發憂慮，市場避險情緒回升，外圍股市繼續震盪。港股低開36點後，暫於26,200點附近窄幅上落，如果看好恒指，可留意恒指牛證(55336)，收回價25,700點，2023年3月到期，實際槓桿49倍。如果看淡恒指，可留意恒指熊證(57819)，收回價26,600點，2021年4月到期，實際槓桿35倍。

小米(1810)董事長雷軍於微博發布，智能手機「小米11」將於12月28日發布，並稱是高端旗艦的再次突破。小米股價再創新高。如看好小米，可留意小米認購證(20871)，行使價36.73元，2021年3月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(24667)，行使價26.38元，2021年6月到期，實際槓桿4倍。

看好阿里可認購證 18106

據《新華社》報道，市場監管總局聯合商務部於22日召開規範社區團購秩序行政指導會，阿里(9988)、騰訊(0700)、京東(9618)、美團(3690)、拼多多(PDD.US)、滴滴6家互聯網平台企業參加。阿里股價仍然在近日低位245元附近徘徊。如看好阿里，可留意阿里認購證(18106)，行使價299元，2021年5月到期，實際槓桿7倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(18671)，行使價220.68元，2021年5月到期，實際槓桿5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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。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。



小米新智能手機將發布。 資料圖片

2021年中國有望強勢回歸



投資策略

又到了歡慶的歲末，大家大概也鬆了口氣，2020年終於進入倒數階段。從年初新冠肺炎爆發，全球經濟探底，直到現在，歐美各國的恢復腳步始終站不穩。然而，今年的亮點是中國，不僅避開了第二波大規模感染，經濟還率先快速反彈。

■施羅德投信

施羅德投資集團資深新興市場經濟學家 David Rees 預測，明年第一季中國的經濟與今年同期相比將成長15%至20%。

主因經濟刺激措施效應發酵，加上低基期的關係，隨着效應減弱，經濟成長在第一季過後將會回歸正常化。預估全年的經濟成長仍會達9%。

即便中國今年因出口帶動經濟回升，復甦還有一些路得走。《彭博》報道，中國零售成長仍低於去年達到的8%以下，到今年11月為止，銷售額與去年同期相比仍下降4.8%。此外，餐飲與去年同期相比也下滑0.6%，顯示消費者對外食還是緊張。然而《彭博》也提到，中國政府正考慮推行進一步的措施提升家庭收入與消費，即「需求側改革」，加強刺激需求。

投資料轉向新基建

在股市方面，施羅德投資集團大中華股票主管 Louisa Lo 和基金經理人 Jack Lee 觀察，雖然固定資產投資(fixed asset investment)主要在基礎建設與房地產，「我們預期接下來會轉向『新基建』，尤其是5G、資料中心與物聯網的發展。」

此外，隨着收入提升，中國消費者的消費習慣也逐漸演進。兩人認為長期的「消費升級」，會看到消費者增加購買更高品質與更昂貴商品與服務，進而帶動消費成長。從產業角度來看，站在長期成長趨勢上的產業也將表現突出，「我們尤其看好國際貿易摩擦中的工業自動化、電動車與零



施羅德投資經濟學家預測，明年中國全年的經濟增長會達9%。 資料圖片

件、供應鏈本土化等領域。」。而全球經濟復甦以及疫苗的成功發展，也將使得景氣循環性產業受惠。

中債料有獨立走勢

在債市方面，施羅德投資集團亞洲總經理主管 Julia Ho 表示，中國債券評價相當具有吸引力，在岸債券的殖利率更較已開發市場來得吸引。以中國10年期公債為例，目前的殖利率約

3.3%，但美國的10年期公債殖利率只有0.8%（統計至11月底），兩者利差達到史上最高。「與美債相比，中債可能提供更大的價格上漲潛力。」隨着中國因中美貿易戰加速過渡到以內需為導向的市場，加上與美國的脫鈎，Julia Ho 認為中國的經濟與貨幣政策將不完全與其他國家同步，更適合作為投資人多元投資組合的一環，分散風險。

受制多項不確定事件 金價維持區間調整

玄學股市

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周維持在低位徘徊，因投資者對英國和歐盟即將達成脫歐貿易協議的預期推動風險偏好上升。英國與歐盟上周敲定了一項小規模英退貿易協議，意味著無序英退的混亂局面得以避免。協議將保證英國仍可以零關稅和零配額進入擁有4.5億消費者的歐盟單一市場，但並不能阻止英退給英國或歐盟成員國造成經濟痛苦和混亂。儘管達成的具有里程碑意義的貿易協議為漁業和農業等行業設定了規則，但並未涵蓋英國規模更大、非常有影響力的金融領域。英國與歐盟未來關係的許多方面仍有待敲定。美元周四稍稍喘穩，部分受到避險因素所支撐，美國議員周四阻止了對2.3萬億美元的新冠援助措施和政府支出計劃進行修改的努力，這使得對數以百萬計美國人的補助岌岌可危，此前特朗普總統要求對法案進行廣泛修改。眾議院的這一系列操作無助於打破僵局，這將威脅到數千萬美國民眾急需

的援助，並增加了政府出現部分停擺的可能性。

金價擬持續窄幅橫行

倫敦黃金方面，近日金價走勢正陷於區間爭持局面，雖然上一周曾作衝高，但受阻於100天平均線，同時下方則見價位大致在10天平均線附近獲得支撐。迎來本周，估計窄幅橫盤的局面仍大有機會持續，初步支持仍會留意目前位於1,867的10天平均線，較大支持料在25天平均線1,842及1,820美元。至於向上仍會矚目於1,900美元關口，較大阻力將看至1,916及1,933美元。倫敦白銀方面，銀價自月初以來呈反覆走高，至上周一升見至27.38，創三個月高位；預估值短期仍會處於高位持穩。當前上望阻力料為26.20，進一步看至27.60以至28美元關口。至於向下支持參考100天平均線25.10及24.40，關鍵看至23.50美元，此目前本月多日銀價均在此區附近築底。

本周數據公布時間及預測(12月28日-1月1日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
28			無重要數據公布		
29			無重要數據公布		
30	德國		十一月份進口物價指數#	-	-3.9%
31	美國	8:30PM	截至前周六首次申請失業救濟人數	-	80.3萬
		9:45PM	十二月份芝加哥採購經理指數	-	58.2

上周數據公布結果(12月21-25日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
21			無重要數據		
22	澳洲	9:30AM	十一月份零售額	+13.2%	+7.1%
		5:30PM	十一月份公共財政赤字(英鎊)	278.6億	185.2億 R
22	美國	8:30PM	第三季國內生產總值(修訂)	+33.4%	+33.1%
		10:00PM	十一月份二手房屋銷售(單位)	669萬	686萬 R
23	美國	10:00PM	十二月份消費信心指數	88.6	92.9 R
		8:30PM	十一月份個人收入	-1.1%	-0.6% R
		8:30PM	十一月份個人支出	-0.4%	+0.3% R
		8:30PM	十一月份耐用用品訂單	+0.9%	+1.5% R
		8:30PM	截至前周六首次申請失業救濟人數	80.3萬	81.2萬 R
23	美國	10:00PM	十一月份新屋銷售(單位)	84.1萬	94.5萬 R
		10:00PM	十二月份密西根大學消費情緒指數	84.1	94.5 R
24	日本	9:30AM	十一月份企業務務生產物價指數#	-0.6%	-0.5% R

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

股票代碼：A股：600663 陸家嘴證券：陸家嘴證券 編號：證監：2020-043
B股：900932 陸家嘴證券

上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司 關於2020年度第五期超短期融資券發行結果的公告

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。

根據中國銀行間市場交易商協會出具的《接受註冊通知書》(中市協注[2019]SCP176號)，中國銀行間市場交易商協會接受本公司超短期融資券註冊，註冊金額為70億元，註冊額度自上述通知書落款之日起2年內有效(詳見2019-026號公告)。

2020年12月22日至23日，公司發行了2020年度第五期超短期融資券(簡稱：20陸金開SCP005，代碼：012004385)，實際發行金額為人民幣1.6億元，期限為90天，發行價格為100元/百元面值，發行利率為2.6%。募集資金已經於2020年12月24日全額歸還。

上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司為此次超短期融資券發行的主承銷商和簿記管理人。本次超短期融資券發行的有關文件詳見中國貨幣網(www.chinamoney.com.cn)和上海清算所網站(www.shclearing.com)。

特此公告。

上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司 二〇二〇年十二月二十六日