

環球消費基金長線看好

玄學股市



岑智勇
獨立股評人

恒指在小寒(1月5日)之後，由27,500水平發力向好，一直升至大寒及拜登就任總統之後，在1月21日當天曾升至30,135.5點的近20個月高位，走勢遠勝筆者預期。至於拜登就任總統之後的社會狀況，民眾的反應會否帶來不明朗因素，特朗普臨別時一句：「會以某種方式回歸」，有可能為此添上伏筆。

大寒是每年最後一個節氣，大寒之後便是立春，這意味庚子年即將過去，並迎來辛丑年。從農曆(陰曆，即陰陽合曆)的角度去看，雖然今年的大年初一在2月12日(辛丑年庚寅月辛卯日)，但其實從陽曆角度看，立春便已是一年了。

所謂「一年之計在於春」，立春八字的分析，除了是看寅月運程外，也可當作全年運程的分析參考。參考香港天文台的資料，立春的日子為2021年2月3日22:59，其八字為辛丑年庚寅月壬午日辛亥時。

壬水日元，自坐午火為正財，月柱庚金為偏印，寅木為食神；時柱辛金為正印，丑土為正官；時柱辛金為正印，亥水為比肩。壬水生於寅月，本應洩氣，但由於此造印(金)多，而且時支有正印及比肩，故能生扶日元，使此造變成身強。地支寅午合火(財)，身強能任之，但也出現亥午四絕，絕在口舌。

股市新春或暫橫行

整體而言，在立春之後的股市走勢或會平平，最快要到月中左右，股市才有望反彈，相信其時有望再挑戰3萬點或更高水平。不過，投資者在賺錢的同時，也有機會產生一些口舌之爭。從紫微斗數四化的角度看，辛年四化為巨門化祿，太陽化權，文昌化科，文昌化忌。估計今年「靠把口」搵食會是一個出路，創新意念有望冒頭來，但在處理文書和合約時要格外小心。(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。)

牛年歲次辛丑 搵食要靠把口



光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI
光大新鴻基產品開發及零售研究部

早前本欄分享過今年的基金策略為「ACE」(詳情可重溫12月28日本欄)，當中「A」是指亞洲資產(Asia Asset)，尤其看好亞洲及內地與香港股票；「C」是指環球消費概念(Consumption)；而「E」是指ESG投資。年初至今，美股相對波動，我們看好的內地與香港股票則氣勢如虹。執筆之時，恒指已突破29,500點，短短兩個多星期上升超過2,200點；相關基金表現普遍甚為亮麗。我們往後將會跟進亞洲及內地與香港基金的投資前景及部署。而今次，則會較詳細介紹「ACE」之中的第二個部署，即環球消費股。

環球消費概念既包括傳統消費及服務，亦涵蓋新經濟模式的線上企業。以線上文娛為例，過去一年「宅經濟」大行其道，學煮飯、學編程、學修圖等在線培訓百花齊放。數據顯示，去年多個煮飯及烘焙類App的點擊量大幅增長，甚至帶動低筋面粉及奶油等食材的銷量。

「宅經濟」冒起 網上消費成趨勢

與此同時，網上消費亦成為趨勢，刺激板塊大幅上漲。雖然部分新冠疫苗已相繼獲批推出市場，惟專家預期受藥廠的生產力及運輸限制下，疫苗需要一段時間才會全面普及。基於疫情有機會持續一段時間，在出行受限的情況下，相信今年網上行業仍可延續增長。

進一步而言，疫情已改變了消費趨勢，例如在連接和電子商務方面。現時人們傾向留在家中，令社交媒體、會議、工作應用程式的下載量大幅增加。而就消費受控，隨着經濟加快復甦，相信傳統線下消費、旅遊及酒店相關等服務性消費亦會回復明顯增長。由此可見，消費行業可算是一項可持續的長線投資主題。根據花旗的預測，今年非必需消費及必需消費行業的盈利增長或分別為66.2%及9.5%。以前者計，若不包括周期性行業，例如能源及物料，其盈利增速屬

較吸引水平。結合消費股龍頭 3隻基金可吼 基金方面，大家可以考慮「景順環球消費趨勢基金」、「富達環球消費行業基金」及「晉達環球特許品牌基金」。由於各位讀者未必太了解上述基金，因此我們會花較多篇幅闡述他們的特點。3隻基金均以北美為主，景順及晉達的相關佔比同樣高於6成；富達亦超過4成。至於詳細配置及選股方法，景順的選股以數碼化生活主題為主，佔投資組合約70%；另外30%則為相對傳統的消費及體驗行業。其依據是憧憬經



過去一年，網上消費成為趨勢，掀起直播帶貨熱潮。

資料圖片

上市公司穩步發展需「固本」



宋清輝
著名經濟學家

滬股通 錦囊

隨着市場競爭加劇，以及國際貿易關係不穩定的局勢，從發展的角度來看，我認為A股上市公司企業更應該在穩固自身的基礎上，邁出應有的步伐。例如在新的一年裏，企業要繼續產生新思想、新技術、新血液，實施創新，進一步提升生產經營效率，落實戰略布局，引入新人才；要更好地將產品貼合市場，做好結構性供給側改革，服務消費者；要在競爭環境中，加強企業間合作，構建良性

競爭環境，實現產業、行業向好的協同發展。值得注意的是，企業開好局、起好步並不代表一切順利，例如A股新年開門紅、農曆新年開門紅的事情常有，但A股全年行情表現不佳的情況也有不少，全年穩定運營才是真正的「好」。

良好的持續經營延續到全年以及未來更長一段時間，更應該是企業所考慮的工作。企業沒有必要為了開局紅火而過度消耗資源，應結合實際作出合理配置，以保證全年工作能夠順利進行，取得良好業績。A股上市公司在分析問題、作出規

劃的同時，還需要充分預估新一年可能遇到的各種風險。無論發展規劃如何，安全始終要放在第一位。

企業防控疫情茲事體大

在新冠肺炎疫情常態化的大環境中，做好防疫工作是企業穩健運作的先行條件，去年防疫穩定後的零星案例，讓一些相關企業因為確診者隔離、密接者隔離、相關場所隔離消毒等原因，出現了停產停工的情況，造成了一定程度上的經濟損失。

因此，企業響應上級部門防疫要求，制訂並實施相應的防控措施，是對企業穩健發展負責的態度。

關注「宅經濟」概念股

除了上述公共衛生風險外，政策風險、金融風險、貿易風險、產業風險、自然風險、「黑天鵝事件」等一系列不確定性因素，即便發生概率極低，一旦出現殺傷力極強，提前做好應對預案能在一定程度上減少損失，使企業擁有頑強的生命力和戰鬥力。投資方面，可以關注「宅經濟」概念股，例如生物醫藥類、食品飲料類、計算機通信和其他電子設備製造類上市公司。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄週一刊出

投資
攻略

市場趨波動宜逢低布局

富蘭克林證券投顧表示，未來一周將進入超級財報周，財報結果、企業對2021年營運前景的看法以及財測展望均為市場關注焦點，將牽動個股各別表現，市場波動可能加大，高盛證券(1/16)預期股市經歷強勁漲勢後，短線回檔風險升高，然而，鑒於現階段股市仍處於牛市初期，如出現回檔建議應視為進場機會。 ■富蘭克林證券投顧

根據Factset統計(1/15)，2020年第四季史坦普500企業獲利預估值年減6.8%，較2020年9月底預估值年減12.7%上修，放眼2021年第一季企業獲利可望重回正成長16.8%，2021全年獲利預估值年增22.5%，有望扮演美股多頭的重要推手。瑞士信貸將2021年及2022年史坦普500企業每股盈餘分別上

調至175美元及200美元，預估值今年底史坦普500指數目標為4,200點。

成長型基金可分批加碼

富蘭克林證券投顧建議，展望2021年，儘管市場仍面臨疫情的不確定性，但未來隨着疫苗接種逐漸普及，美國經濟可望重回正軌

帶動企業獲利成長加速，輔以財政及貨幣政策持續寬鬆，債券利率偏低下可望吸引資金進駐股市，有利美股延續多頭行情，建議投資人可透過分批加碼或大額定期額投資產業配置多元的美國成長型股票基金。

受惠企業轉型 科技股宜關注

產業方面，科技及生技產業分別受惠企業數位轉型及人口高齡化趨勢成長前景明確，部分資金可搭配價值型股票基金操作，掌握類股輪動機會。美國刺激政策預期與中國內地經濟數據利多帶動，新興股市走揚，拜登正式就任美國總統、準財長耶倫對於擴大財政刺激政策持積極態度，提振市場樂觀情緒，輔

以中國內地經濟數據利多鼓舞，推動亞股走強引領新興股市周線收紅。

內地市場料續獲青睞

富蘭克林證券投顧表示，亞洲投資題材充沛，中國經濟持續受惠於創新與數位轉型帶動，結合國內消費蓬勃發展與市場整合，創造眾多具投資機會的優質企業，隨着資本市場愈加開放，A股納入國際指數比重提升，將同步提升投資人對於中國市場的青睞程度，而這個現象可能將促使美國拜登政府對於中國採取更具建設性的政策，支持美國企業對中國市場開發銷售，同時取得更多資源。

(節錄)

本周數據公布時間及預測(1月25-29日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
25	澳洲	9:50AM	十二月份貨物及勞務貿易盈餘(澳元)	-	50.22億
26	日本	7:50AM	十二月份企業勞務生產物價指數#	-	-0.6%
	英國	5:30PM	一月份失業率	-	4.9%
	美國	10:00PM	一月份消費信心指標	89.0	88.6
27	澳洲	9:30AM	第四季消費物價指數#	-	+0.7%
	美國	8:30PM	十二月份耐用用品訂單	+0.9%	+0.9%
28	澳洲	9:30AM	第四季入口物價指數#	-	-5.7%
		9:30AM	第四季出口物價指數#	-	-9.9%
	歐盟	6:00PM	一月份歐元區經濟情緒指數	-	90.4
		6:00PM	一月份歐元區消費信心指數	-	-13.9
		6:00PM	一月份歐元區工業信心指數	-	-7.2
	德國	3:00PM	一月份消費物價指數#	-	-0.3%
	美國	8:30PM	第四季國內生產總值	+4.4%	+33.4%
		8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	+87.5萬	+90.0萬
		10:00PM	十二月領先指標	+0.3%	+0.6%
		10:00PM	十二月份新屋銷售(單位)	86.0萬	84.1萬
29	澳洲	9:30AM	第四季生產物價指數#	-	-0.4%
	德國	3:00PM	十二月份生產物價指數#	-	-0.5%
		3:00PM	十二月份失業率	-	4.4%
		3:00PM	第四季國內生產總值#	-	-3.9%
	英國	5:30PM	第四季國內生產總值#	-	-8.6%
	美國	8:30PM	十二月份個人收入	+0.1%	-1.1%
		8:30PM	十二月份個人開支	-5.0%	-0.4%
		9:45PM	一月份芝加哥採購經理指數	58.0	59.5
		10:00PM	一月份密西根大學消費情緒指數	79.2	79.2

註：#代表增長年率

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌主要貨幣上周走軟，因美國大規模刺激計劃的前景帶動市場樂觀氣氛，風險較高的商品貨幣普遍受惠。

市場人士寄望總統拜登能處理美國的疫情及經濟危機，並修復與主要國家的關係，糾正特朗普時期的不合理政策。

拜登一上任就簽署15項行政命令，應對新冠疫情、氣候變化和種族不平等問題，並廢除前任總統特朗普實施的一些政策。

外界亦關注拜登政府與中國的關係，雖然拜登尚未有任何表態，但他提名的財長耶倫已經表現出鷹派

姿態；這邊廂，中國則對拜登政府表現出樂觀態度，期待兩國關係盡快回返正軌。另外，上周日本、歐洲、加拿大央行都召開了會議，他們都選擇按兵不動。

迎來本周，重要數據和經濟事件包括美國、韓國、法國、加拿大等的GDP數據，美聯儲周三將公布貨幣政策決議。

倫敦黃金方面，金價過去兩周處於橫盤狀態，雖然上周波動幅度稍有提高，但依然受制於25天平均線；同時圖表見RSI及隨機指數剛自超買區域掉頭回落，或見金價本周有再次探底的傾向。

金價回調 後市或續探底

當前支撐預估值在1,831美元及1,810美元，關鍵要留意1,800美元關口，此區同時亦為250天平均線，去年11月底的調整，金價亦是在此技術指標獲見支撐，故若後市破位料下調壓力將顯著加劇，進一步參考去年11月高位1,764美元。

另外，以去年三月低位1,451至8月高位2,072.50的累計升幅計算，38.2%的調整幅度為1,835，進一步擴展至50%及61.8%的幅度則會分別看至1,762及1,683美元。

至於當前阻力料為1,858及25天平均線1,874美元，較大阻力預估值在1,895水平。

銀價支持位料於25美元

倫敦白銀方面，銀價同樣在上周亦見受制於25天平均線下方，預料銀價本周亦會有下調傾向。當前較近支撐料為50天平均線25及24.17美元，去年12月中旬連日守著的23.50水平則會下一個重要參考。以自去年3月起始的升幅計算，38.2%的調整幅度為22.85，擴展至50%及61.8%的調整幅度分別為20.69及18.52美元。至於向上阻力除了目前位於25.93的25天平均線，較大阻力料為26.60以28美元關口。

上周數據公布結果(1月18-22日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
18	無重要數據公布				
19	德國	3:00PM	十二月份消費物價指數#	-0.3%	-0.3%
20	歐盟	6:00PM	十二月歐元區調劑化消費物價指數#(修訂)	-0.3%	-0.3%
	德國	3:00PM	十二月份生產物價指數#	+0.2%	-0.5%
	英國	5:30PM	十二月份生產物價指數#(輸出)	-0.4%	-0.6%
		5:30PM	十二月份消費物價指數#	+0.8%	+0.6%
21	澳洲	9:30AM	十二月份失業率	6.6%	6.8%
	日本	7:50AM	十二月份貿易盈餘(日圓)	7510億	3661億
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	+90.0萬	+92.6萬
		8:30PM	十二月份建築動工(單位)	166.9萬	156.0萬
22	澳洲	9:30AM	十二月份零售額	+9.4%	+13.3%
	英國	5:30PM	十二月份公共開支赤字(英鎊)	286.24億	222.70億
		5:30PM	十二月份零售額#	+2.9%	+2.1%
	美國	11:00AM	十二月份二手房屋銷售(單位)	676萬	671萬

註：R代表修訂數據 #代表增長年率