

建立定期儲蓄習慣

投資觀察



曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

祝各位辛丑年牛來運到！財運亨通！身心康泰！港股於立春後牛氣再現，恒生指數再突破30,000關，這頭紅牛未到新年已急不及待冲天！是否預示着港股今年可牛轉乾坤，創出歷史新高？

全球各國政府為應對自去年起突如其來的新冠肺炎疫情，多個主要央行皆推行規模史無前例的量化寬鬆措施，令環球金融市場處於資金高度氾濫的狀態。在各大藥廠旗下疫苗相繼面世之下，股票市場更充斥環球經濟將於今年內逐步復甦的樂觀情緒。

熱錢四方八面流進港股

港股相對美股一直呈現估值較吸引的狀況，受北水於過去兩個月源源不絕南下的推動，促使四方八面的資金加速流進港股，形成恒指其間展現勢不可擋的表現。

現階段，市場繼續瀰漫着環球經濟復甦的憧憬，在變種病毒的消息仍未正式令金融市場再現恐慌之下，預估恒指將於第一季內受惠資金流向以及市場對企業盈利逐漸改善的預期(特別是中資企業)，而有能力上試31,500關。

提防一旦調整幅度必大

然而，需要留意的是，這次港股一旦出現調整，預估勢將既急且深。當前金融市場情緒必對變種病毒的最新發展、疫苗的有效性、主要國家經濟復甦進度，以及聯儲局與人民銀行的貨幣政策取態等的相關消息非常敏感，特別是人行的貨幣政策舉動。預計上述任何一項的不利消息出現，將會觸發一次既急且深的大市調整。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)



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

今次是本欄於牛年第一次與大家見面，先同各位讀者拜年，祝大家身體健康、心想事成！提到新年，部分媒體會邀請筆者分享「利是股」，讓股民利用利是錢去「錢搵錢」。但以理財角度而言，除了投資增值，定期儲蓄以建立應急錢或退休儲備其實同樣重要。

根據一項由保險公司發布的調查顯示，退休儲備不足人士的儲備缺口達223萬元，而達61%受訪者表示疫情令退休計劃延遲。經保險公司的精算師計算後，發現相關受訪者或要面對兩種情況：延遲退休計劃的年限高達9.3年，或每月生活開支需縮減約1萬元。由此可見，養成定期儲蓄習慣甚為重要。

5年繳儲蓄人壽保險

今個星期筆者會介紹5年繳儲蓄人壽保險計劃，其特點及好處如下：1、香港保險業的監管嚴格，必須公開紅利實現率，透明度高；2、設保證及非保證回報(如紅利及積存利息)；3、提供保證現金價值，抵禦通脹壓力；4、透過複息效應滾存供款，增值資產；5、部分保單提供預繳選擇，客戶可從而賺取利息，達至更高回報；6、部分保單可轉換受保人，讓財富世代傳承。

以市場上其中一項相關計劃為例，如果投保人為35歲的非吸煙男性，供款年期為5年而年繳保費為100,000美元。於第10及15個保單年度終結時，預期總回報(包括保證及非保證回報)或分



儲蓄保險是如果讀者希望在較低風險下對抗通脹，或者有意提高投資組合的避險比例，便可以考慮的其中一種儲蓄方案。圖為銀行林立的香港中環。

別達130%及188%，IRR(內部回報率，internal rate of return)分別為3.33%及4.96%。

相關計劃適合對短期資金需求較低，並希望透過中長線潛在回報，達成不同的長遠理財目標。雖然計劃提供年繳方案，但建議大家最好每月留起人工的某個百分比，而不是每次交保費時才準備相關資金。

對抗通脹並分散風險

部分朋友或會認為，只是區區幾個百分點的潛在年均回報，相對買賣股票並不吸引，特別是近月新股市場暢旺，部分名星新股上升初期升幅達1倍以上。只是誠如我們過去所指，退休理財首重資產配置，股票投資潛在回報吸引但風險亦較高，儲蓄保險則可以將風險轉嫁至保險公司，兩者實為理財金字塔中的不同層數，互有優勢亦可

互保。簡單而言，雖然儲蓄人壽相比起其他投資產品的回報不算高，但可用來對抗通脹，分散風險。

儲蓄保險是如果讀者希望在較低風險下對抗通脹，或者有意提高投資組合的避險比例，便可以考慮的其中一種儲蓄方案。

惟大家要留意，上述保險計劃有一定的年期限制，投保人需要考慮資金的流動性問題，建議保留足夠現金，以備不時之需。

另外，市面上的儲蓄保障產品琳琅滿目，讀者需要了解不同計劃的產品特點(包括回本期及內部回報率等)，再配合自己的需要及理財目標，以作出較佳選擇。

如果讀者們有任何關於退休理財的問題，請聯絡文匯報編輯或電郵筆者 kenny.wen@ebshk.com。

節後A股牛熊混雜

滬港通 錦囊



宋清輝
著名經濟學家

節前持股還是持幣的討論，已經成為資本市場的慣例，持股過節一般也會被大多數投資者支持，從以往規律來看，黃金周長假後的資金流動性、市場情緒、政策風向等都會有利於資本市場，再加上海外股市近期繼續連連刷新歷史新高，這也成為A股節後走高的「暢想」。暢想可以有很多，牛年會迎來牛股的這一暢想，卻沒那麼容易實現。



海外股市近期連連刷新歷史新高，這也成為A股節後走高的「暢想」。

從近期A股表現來看，A股行情似乎不太樂觀，自滬深兩市股指在1月25日刷新階段新高之後，許多個股開始大幅下跌，並且持續數個交易日，如果這一趨勢繼續延續下去，相信很多人會打消持股過節的想法。

從1月5日至2月4日，在近一個月的時間裏，上證指數、深證成指均取得累計上漲，但從A股個股漲跌情況來看，兩市下跌個股數量達到3,426隻，上漲個股數僅有729隻，數量相差懸殊；累計跌幅超過10%的個股有2,499隻，累計漲幅超過10%的個股僅有343隻，可見2021年開門紅後，A股又是賺指數賠個股的行情。

從整體行情來看，上證指數突破2018年1

月份的高點之後，A股似乎又因為上方壓力盤的原因而再度走低，考慮到上證指數今年1月末、2月初的3,450點暫時抗住了壓力，結合上證指數2020年7月至11月多次衝擊3,450點未果、2017年11月也是難以突破3,450點的徘徊，是在為後期的再次突破打基礎。

持股過節有望收穫驚喜

在上證指數創下近三年新高的時候，深證成指刷新了近五年半來的新高。從2019年1月初的7,011點到刷新階段新高的15,895點，2年的時間翻了一番，期間多次突破都有不同幅度的回調，例如腰斬、腳

踉斬，好在前期底部都築得比較牢，股指才得以慢慢向上。

股市仍處上升通道當中

這也意味着股指當前處於震盪調整區間，若是突破後的回調都能控制在一定範圍內，股市依然處於上升通道當中。因此，滬深股指今年1月份衝高回落的表現應屬於正常調整，雖然給市場又一次帶來了不少壓力，許多小盤股、非熱點股大幅承壓，但就股市整體來看還不會形成太大威脅。也就是說，持股過節還是有望收穫一定的驚喜。

註：作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。

憂慮央行鴿派基調 紐元升勢受制

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

較大支持參考去年11月守穩的1.16水平。

美元在上周初下跌後，基本維持窄幅橫盤，美元指數力守90關口。中國正值春節假期，而美國周一恰逢總統日假期，因此市場交投非常清淡，波幅亦相應收窄，歐元兌美元周一仍告窄幅盤整於1.21區間。從技術圖表可見，歐元兌美元在近日來於1.1950至1.22的區間上落爭持，至今又再探試區間頂部，若然後市作出突破，料歐元又重新走高，下個目標先看1月高位1.2349，進一步將參考1.25關口以至200周平均線1.2620水平。

歐元短期傾向區間爭持

不過，圖表亦見RSI及隨機指數自超買區域有初步回落跡象，故短線預料歐元兌美元更傾向延續區間爭持局面，較近支撐先會留意1.20關口。關鍵支持矚目於1.1950，除了因這是近期的區間底部以外，這亦是自去年5月升勢以來所形成的上升趨向線，故若後市出現守失，料將引伸明顯之下跌壓力。黃金比率計算，61.8%的回吐幅度將會看至1.1885水平，

新西蘭第一大城奧克蘭發現一家三口確診新冠病毒病後，促使當局宣布周日起封城3天，衛生部證實，這幾個病例感染了國內首見的英國變種病毒。隨着新西蘭經濟表現好於預期且房價迅速上漲，市場對央行在2021年實施負利率的預期已見弱化；然而，奧克蘭再次遭封鎖或會令投資者對下周的新西蘭央行議息會議保持謹慎，央行可能會對疫情的影響保持謹慎的基調。央行過去曾表示，其正在密切關注疫情對國內經濟的影響。

紐元兌美元走勢，近期以來匯價爭持於50天平均線上方，而RSI及隨機指數仍告小幅走高，預示紐元仍稍告偏穩。當前阻力將會留意1月6日高位0.7314，較大阻力指向0.7440以至0.75關口。

然而，需要留意的是近幾周連番險守着的50天平均線，目前位於0.7160，倘若後市失守此區，技術上將破壞了紐元自去年11月以來的升勢，下延支撐看至0.70關口，較大支持預估為100天平均線0.6960水平。

本周數據公布時間及預測(2月16日-19日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次		
16	歐盟	6:00 PM	第四季歐元區國內生產總值#	-	-4.4%		
17	日本	7:50 AM	一月份貿易盈餘(日圓)	-	7510億		
英國	5:30 PM		一月份消費物價指數#	-	+0.8%		
			一月份生產物價指數#(輸出)	-	-0.4%		
			一月份零售額	+0.8%	-0.7%		
			一月份生產物價指數	+0.5%	+0.3%		
美國	8:30 PM		十二月份商業存貨	+0.5%	+0.5%		
			一月份工業生產	+0.6%	+1.6%		
		9:15 PM	一月份設備使用率	74.9	74.5		
18	澳洲	9:30 AM	一月份失業率	-	6.6%		
			美國	8:30 PM	一月份建屋動工(單位)	167.0萬	166.9萬
19	澳洲	9:30 AM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	77.5萬	79.3萬		
			一月份進口物價指數(減除能源)	-	+0.9%		
			德國	3:00 PM	一月份零售額	-	+9.4%
			英國	5:30 PM	一月份生產物價指數#	-	+0.2%
美國	10:00 PM		一月份零售額#	-	+2.9%		
			一月份公共財政赤字(英鎊)	-	286.24億		
			一月份二手房屋銷售(單位)	665萬	676萬		

上周數據公布結果(2月8日-12日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次		
8	德國	3:00 PM	十二月份工業生產#	-1.0%	-2.5% R		
9	日本	7:50 AM	一月份貨幣供應#	+9.4%	+9.1% R		
			德國	3:00 PM	十二月份貿易盈餘(歐元)	148億	167億 R
10	德國	3:00 PM	一月份消費物價指數#(修訂)	+1.0%	-0.3%		
			美國	8:30 PM	一月份消費物價指數	+0.3%	+0.2% R
11	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	79.3萬	81.2萬 R		
			德國	3:00 PM	一月份批發物價指數#	0.0%	-1.7%
12	英國	5:30 PM	第四季國內生產總值#	-2.1%	-3.5% R		
			美國	10:00 PM	十二月份工業生產#	-3.3%	-3.9% R
				二月份密西根大學消費情緒指數	76.2	79.0	

註：R代表修訂數據 #代表增長率

美三類基金今年有望續牛

投資攻略

美國製造業持續復甦。根據統計，當相關指數反彈回升期間，景氣循環股漲幅優於大盤，其中又以資訊科技、能源原料、汽車等非核心消費類股表現最為亮眼。投信機構投資者建議，可布局相關基金掌握牛年復甦多頭行情。

儘管今年1月最新公布的美國ISM製造業指數58.1較上個月創下2年多來最快擴張速度略放緩，但仍維持明顯的擴張態勢，且連8個月走揚。彭博資訊統計顯示，過去12年(2007-2019)美國ISM製造業指數反彈回升期間，半導體、軟體服務等資訊科技類股，年化報酬率漲幅超過3成，躍居各產業漲幅前三名。此外，能源原料、汽車與零組件等非核心消費景氣循環股漲勢亦明顯優於MSCI世界指數。

企業盈利增長可予憧憬

因整體景氣落底及低基期因素，加上疫苗問世、油價穩健使2021年企業盈利增長

並呈百花齊放的狀況，能源股成長幅度達三位數最為亮眼，原物料、非核心消費及資訊科技產業漲幅亦有兩位數。

復華亞太神龍科技基金經理人林子欽表示，預期在美國新任總統拜登政府擴大財政補助及推動基礎建設下，將有利疫情受害產業及景氣循環股回升，例如非核心消費、原材料等；而電動車、電池材料、太陽能風電及相關供應鏈，也可受惠新政策而有所表現。此外肺炎疫情加速物聯網科技發展，5G、AIoT等科技軟硬體股亦具成長潛力。

復華全球原物料基金經理人楊國昌指出，除了美國製造業持續復甦之外，需求大國中國公布的2020年12月工業生產



圖為紐約證券交易所對街的大無畏女孩銅像。

增長為7.3%，疫情後復工狀況良好；第四季GDP年增率6.5%，優於市場預期，全年GDP成長2.3%，在全球經濟體中維持較佳之成長動能。

預期隨中國復工及基礎建設投資復甦，帶動工業金屬等原物料需求，原物料類股的基期相對低，可望展開一波回升行情。

●復華投信