

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

本欄早前提到，恒指在小雪之後有望再反彈，再次挑戰26,000水平，但之後會回軟。可是，小雪後恒指表現較本欄預期為佳，雖然多次出現陰燭走勢，但指數仍能守在10天線之上，走勢反覆向好。恒指更在期結算日後，一度升至27,000水平之上。同時，本欄早前亦有提醒讀者們要做好風險管理，當心在大雪(12月7日)後會出現重大危機！

應做好風險管理

參考香港天文台資料，大雪的日子為2020年12月7日00:09，其八字為庚子年戊子月甲申日甲子時。甲木日元，自坐申金為七殺，月柱戊土為偏財，子水為正印，年柱庚金為七殺，子水為正印；時柱甲木為比肩，子水為正印。甲木生於子月，偏向身強，地支三子(印)，進一步支持身強之說。申金支藏戊、壬、庚，本應可成為年干庚金(七殺)及月干戊土(偏財)的根，可是地支子申半合水(印)，最少是把戊土合掉，削弱財星，料影響股市表現。預料大雪之後，股市或會在12月中旬左右反彈，但大部分時間都是向下。更令人擔心的是，此造水太旺，有「側埋一邊」的情況，筆者擔心大雪後的疫情會再加劇，又或者是出現大火災或大爆炸的事件，甚至是出現一些常理難以解釋的靈異事件。這些事情，可能較股市升跌更為重要，投資者應做好風險管理。

另一方面，12月14日(庚子年丁亥月辛酉日)將出現獅子座流星雨，而12月21日(庚子年丁亥月戊辰日)將會出現每20年出現一次的土星和木星合相，而且兩者相隔的距離是400年來最接近。400年前的1620年，是明代萬曆48年及紅丸案發生的年份，後者是歷史上有名的懸案之一，也是明朝由盛轉衰之時期。以此推斷，2020年的變化，他日很大機會會被寫入史冊中。執筆之時，恒指曾升破27,000關口，但成交似乎未能配合。再者，早前恒指與MACD曾多次出現背馳，上升力度有轉弱跡象。當心在12月7日後，大市或會出現調整，投資者應作好風險管理措施。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份。)

大雪後危機現廿年一遇土木合相

德國股市料維持區間上落



光大新鴻基產品開發及零售研究部

一般投資者涉足歐股，多以歐洲地區性基金作部署，但本欄早前收到陳小姐的電郵，查問德國基金的投資前景。事緣該讀者數年前經投資顧問介紹，買入了市場上一隻德國股票基金，最近檢討組合時發覺表現未如預期，雖然相關顧問已給予建議，惟陳小姐希望我們代為分析德股前景，作為第三方的意見。我們是次將根據4項因素作出分析，包括1. 宏觀經濟、2. 技術走勢、3. 估值，及4. 短期催化劑。

10月Markit德國綜合指數溫和升至55水平(9月為54.7)，當中主要由製造業推動。期內製造業採購經理指數報58.2，高於9月的56.4，並為2018年3月以來的31個月新高，當中新訂單錄得紀錄以來的最佳表現；而同期服務業指數則輕微回落。雖然數據理想，惟要留意，近期歐洲疫情顯著惡化，料將拖累未來經濟表現。以德國計，截至11月26日，當日的新增確診人數接近16,000人，累計確診升至超過98萬人；而區內英國及意大利等地的疫情回升情況更是令人擔心。事實上，11月德國綜合PMI指數初值已回落至52的5個月最低水平，明顯低於10月份的55水平。

隨著歐洲多國相繼重啟社交距離，甚至是封城措施，市場或會調低德國等地的經濟及企業盈利增長預測。根據國際貨幣基金組織於10月時的估計，今明兩年德國的經濟增長預測分別為-6.0%及4.2%。因此從宏觀角度而言，德股基本因素並



受累疫情打擊歐洲經濟，德國股市基本因素並不算理想。後市的短期催化劑，一為政府政策，二為疫苗。圖為法蘭克福證券交易所。

不算理想。技術上，德國股市自10月中旬顯著回調，及後於約11,500點水平(以收市價計)觸底；而相關位置實為前升浪(由3月低位升至9月)回調0.382的水平，預示該水平或有支持。的確，近日德股再度回升至13,300點水平。只是德股或仍需時消化早前的明顯升浪，短期或難以展現持久升勢。與此同時，以估值計，德股的預測市盈率約15倍，反映若盈利一如預期回升，德國股市估值合理，預示大幅下跌空間有限。

靜待催化劑出現

至於後市的短期催化劑，一為政府政策，二為疫苗。基於區內疫情惡化，市場憧憬歐洲央行及英倫銀行加推刺激政策，有機會成為短期利好股

市的因素。此外，若疫苗研發取得突破，雖然不至於立即令疫情受控，但估計會有利投資氣氛。繼藥廠輝瑞及莫德納(Moderna)後，英國藥廠阿斯利康和牛津大學聯合研發的新冠疫苗研發亦傳來好消息。

德國媒體報道，當地衛生部長Jens Spahn表示，該國最快下月展開新冠疫苗接種。他稱有理由對新冠疫苗年內獲歐盟批准感到樂觀，並指在疫苗獲批准後即可時展開接種。

市場上的德股基金選擇相對有限，包括富達德國基金及霸菱德國增長基金。兩者均主力投資於大型股，富達提供歐元及美元對沖單位，而霸菱除前述兩類外，亦有英鎊單位供選擇。晨星評級方面，富達德國基金取得5星評級。策略上，陳小組可繼續持有，但短期上升空間或較有限。

結構性趨勢有利亞洲股票



霸菱投顧

在東協及印度等其他新興亞洲市場，數位經濟尚處於初步發展階段，還相當不成熟，因此為投資者提供了許多機會，得以把握因科技日益普及和數位經濟崛起而帶來的長遠增長機會。

在自大蕭條以來最糟糕的全球經濟狀況下，亞洲市場表現良好。的確，2020年充斥著種種矛盾——今年，由於各國政府暫停經濟活動，導致經濟嚴重萎縮，但一些股市卻創新高，主要原因是當地政府採取積極的財政及貨幣政策。

受惠於各國央行及政府及時採取積極措施，區內股市能夠自3月的低點反彈，而且反彈速度遠超出市場預期，尤其是在經濟萎縮及失業人數上升的情況下。與此同時，新冠病毒疫情更是有助於多項結構性趨勢的加速，因此，科技業中的大型股獲全面的評價上調。

目前，由於歐洲及美國分別爆發第二波及第三波疫情，疫情問題依然令人擔憂，但我們預計全球經濟於2021年有望繼續其復甦之路。此外，我們有望在研發有效疫苗的道路上又邁進一步，這有助於那些仍在奮力抗疫的經濟體擺脫困境。

亞洲新經濟前景佳

在全球範圍內，科技在生活中的普及以及數位經濟的崛起是大勢所趨，而新冠病毒疫情更是加速了這一趨勢。科技方面，亞洲在不同領域處於領先與落後並存的狀態。例如，就普及率而言，電子商務及金

融科技在中國的滲透率較全球其他地區、甚至較已開發市場都要高。然而，在資訊科技支出及雲端基礎設施等其他領域方面，中國雖產生了巨量數據，但仍落後於美國。在東協及印度等其他新興亞洲市場，數位經濟尚處於初步發展階段，還相當不成熟，因此為投資者提供了許多機會，得以把握因科技日益普及和數位經濟崛起而帶來的長遠增長機會。但關鍵是要在東協及印度中選對新興領袖。

儘管亞洲新經濟還相對不成熟，但區內股市的構成正逐漸反映出這種樣態。5年前，中國移動及中國工商銀行等舊經濟巨頭是中國最大的公司，而如今，騰訊及阿里巴巴等新經濟巨頭在市值上已超越這些公司，並繼續為股東創造更大的價值。目前，東協地區似乎正經歷類似的變化——東協領先的電子商務平

台及遊戲開發商SEALtd.在市值上超過了舊經濟巨頭新加坡發展銀行及新加坡電信。數位經濟的崛起為投資者帶來了令人興奮的長線增長機會。在不同價值鏈上有各種投資機會——從內容提供商(如騰訊)及平台營運商(如阿里巴巴)，到基建推動因素(如三星)等，不一而足。

中產增加利好市場

在亞洲的長線投資主題中，最具吸引力的一點就是其強勁的人口統計優勢。未來10年，亞洲預計將擁有全球最龐大的中產階層人口，並成為以中國及印度為首、價值最大的中產階層市場。了解清楚亞洲主要的中產階層是誰，有什麼購買需求，這對於企業的增长前景是箇中關鍵——而對於挖掘最有望受惠於這種結構性變化的企業亦是至關重要的。(摘錄)

金價跌破技術支撐 下行壓力持續

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

上週市場充斥樂觀氣氛，新冠疫苗研發陸續傳出利好消息，帶動美大漲至紀錄新高，同時風險資產普遍上揚，反映避險資產，如貴金屬、美元、日圓等則見大致承壓走低。在美國聯邦儲備理事會(FED)周三發布會議記錄顯示可能會在12月會議加強量化寬鬆計劃之後，美元面臨的壓力稍見加劇。雖然有一些美聯儲官員對於短期內調整政策指引有所遲疑，因前景存在不確定性，但根據美聯儲11月4日至5日會議記錄，許多參與者研判委員會可能打算很快就強化其對於資產購買的指引。

特朗普政府開始配合拜登團隊進行權力交接，以及主張加碼財政支出的耶倫將接任財長的消息，也令風險偏好改善。美國總統特朗普上週四表示，如果選舉人團投票確認拜登勝選，他將離開白宮。這是特朗普最接近承認敗選的表態。

金價支持位看1770

倫敦黃金走勢，金價在上週初挫跌後，原先連續三日止步於1,800美元關口上方，並於1,820下方區間爭持

上落，直至上週五晚突然打破此關口，並延伸跌幅至1,774水平。由於金價再次失守重要關口，同時亦下破200天平均線，並且價位亦開始向下脫離一眾平均線，故金價短線仍有機會繼續下行，預計延伸支撐看至1,770以至250天平均線1,749美元。另外，倘若以今年3月低位1,450美元起始的累計漲幅計算，50%及61.8%的調整幅度將分別看至1,761及1,688美元。至於阻力位將回看1,800美元關口，較大阻力指向1,820水平。

銀價正形成雙頂形態

倫敦白銀上週同樣處於下行格局，上週五低位見至22.32美元。技術圖表可見，由月初以來銀價走勢形成一組下降趨向線位於23.75美元，此區同時亦為10天平均線位置，銀價需回破此區阻力，才有望扭轉本月以來的弱勢，較大阻力參考25天平均線24.05美元；而較近阻力將會看至23.30美元。同時，圖表亦見銀價正形成一組雙頂形態，頸線位置在23.56，倘若銀價本周仍見居於此區下方，料下行格局持續，其後支持料為22美元以至9月低位21.64，需留意若銀價失守此區或會加劇弱勢；下一級支撐看至20美元關口。

本周數據公布時間及預測(11月30日-12月4日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Rows include Germany, US, EU, Australia, and US data for various economic indicators like PMI, unemployment, and retail sales.

上週數據公布結果(11月23-26日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Rows include US data for consumer confidence, jobless claims, and economic sentiment indicators.

註：R代表修訂數據 #代表增長率

輪盤動向 中銀國際股票衍生品董事

朱紅

汽車股回吐 留意吉利購18460

2020年首10個月，國家統計局公布全國規模以上工業企業實現利潤總額5.01萬億元人民幣，按年增長0.7%，1-9月份為下降2.4%。累計利潤同比增速年內首次由負轉正。港股上周升至27,040.41點後，高位整固，仍然守住10天線26,500點。如果看好恒指，可留意恒指牛證(59037)，收回價26,400點，2023年3月到期，實際槓桿53倍。如果看淡恒指，可留意恒指熊證(57023)，收回價27,400點，2021年2月到期，實際槓桿41倍。

工信部指騰訊(0700)等133家企業已經簽署電信和互聯網行業網絡數據安全自律公約。騰訊股價仍然在10天線584元附近徘徊，波幅收窄。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(14111)，行使價700.5元，2021年2月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(15102)，行使價560.38元，2021年2月到期，實際槓桿9倍。阿里健康(0241)截至9月30日止中期轉虧為盈，純利2.8億元人民幣，每股盈利2.17分人民幣，不派中期股息。

看好阿里可吼購18106

阿里(9988)股價連續四日在270元附近窄幅波動，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6倍。或可留意阿里牛證(59070)，收回價252.88元，2021年2月到期，實際槓桿14倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(17013)，行使價240.08元，2021年1月到期，實際槓桿10倍。

路透社日前引述消息人士報道，蘋果產品的主要代工廠商鴻海旗下的富士康，正計劃將部分Macbook及iPad生產線移出中國，並將落腳於越南，預計可於2021上半年正式投產。手機設備股近日走勢反覆，瑞聲(2018)股價仍然在近期低位徘徊，如看好瑞聲，可留意瑞聲認購證(29159)，行使價49.93元，2021年9月到期，實際槓桿4倍。如看好舜宇(2382)，可留意舜宇認購證(16364)，行使價168.98元，2021年4月到期，實際槓桿5倍。

看好平安留意購27340

平安(2318)宣布，在Investmen & Pensions Europe發布的2020年全球500強資產管理公司榜單中，集團旗下平安資產管理以4180億歐元的管理規模，成功進入全球榜單第53位，位列亞洲第5位，中國第1位，這是該榜單自設立以來，中國資管公司獲得的歷史最高排名。平安股價升至近月高位91.9元，如看好平安，可留意平安認購證(27340)，行使價100.09元，2021年2月到期，實際槓桿13倍。內地出外消費措施，刺激汽車股創新高後，部分股票高位遇壓，汽車板塊曾回落1%-3%。比亞迪股份(1211)最高見212元後，連跌兩日至20天線180元。如看好比亞迪股份，可留意比亞迪認購證(16483)，行使價228.88元，2021年5月到期，實際槓桿3倍。吉利(0175)同樣連跌兩日至10天線22元。如看好吉利，可留意吉利認購證(18460)，行使價26.93元，2021年5月到期，實際槓桿4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。