

德勤「三架馬車」瞄準「雙循環」機遇

香港文匯報訊（記者 岑健樂）隨着新冠疫情受控，內地去年下半年經濟恢復增長，德勤中國首席執行官曾順福表示，德勤中國區也受益於經濟恢復，去年下半年已經恢復了正增長。香港由於疫情有反覆，所以香港的收入確實有影響。但他認為相對樂觀，相信2021年關鍵字都是復甦。配合國家「十四五」規劃、「雙循環」戰略與大灣區發展，公司將會加強拓展傳統審計、稅務、諮詢業務這「三架馬車」，加快數字化轉型，聚焦5G與AI等新基建相關業務。

內地擴開放 行業發展前景佳

對於今年的發展，曾順福指，國家提倡雙循環戰略，當中以國內大循環為主，國內國際雙循環相互促進發展。過去國家發展較多依賴於國外市場，但在新形勢格局下會更加強調促進內需、利用好已經領先的數字化經濟。作為在中國立足的企業，德勤一樣也要很依賴於國家倡導的雙循環去發展。此外，區域全面經濟夥伴協定（RCEP）與中歐投資協定，反映中國決心加大開放，將為專業服務、生物科技、汽車與製造業帶來更多發展機遇。

大灣區也是公司的發展重點。德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，公司以支持大灣區科技創新行業的蓬勃發展為戰略重點，對大灣區進行了大量投資。深圳的德勤辦公室在過去4年投放資源，將整體服務規模提升了一倍，去年在深圳成立了大灣區雙創中心，聚焦創新、創業以及聯盟。「我們有一個德勤學院，希望跟高校、大學、協會、孵化器合作，提供平台給青少年創業。創新方面，主要聚焦在數



字化轉型、稅務管理。另外，還會跟一些企業、協會、研究中心合作，拓展整體大灣區的業務。」去年6月德勤收購了一個在華南區SAP雲端的服務商（SAP是一個財務服務系統），希望透過收購，增強德勤在華南區服務大型SAP項目的能力。曾順福也稱，未來會繼續加強自身數字化轉型，也會加強數字化能力。

大灣區發展 助港青拓視野

隨着大灣區快速發展，企業對法律顧問需求也與日俱增，去年8月公司在廣州成立了全國第三家助理律師事務所，助理是Deloitte Legal一個全球網絡成員。

歐振興又指，人才也是驅動整體經濟增長和創新的關鍵。他說，公司很贊同最近香港政府推出的大灣區青年就業計劃，相信可以使香港青年人更加多的發展機會。公司一直希望憑藉交流，令同事開闊視

野，也可以跟不同背景、地區的團隊合作，發揮所長。公司計劃為赴內地發展的香港青年人才，在此就業計劃中的薪酬等方面繼續加大支持力度，幫助他們在大灣區安家落戶。同時，公司將為這些人才提供輔導與指引，幫助他們融入當地文化，開拓視野，促進他們在大灣區的進一步成長與發展。

料更多中概股來港第二上市

對於內地加強反壟斷、以及加強對互聯網平台的監管，曾順福稱，公平健康的競爭是對市場經濟發展來講相當重要，全球多國都有加強反壟斷監管，德勤也是幫助很多企業去合規的。長期而言，相關監管對平台經濟發展有幫助。他相信隨着監管更清晰，日後將會有更多高質量的公司在香港、內地甚至美國掛牌。

紐交所決定對中國3大電訊商除牌，對



▲ 歐振興認為中概股來香港第二上市可以擴闊投資基礎。

◀ 曾順福表示，內地加強反壟斷以及加強對互聯網平台的監管對平台經濟發展有幫助。

此，歐振興認為，在法規方面，美國法律比較複雜。接下來美國新政府對華政策可能會有改變，但是未必這麼快，因為始終不可能一時三刻改變。不過他指，有中概股因為中美貿易摩擦而覺察到資本市場可能的變化而轉來香港掛牌，他們除了獲得亞洲融資平台外，也可以擴闊投資基礎。相信他們也都確認香港是中概股非常好的第二上市平台，也相信會繼續有公司來香港掛牌，將整體的交易風險、地緣政治風險降低。去年公司幫助了6家大概股在港第二上市。

曾順福表示，德勤中國的整體業務會按三架馬車去發展，即審計業務、稅務業務和諮詢業務。為確保審計服務的質量，曾順福表示，公司嚴格要求合夥人需要投放足夠時間給予每個審計客戶，並會以審計質量作為績效評估（Performance Evaluation）的標準。

香港文匯報訊（記者李陽波 西安報道）西北國際貨航近日在陝西西安正式開航投運，首個航班從西安咸陽國際機場出發，經2.5小時順利抵達上海浦東機場。西安至上海浦東全貨運航線計劃執飛每周5班，首班出港貨量13噸，去程貨物主要搭載快件快遞，以及美光半導體的電子元器件等。回程貨物主要以商業快遞、電商快遞、中轉/接駁貨物、季節性水果為主，其中部分貨物經西安中轉至青海、西寧等地，預計全年可為西安咸陽國際機場增加3,000噸左右的貨郵吞吐量。

鄭商所擬設花生期貨交易

香港文匯報訊 據新華社消息，鄭州商品交易所日前發布《關於花生期貨合約和規則制度徵求意見的公告》，公開徵求對花生期貨合約和規則制度的相關意見建議。根據公告，花生期貨的交易代碼為PK；交易單位為5噸/手；最小變動價位為2元人民幣/噸；每日價格波動限制與最低交易保證金為±4%與5%的組合；最後交易日為合約交割月份的第10個交易日；倉單交割的最後交割日為合約交割月份的第13個交易日，車（船）板交割的最後交割日為合約交割月份的次月10日。

投資理財

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

美國國會在2021年1月7日凌晨確認，民主黨拜登（Joe Biden）與賀錦麗（Kamala Harris）拿到306張選舉人票，成為美國第46任正副總統，將於1月20日宣誓就職，恰巧當天正是大寒。儘管至今尚未知道特朗普政府能否

順利過渡至拜登政府，但投資者已視之為利好因素，最起碼是把不明朗因素消取，帶動美股向好，恒指在周五曾升至27,920.77點，創自去年2月18日以來高位，走勢優於筆者早前預期。

大寒是庚子年最後一個節氣；參考香港天文台資料，大寒的時間為2021年1月20日04:40，其八字為庚子年 己丑月 戊辰日 甲寅時。戊土日元，自坐辰土為比肩，月柱己土為劫財，丑土為劫財，年柱庚金為食神，子水為正財；時柱甲木為七殺，寅木為七殺。戊土生於丑月，加上月柱及日柱皆為土，比劫甚強，看似身強。不過，此造地支寅拱卯木（官殺），子丑半合濕土，由於子水為財星，財星被合，或會不利財運。此造偏向身弱，要以印（火）和比肩（土）為用。此造的暗局亦多，意味有些未被注意的力量或因素正在聚合，並有機會演變成左右大局發展的因素。

恒指大寒後或上望28,000關

近期港股市底甚強，預料恒指在大寒之後，仍有機會上升，有望挑戰28,000至28,500水平。不過，在接近1月底至2月初時，市況或會漸轉變，原先令大市上升的因素會消失，或被消化，令到指數由升轉跌，投資者宜做好風險管理措施。另一方面，大寒八的時柱為七殺，要留意拜登就任總統之後的社會狀況，民眾的反應或會為局勢帶來不明朗因素。

拜登「大寒」就任 大市暗藏變數



根據源資產管理，市場上的基建基金主力投資已上市的基建資產，例子及利好因素包括：電力、燃氣和水務公共事業機構的新建輸配資產帶來由投資推動的盈利；取代排放二氧化碳的燃煤發電的潔淨可再生能源；手機訊號發射塔設備增加，以滿足智能電話數據用量增長趨勢；城市交通擠塞令收費公路交通流量趨升。上述均為社會日常運作不可或缺的



宋清輝 著名經濟學家

一價值投資角度去努力。若拋開基本面不談，從K線圖來看，上證指數2005年6月、2013年7月、2018年12月、2020年4月的低點相連接，組成的是一條超過15年的支撐線，由於6,124點和5,178點後的狂瀉都沒有跌至這條支撐線，可以說該支撐線考驗的是「溫水煮青蛙」的緩慢下跌行情。

滬股通 錦囊

當前，價值投資已經在A股落地生根，2021年投資A股仍舊需要從「基本面」這一價值投資角度去努力。若拋開基本面不談，從K線圖來看，上證指數2005年6月、2013年7月、2018年12月、2020年4月的低點相連接，組成的是一條超過15年的支撐線，由於6,124點和5,178點後的狂瀉都沒有跌至這條支撐線，可以說該支撐線考驗的是「溫水煮青蛙」的緩慢下跌行情。

穩健之選 基建基金中長線看好

讀者楊小姐希望了解基建基金，今個星期我們將會簡單分析此行業的特點，以及相關基金的投資前景。我們將一如以往，利用1. 市場/行業前景、2. 估值、3. 技術走勢、4. 短期催化劑，及5. 基金選擇作分析準則。總體而言，行業的中長線基本因素理想，是投資者的穩健選擇之一。

情境預測，全球在今後20年每年需要約1.3萬億美元的投入，以從事基礎建設的興建與維修。

由於相關基金主要投資於已上市證券，以下重點同樣重要。若以全球上市基建相關股份計，長期平均回報較全球股票高出3%，而且波幅較低，是投資組合的平穩之選。只是在市場大升時，短期爆發力或較落後。簡單而言，基建基金可為投資者提供穩定的股息增長、抵禦通脹及實現長期資本增值。

股息率較高

截至去年12月底，標普環球基礎建設指數（S&P Global Infrastructure Index）的市盈率為21.1倍，而根據Morningstar的資料，基礎建設基金的組別平均市盈率則為20.9倍（截至去

年11月底）。縱使估值或並非特別吸引。但若以股息計，指數及組別平均則分別達3.4%及3.5%的較高水平。

政策短期利好行業

至於短期催化劑，拜登上任後，美國或加大發展綠色基建和清潔能源的力度，而其政策預計還將包括促進私營領域加快減排計劃。若部分計劃得以通過行政命令的方式快速得到執行，將利好行業的投資氣氛。

市場上的基建基金選擇相對有限，包括富達全球基礎建設基金及首源全球基建基金。以首源為例，其主力投資美國，佔超過5成；行業分布則專注於電力公共事業、多元公共事業及收費公路，分別佔28%、13%及11.6%。從組合配置可見，此基金屬防守力較高之選。

今年A股投資仍首重基本面

以支撐線作為參考，上證指數再跌破3,000點的概率在不斷變小，上證指數2020年7月份以來的表現，是在3,400點上下來回震盪，像是在挑戰2017年9月至11月的密集壓力位，同時蓄力挑戰2018年1月的階段高點。

今年利好因素多

我認為，如果上述兩個位置挑戰失敗，上證指數2021年的行情將主要在2,800點至3,400點的範圍內震盪。若是挑戰成功，下一挑戰位置將提升到3,680點，並會向4,000點、4,500點發起進攻。不過這是我純理論上的研究推測，尚待時間檢驗。

有利於A股的積極因素也有很多。第一，人民幣近6個多月的持續升值有利於大盤藍籌股的持續估值修復；第二，2019年、2020年的A股沒有出現虛浮的上漲，加上基本面有較好修復，起到了相對較好的築底效果；第三，2021年是「十四五」規劃開局之年，也是中國共產黨成立一百周年，重要的時間節點會更加強調「穩」；第四，中國正在經歷「三重疊加」關鍵時期，新注入的發展動力將逐漸成為時代發展的風口；第五，A股持續推進的市場化改革不斷取得新進展，優化了股市環境、制度、交易等方面，內地資本市場未來精彩可期。

走勢分化慎布局

當然，不管指數上漲與否，A股肯定會出現多種分化，強者恒強弱者恒弱，千元股的數量也許會增多，1元股也會繼續扎堆。新奇的概念，過時的板塊，科技型也好，傳統產業也好，有的能暴漲，有的會陰跌，有的持續走高，有的斷崖式狂瀉，有邏輯的，沒道理的，各式各樣的情況都會發生。無論機會還是風險，謹慎投資總是第一位的。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周四之後出現較顯著反彈，脫離上日觸及的三年低位，此前民主黨贏得美國參議院控制權，為總統當選人拜登上任後推出更大規模的財政刺激計劃清除障礙。估計民主黨掌控參議院對全球經濟增長及大多數的風險資產是呈利好影響，但美元是利空，因美國預算和貿易赤字可能進一步擴大。縱然特朗普支持者闖入國會引起混亂，但對匯市未見明確影響。特朗普的支持者周三闖入國會大廈，企圖推翻特朗普敗選結果，警方疏散了國會議員，用了三個多小時才將特

朗普支持者趕出國會大廈。多數投資者將這起動亂視為一次短暫事件，不太可能對資產價格造成持續性影響。

另外，周五公布數據顯示，美國12月非農就業崗位減少14.0萬個，遠遜於預估的增加7.1萬個；失業率為6.7%，預測為6.8%；平均時薪較前月增長0.8%，高於預估的0.2%增幅。數據公布後，美元一度回跌，但隨後很快已扳回跌幅，至於金價則見跌勢加劇，一度跌見1,828.3美元。

倫敦黃金方面，圖表可見自去年11月底以來的升勢形成一上趨向線於

1911美元，在上周五已告失守，倘若本周早段仍未能回返此區上方，料將確立金價將開展調整。

金價若失支撐或大跌

黃金比率計算，61.8%的回吐幅度將看至1,838美元。向下較大支撐除1,800美元關口外，亦要留意目前位於1,791的100周平均線，去年11月下旬的調整，金價亦是在此技術指標獲見支撐。至於當前阻力料為1,865及1,895美元，進一步看至1,918水平。倫敦白銀方面，技術圖表見RSI及

隨機指數均已呈雙頂回落，並相應價位呈現明顯的背馳，倘若本周銀價仍未有回破目前位於25.65的25天平均線，料銀價將見更顯著之回挫。

自去年11月底起始的升幅計算，38.2%的調整幅度為25.60美元，擴展至50%及61.8%分別為24.88及24.16美元。關鍵支撐料為去年12月中旬連日守著的23.50水平。

當前阻力先留意10天平均線26.60，其後則會聚焦28美元關口，較大阻力將參考去年9月高位28.88美元關口。

本周數據公布時間及預測(1月11-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測
11	澳洲	9:30 AM	十一月份零售額	-
12	日本	7:50 AM	十一月份來往賬盈餘(日圓)	2,145 兆
13	日本	7:50 AM	十二月份貨幣供應 #	+ 9.1%
	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區工業生產 #	- 3.8%
	美國	8:30 PM	十二月份消費物價指數	+ 0.2%
14	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	+ 78.7 萬
			十二月份人口物價指數 (減除能源)	- 0.3%
15	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	300 億
	英國	5:30 PM	十一月份貨物及勞務貿易赤字 (英鎊)	17.38 億
	美國	8:30 PM	十二月份生產物價指數	+ 0.2%
			十二月份零售額	- 1.1%
			十一月份商業存貨	+ 0.7%
		9:15 PM	十二月份工業生產	+ 0.4%
			十二月份設備使用率	73.3
		10:00 PM	一月份密茲根大學消費情緒指數	84.1