

投資
攻略

第一金投信

訂單爆炸 機器人候回落買

受到股市風格切換影響，機器人指數今年2月中以後，累計修正一度達15%。投資者擔心增長股優勢不在，然而，業界指出，過去在短線大跌逾15%後進場，都能帶來不錯的回報，尤其現在全球製造活動回暖，機器人設備訂單爆炸性增長，投資者更應該把握布局良機。

業界統計，自2003年ROBO全球機器人指數累計下跌15%後，呈現逐步上漲走勢。後3個月平均漲幅7.1%，正報酬機率80%；後6個月、後12個月，平均漲幅各有13.6%、20.8%，正報酬機率都達到100%，顯示增長股回落就是進場時機。

製造業活動迅速復常

第一金全球AI機器人及自動化產業基金經理人陳世杰表示，疫苗加速接種，讓製造業活動迅速回復常態，機器人等自動化設備需求增加。市場指標的日本工具機訂單金額，5月來到1,233億日圓，年增率1.4倍，連續4個月突破千億日圓大關。

陳世杰指出，機器人產業去年遭到疫情打擊，訂單跌落谷底，5月至8月的訂單金額每月平均只有500億至700億日圓左右，遠低於近10年月平均的1,124億日圓，在低基期效應下，今年的增長動能相當大，預期下半年維持高增長趨勢。

其次，美、中衝突從貿易戰轉向科技戰，兩大強國未來5年至10年將積極發展人工智慧、半導體、自動化技術，有利機器人產業的發展；同時，全球工業機器人滲透率仍舊偏低，每萬名員工只搭配113台，都會進一步加深機器人設備的中長期需求。

不過，2月中以來，由於通脹疑慮升溫，造成股市風格從增長股切換到價值股，機器人指數回落修正近15%，與基本面走勢背道而馳。考量過去歷史經驗，及基本面利多題材，建議投資人應該把握本波回落的進場布局機會。



宋清輝
著名經濟學家

提 高農業產量，提高工作效率，最需要的是人才，教育是人才培養的重要搖籃。

我國高度重視基礎教育，九年義務教育的普及、高等學府的建立，使得更多老百姓尤其是新生人群獲得的接受、學習、掌握更多知識的機會，也為我國未來由量產引起質

中國取得翻天覆地的變化，經濟發展猶如滄海桑田般的轉變，我認為根本原因是中國共產黨的宗旨，即全心全意為人民服務。想要讓人民過上好日子，就必須全面解放生產力，發展生產力，消滅剝削，消除兩極分化，最終通過大家共同努力實現共同富裕，相信A股將迎來黃金10年。

變的科技發展奠定基礎。

人才的力量，通過各行各業的發展得到體現。三大產業的布局，就業崗位的設立，新興的茁壯成長，優質企業的不斷湧現，科研成果的商業轉換，產業的發展在有條不紊推進，中國製造和中國智造不斷影響著全球，具有自主知識產權的系

統、核心、技術的科研成果，雖然現在還無法與國際強者抗衡，但有信心和實力在未來得到全世界的認可。

可以肯定的是，未來十年，我國綜合實力將進一步增強，各項科學技術水平也將得到明顯提升，許多過去以及當前被海外勢力「卡脖子」的技術難題將被攻克，獲得諾貝爾獎項的中國人也會逐漸增多。

各行各業向好積極發展

各行各業都在向好積極發展，可也有極少數產業止步不前。我在這裏提出一點「私心」，希望中國足球盡快擺脫原地踏步甚至一度後退的格局，希望A股能夠盡快擺脫震盪不前的行情，像中國經濟發展一

樣靠「幹」不靠「吹」，取得氣貫長虹、勢不可擋的好成績，讓球迷、股民都能真切感受到足球和投資帶來的幸福感。

實際上，我仍然堅定看好內地A股的未來，相信在中國經濟企穩回升和高質量發展的背景下，內地A股和中國足球或將會迎來黃金10年。

2021年，是中國共產黨成立100周年，也是「十四五」開局之年，必將在中國歷史上留下濃墨重彩的標注。我相信，在中國共產黨的領導下，全面實現現代化的中國夢也越來越近，我非常期待。

註：作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出。

金價延續區間整頓走勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲官員本月中旬將升息預測時間提前，引發市場對於提前收緊政策的預期心理，從而帶動美元一波猛烈漲勢，但至上周無以為繼。美聯儲主席鮑威爾上周赴眾議院小組委員會發表的證詞安撫市場對於通脹的緊張情緒，使美元回吐部分漲幅。美元指數周三跌至91.50水準，上周五曾觸高於92.41。鮑威爾在證詞中重申，不會僅僅因為擔心即將到來的通脹而過快加息；他指出，近期物價上漲壓力是來自於直接受到經濟重啟影響的領域，並非反映經濟廣泛吃緊，後者才有需要升息應對。未來制定貨幣政策將持續關注廣泛的就業市場數據。

美聯儲官員對幣策意見不一

不過本周多位美聯儲官員談話突現內部對於收緊政策與否意見不一，其中紐約聯儲總裁威廉姆斯認為經濟距離實現充分就業仍然遙遠，現在還不是升息的時候。費城聯儲總裁哈克稱儘管GDP幾乎完全收復了去年的失地，但就業人數仍遠低於疫情前水平。然而另一方面，達拉斯聯儲總裁柯普朗和聖路易聯儲總裁布拉德均警告稱，通脹可能會比許多同僚预期的更

長時間保持在目標水平之上，兩人都認為，美聯儲將需要明年就開始把利率從目前的紀錄低位上調。舊金山聯儲總裁戴利則表示，美聯儲或許在今年底或明年初準備好開始減少對美國經濟的非常規支持。

經歷上周挫跌後，倫敦黃金上周處於區間窄幅橫盤，向上在近期受制1,795美元，向下較近見支撐於1,770美元，基於金價仍受制於平均線，金價短線或可望仍處區間整理。以2020年3月低位1,451美元起始的累計升幅計算，50%的調整幅度在1,761美元。

較大支撐參考4月底低位1,755以至1,722美元。而向上則先會留意100天平均線1,792美元，之前金價的一段反撲正是受限於此區，之後又再復探低，故金價後市能上破此區將可望重踏升軌。預計較大阻力看至1,800美元關口，下一級看至1,825美元以至250天平均線1,853美元。

倫敦白銀方面，預計當前下跌幅看至250天平均線25.64美元，但暫見銀價上周仍可防守於此區之上，由於RSI隨機指數均已自超賣區域回升，似乎短期仍有機會守住此區。至於較大支持看至24.66美元，進一步支持參考3月低位23.75美元。而上望阻力看至100天平均線26.55，較大阻力料為27.25以至28美元關口。

本周數據公布時間及預測(6月28日-7月2日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
28			無重要數據公布		
29	歐盟	6:00 PM	六月份歐元區經濟情緒指數	-	114.5
	德國	3:00 PM	六月份消費物價指數#	-	+ 2.5%
	美國	10:00 PM	六月份消費信心指標	120.0	117.2
30	德國	3:00 PM	五月份入口物價指數#	-	+ 10.3%
			五月份失業率	-	4.6%
	英國	4:30 PM	第一季國內生產總值#	-	- 2.8%
	美國	9:45 PM	六月份芝加哥採購經理指數	70.0	75.2
1	澳洲	9:30 AM	五月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	80.58 億
	日本	7:50 AM	第二季短觀擴散指數	-	+ 5
	歐盟	6:00 PM	五月份歐元區失業率	-	+ 0.2%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	39.5 萬	41.1 萬
		10:00 PM	五月份建築開支	+ 0.3%	+ 0.2%
			六月份供應管理學會製造業指數	61.0	61.2
2	歐盟	6:00 PM	五月份歐元區生產物價指數#	-	+ 7.6%
	德國	3:00 PM	五月份零售銷售#	-	+ 4.4%
	美國		六月份失業率	5.7%	5.8%
		8:30 PM	六月份非農業就業人數	+ 68.0 萬	+ 55.9 萬
			五月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	714 億	689 億
		10:00 PM	五月份工廠訂單	+ 1.7%	- 0.6%

註：#代表增長年率

●責任編輯：米春改 ●版面設計：陳文傑

國銀租賃（1606.HK） 持續領跑租賃行業 服務構建發展新格局

國銀金融租賃股份有限公司（1606.HK）（下稱「國銀租賃」）是國家開發銀行唯一的租賃業務平台，旗下以四大板塊業務為主，分別為航空、公共設施、船舶、普惠金融、新能源和高端裝備製造等領域的優質客戶提供綜合性的租賃服務。公司憑借自身的資源優勢、優秀的運營能力以及對新興技術的合理運用，推動綠色金融普惠金融協同共進，同時積極服務實體經濟，促進粵港澳大灣區建設，着力構建「以客戶為中心」的業務發展模式，積極回應共建「一帶一路」倡議。國銀租賃認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，保持戰略定力，疫情期間強化責任擔當，攻堅克難，年度經營業績實現逆勢增長，實現高質量發展穩步提升，圓滿達成「十三五」總體發展目標。國銀租賃早前公布2020年業績，資產總額達人民幣3033億元，同比增長16.08%，資產規模邁上新台階，行業領先地位進一步鞏固。全年投放金額超人民幣1044億元，同比增長11.96%，是全行業全年唯一新增投放過千億的機構，連續三年保持行業第一。



國銀租賃於近日召開投資者線上交流會，管理層與來自境內外的投資機構就企業治理、發展戰略、競爭優勢、疫情防控及行業熱點話題進行親切交流，同時回顧了公司上一財年所取得的成績及經營亮點。2021年，作為「十四五」規劃的開局之年，中央加碼部署綠色金融，實施金融支持綠色低碳發展專項政策，設立碳減排支持工具，這無疑是向我國綠色金融發展提出了更高要求。而在此之前，國銀租賃便高度重視綠色金融，致力將綠色金融與普惠金融相融合，早早進行相應布局。

踐行綠色金融 推動良性發展

作為國家開發銀行旗下的金融租賃子公司，國銀租賃以綠色租賃工具落實黨中央、國務院及一行三會關於支援中小微客戶發展的決策部署，同時遵循總行關於支持環保和「真租賃」要求，2020年在節能環保設備、新能源汽車、環衛車等領域全年投放人民幣110億元，同比增長3.7倍。風力與光伏發電領域投放人民幣78億元，開發新能源電站項目超過60個，年末新能源電站裝機容量達36吉瓦。全年投放光伏電站、風電站24座，支持電站建設1.8吉瓦，積極踐行綠色金融發展要求。此外，國銀租賃還配合多家廠商開展公交企業、客運企業的融資租賃業務，支援新能源汽車廠商業務推進的同時，也幫助灣區內中小企業客戶實現良性發展。

與此同時，國銀租賃積極回應國家「節能減排」戰略，充分履行社會責任，踐行開發性金融使命，創新租賃業務模式，以廠商租賃業務模式和單體客戶授信模式為抓手，積極推進粵港澳大灣區綠色租賃進程，將普惠金融與綠色金融有效結合，全面開展業務特色鮮明、競爭優勢明顯、規模增長穩健、管理日趨完善的新能源汽車租賃業務。2020年，國銀租賃各項工作得到了社會各界廣泛讚譽，獲得了「廣東綠色金融創新優秀案例」榮譽及「深圳金融學會2020年度優秀綠色金融案例獎」。

主動服務新發展格局 積極支援實體經濟發展

在以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局之下，租賃公司與實體經濟的聯繫更加緊密。通過發揮「融資+融物」的租賃優勢，同時結合在航空、船舶、普惠金融、公共設施（含新能源電站）等專業板塊的先發優勢，國銀租賃無疑是將租賃產業與生產、分配、流通、消費等各項經濟環節相結合，幫助完善內需體系的有力推動者。

國銀租賃秉承國開行「增強國力、改善民生」的宗旨使命，主動服務構建新發展格局，積極支援實體經濟，着力打造「以客戶為中心」的業務發展模式，圍繞長江經濟帶等國家重大戰略區域，聚焦新能源、環保等國家重點發展的戰略性新興產業，積極回應共建「一帶一路」倡議，為實體經濟繼續高質發展添磚加瓦。

2020年，國銀租賃深化開行集團戰略協同，全力服務「六穩」「六保」工作，全年投放金額超人民幣1044億元，同比增長11.96%，是全行業全年唯一新增投放過千億的機構，連續三年保持行業第一。在長江經



濟帶、京津冀、粵港澳大灣區等重點區域投放超人民幣800億元，佔投放總額約76.6%。戰略性新興行業全年實現投放人民幣167億元，同比增長51.4%。

加強風險防控 落實穩健經營

面對新冠疫情，國銀租賃主動採取更加嚴格的防控預警措施，持續完善全面風險管理體系，強化重點行業風險排查和管控，加大風險及不良項目化解力度，全年化解處置不良資產約人民幣14.68億元，不良資產率逆市降至0.80%，有效穩定了資產質量。此外，國銀租賃狠抓穩健經營，加強資源統籌調度，推進全面預算管理、經營計劃、績效考核聯動，保障經營和預算目標順利達成。

不難發現，在戰略布局和業務規劃的基礎上，國銀租賃有着明晰的發展路徑。「十三五」以來，國銀租賃通過不斷夯實資本根基，立足租賃業務本源，實現了資產規模穩健增長、業務投放屢創新高、營業收入穩步提升、盈利能力持續增強的跨越式發展。2020年年報顯示，國銀租賃資產規模較2015年改制上市前增長約95%，營業收入和淨利潤年均複合增長率分別達11.97%和25.44%；平均資產總額回報率為1.16%，平均權益回報率為12.50%，分別較2015年改制上市前提升0.45個百分點及5.24個百分點，不良資產率自上市以來一直控制在1%以下。

2021年是「十四五」規劃的開局之年，也將是租賃行業充滿機遇和挑戰的一年，複雜多變的國際環境，推動產業鏈、製造業全面升級已成為我國未來發展的重中之重。未來，相信國銀租賃將繼續秉承開行使命，聚焦主責主業，以服務實體經濟發展為根本目標，同時強化風險與合規管理體系，保持資產質量穩定，以最好的姿態擁抱「十四五」新開端。