

智库

INTELLIGENCE

第73期 2021.01



疫情平息时 2021如何开局

黄金

P.12

疫苗 + 宽松解决不了一切问题
黄金多头蠢蠢欲动

能源

P.13

双重因素力推油价
原油中线生机勃勃

外汇

P.14

美元遭遇混合双打
关注脱欧大结局

指数

P.15

美国经济双底型复苏
美股虚高在玩火



百利好

投资现在 成就未来



集团优势

百利好集团成立于1983年，扎根香港超过30年，凭着卓越的营运模式、雄厚的财政基础以及广泛的人脉资源，现集团业务已涵盖全国房地产、国际金融服务、大型水质处理等，在多元领域齐头并进。在过往的发展历程中，旗下成员公司凭借百利好集团的强大实力，携手把握每个时代机遇，业绩屡创新高，深得广大客户和社会各界的认可。

百利好金融集团深知全球投资者所需，提供全面专业的黄金、白银、原油等环球金融产品资讯。作为您在投资领域上的合作伙伴，我们致力让每一位客户享受卓越的金融服务。



www.plotiofinance.com

- 稳健实力** 30年来与客户并肩向前，跨越难关，携手共创高峰。
- 便捷交易** 24小时皆可交易、存取，让客户随时随地运筹帷幄。
- 强大团队** 汇集全球各地不同专才，打造全面的客户投资服务。
- 专业服务** 不时创立投资最新方向，力求将服务细节近趋完美。
- 权威认可** 多国政府及权威机构认可颁发证书奖项，安全保证。

目录 CONTENTS

03 百利好活动赞助

百利好全力赞助 第 67 届澳门格兰披治大赛车!

05 智库财论

拜登基本确定胜选 金融市场影响如何



06 本月专题

疫情平息时 2021 如何开局

11 产品专题

疫苗 + 宽松解决不了一切问题
黄金多头蠢蠢欲动

双重因素力推油价 原油中线生机勃勃

美元遭遇混合双打 关注脱欧大结局

美国经济双底型复苏 美股虚高在玩火

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 前瞻 2021 年政经大事

黎伟成 恶疫促内地保险业紧俏

杨德龙 如何准确布局未来投资机会?

程 灏 长租公寓危机并存 租赁市场潜力犹在

岑智勇 港交所去芜存菁 利好长远发展

28 旅游人生

诺亚方舟停靠的国度 亚美尼亚

31 智库研究部

专业团队 星级分析

百利好全力赞助 第 67 届澳门格兰披治大赛车！

百利好全力赞助年度国际体坛盛事 - 第 67 届澳门格兰披治大赛车，
比赛于 2020 年 11 月 20 日至 22 日举行，共上演五项赛事，
包括：澳门格兰披治四级方程式大赛、澳门 GT 杯、澳门东望洋大赛、澳门房车杯及大湾区 GT 杯。
赛事迎来近百位内地及港澳地区最炙手可热的车手，为观众呈现精彩的激战！





扫描下方二维码，欣赏众多选手风采，
更多紧张刺激内容等你观看！



扫一扫查看更多

拜登基本确定胜选 金融市场影响如何



图示：股市

虽然美国大选计票以及诉讼仍在继续，但随着宾夕法尼亚、乔治州以及密歇根等关键摇摆州陆续被拜登拿下，同时特朗普默许拜登团队与白宫总务管理局对接并开展工作，2020年美国大选几乎没有任何悬念，拜登基本确定成为美国下一任总统。

美国国会大概率分立 财政刺激或不及预期

美国国会选举中，众议院已经被民主党收入囊中，参议院则由共和党 50:48 的优势领先，只要再得一票共和党将继续占有多数席位，意味着国会将分立，不利于美国财政政策的实施。

美国新一轮财政刺激仍将面临挑战。一方面新冠疫苗有望在 2021 年上半年广泛运用，新冠疫情有望根治，刺激法案的必要性大概率将被共和党官员削弱。另一方面前期刺激计划谈判期间，共和党最高出价未超过 1 万亿美元，国会分立情况下，新一轮刺激规模难以超越。

时间上，感恩节和圣诞节假期令国会两院只有 12 月上旬才有共事时间。美国国会

当务之急是促成新一轮的政府预算法案，否则在 12 月 11 日此前临时预算到期后，白宫将陷入停摆状态。故新一轮刺激法案谈判以及实施推迟至明年的机会极大。

货币政策短期宽松 中长期将提前收紧

拜登竞选总统时明确提出，要扭转美国经济过度金融化局面，暗示拜登并不主张过分释放流动性，而美国总统的执政理念将影响美联储主席以及票委会的货币政策。

短期看，美国总统上任首要任务仍是抗击疫情提振经济，在此基础上，拜登上任之后短期内货币政策仍将维持宽松。

中长期看，新冠疫苗有望在明年上半年广泛运用，美国新冠疫情有望得到控制，就业市场逐步改善，经济生活进一步复苏，经济内生修复能力逐步回升，货币政策的边际宽松速率极有可能开始收窄。

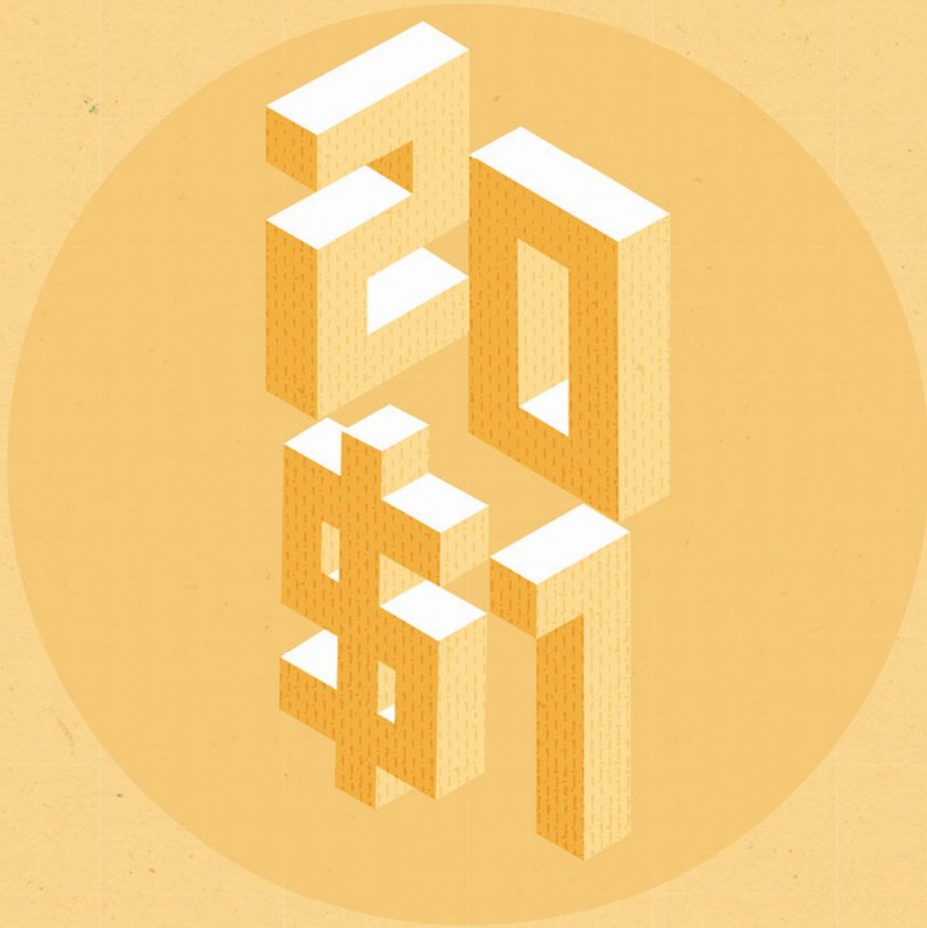
故拜登上台之后美国的货币政策短期有望维持宽松，2021 年下半年边际宽松速率有望逐步收窄，中长期美联储货币政策收紧有可能提前。

拜登当选美国总统 对金融市场的影响

美元方面，拜登执政将不改美元弱势走势，美元仍将维持震荡下行。因拜登执政后的鹰派理念同欧、英央行即将展开的超级宽松货币政策为美元提供支撑，延缓美元下跌速度，2021 年或测试下方 88.24 关口。黄金方面，虽然金价近期表现较为弱势，弱势美元将支撑金价上扬，并且新冠疫情推升全球债务水平，全球经济仍具不确定性，黄金价格明年有望重拾涨势，挑战 2000 美元关口。

美股方面，拜登执政，两院分立背景，叠加货币政策边际宽松速率收窄情况下，特朗普执政期间宽松红利逐步消失，而且拜登主张对谷歌等大型科技公司开启反垄断审查，不利于美国股市进一步走强，故我们预期 2021 年美股有望见顶，涨势趋弱。

美债方面，一方面是美国经济逐步复苏以及通货膨胀缓慢攀升，美国债券收益率趋势保持上行是大概率事件；另一方面，美国财政刺激或不及预期，美债收益率上行速率将趋缓。



疫情平息时 2021如何开局

临近 2020 年尾声，回顾过去的一年，“见证历史、活久见”成为最深刻的印象。

犹记得在 2019 年即将过去之时，都在感慨“最差的一年过去了，明年肯定比今年好”，可谁曾想，2020 刚刚到来，就连发大招，让人应接不暇。从年初的美伊局势剑拔弩张，到澳洲连续数月的大火，再到疫情爆发、蔓延，全球金融市场巨震等等……这一切都揭示着这将是不平凡的一年，紧张的氛围一浪又一浪接踵而至。

除此之外，世界格局也正在悄然发生变化：1. 美伊关系历来不和，局势的变化愈演愈烈，特别是今年大有大招出手之势，特朗普在任期间制裁更加严厉，拜登上台后两国又会如何相处呢？2. 疫情爆发已半年有余，或许不再那么让人害怕病毒，但其影响深远，无论人们的生活消费习惯，亦或是各国央行的积极“救市”，都揭示着不平凡，经济还会更差吗？3. 全球范围内，地缘政治紧张氛围笼罩，阿塞拜疆和尼日利亚突然开战，战争爆发不再是说说而已；4. 美国大选特朗普惨遭抛弃，美国社会正进一步撕裂，经济发展命悬一线，耶伦临危受命，双鸽组合能否改写天命？

美国主导下的中东局势变化 避险仍随时到来

中东地区由于资源丰富，素有“世界油库”之称，在第二次世界大战之后，美国将中东政策置于重要位置，以控制中东地区来维持“石油——美元”的战略。当然目前中东地区美国最大的隐患莫过于伊朗，两国交恶素来已久，不巧的是伊朗又是中东地区实力较强的国家，双方看不顺眼已是常态，美国在对伊朗进行各种制裁的同时，各种小摩擦不断，2020 年年初就点杀了伊朗军队最高指挥官苏莱曼尼，一时间两国关系跌至冰点，时值年末，伊朗重要核物理学家再次被袭，美国和伊朗关系已无真正转好的可能。



由于美国在阿富汗战争上的“失败”，两国之间发生大规模战争的可能性已经不大，但发生冲突是必然，局势升级至何种地步也未可知。若伊朗失守，中东所有国家都将成为美国的傀儡，如此一来，美国将完全掌握中东的石油进出口贸易，进而掌控世界的经济秩序，这将使得美元的霸权地位无法撼动。但从目前的情况来看，美国并没有能力做到，不然不会使出促成以色列和中东国家建交来孤立伊朗这一招。这既是美国在战略上的迂回，也从侧面表明美国在实力上不如从前，与美元的走势形成印证；另外，美国的计划并非为了阿拉伯国家的福祉，而是看重地区的石油和天然气资源，如此做法，使得伊朗在该地区更加孤立，中东地区局势或变得更加不稳定，犹如一只烧红的“火药桶”。

拜登在大选时曾表示，在他的政策下，如果伊朗遵守协议，那么美国将回到协议的条款上，要与伊朗达成一份更牢固、持久的协议，表明若是拜登遵守诺言，则美伊局势或不再继续恶化下去，但一切都必须是遵照美国“圈定”的路线去发展，博眼球大于实际。若是拜登无力改变现实，美伊关系按照特朗普的既定路线恶化，无疑摩擦将升级，黄金美元等一众具有避险属性的品种短期将从中受益。另外，伊朗作为中东地区军事强国，一旦在战争爆发短期封锁中东运输石油要道——霍尔木兹海峡是完全有可能的，油价也将提振大幅上涨。综合拜登竞选的态度——将疫情放在首位，意味着上台之后与伊朗的关系短期不至于快速恶化，这对世界和平而言是好消息。

回看 OPEC 及其他主要产油国，疫情爆发加原油暴跌的惨案，迫使他们减产统一战线。3 月初的能源会议谈判失败，实则是剑指页岩油的一场戏，只是不料自己也被砸了脚。既要维持目前的财政，又要对页岩油保持优势，必然不会让油价太高或太低，在接下来的 2021 年预计油价将维持在 35-60 美元区间。且从大的经济周期来看，在危机发生之时油价大幅暴跌，但价格先于经济回升，毋庸置疑至暗时刻已经过去。

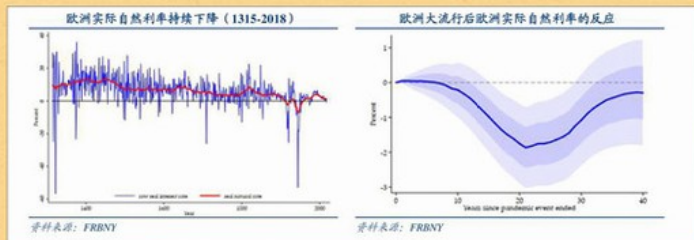
疫情影响全球经济格局 长期宽松药不能停

自疫情爆发以来，对全球经济影响巨大，近期欧洲多国再次封锁，美国多个州经济停滞。据世界货币基金组织（IMF）最近的《世界经济展望报告》显示：上调了对今明两年全球经济增长预期，但金融市场面临因经济复苏期延长而带来的巨大回调风险，同时表示，股市可能在未来几个月遭到重创。今年世界经济将萎缩 4.4%，6 月的预期收缩 5.2%。IMF 预计，到 2021 年，全球经济增长预计为 5.2%，略低于 2020 年 6 月时该组织做出的预测。IMF 预计，2021 年全球 GDP 的水平将比 2019 年温和增长 0.6%。

经合组织（OECD）估算表示，疫情使得许多经济体产出水平下降 20% 至 25%，消费支出下降 1/3，如果持续停产 3 个月，考虑直接影响，年 GDP 增速可能会比原本的低 4%—6%，影响远超 2008 年全球金融危机。



以史为鉴，从 1918 年流感大流行的经验来看，当年制造业就业下降了 23%，制造业产出下降了 18%。受疫情影响严重的地区，经济活动出现剧烈且持续的下滑的情况，及时采取防疫措施的地区，经济在中期并未受到太大负面的影响，实际经济活动反而在疫情过后相对更加活跃。在大流行病期间，欧洲自然利率呈现大幅下降的趋势，从中世纪的 10% 左右降到工业革命的 5%，再到现在的接近 0%，长期影响持续 40 年，因为劳动力短期抑制了对高投资的需求，储户因为预防性动机或为了弥补灾难中损失的财富增加储蓄，导致实际利率下降。



疫情爆发叠加 OPEC+ 能源会议谈判失败，国际油价暴跌至负 40 美元，美国页岩油企业债务违约风险急剧上升。在全球范围扩散和恶化的情况下造成了巨大的恐慌，美股连续 4 次熔断，市场情绪极度悲观，股市、债市和黄金等全部大幅暴跌。因此美联储在 3 月 17 日紧急打开闸门，为市场提供流动性，同时宣布一系列措施，包括购买资产等等，这才快速稳定了市场的信心。

疫情必然会过去，疫苗的好消息也振奋人心，但因疫情导致的经济大幅衰退却成为最棘手的问题。全球各国央行不遗余力的救市所带来的后果就是资产负债愈发严重，同时美国公司自 2008 年起，企业债增长较快，占 GDP 总额的 74%，且随着消费需求下降、出口受阻等问题出现，有可能出现债务违约，从而变成市场信用问题，有可能引发金融系统风险。





相较 2008 年金融机构的流动性危机，市场隔夜回购利率并未急剧上升，反而随着美联储回购力度加大而下降；另外，三个月期的 Libor-OIS 利差也没有达到 2008 年的恶化程度。表明银行的借贷意愿变化不大，是市场对实体经济的前景极度悲观的体现。2008 年金融危机的救市副作用并未从根本上解决，而是新债还旧债，经济的发展靠的宽松货币政策在维系，疫苗或许能解决病毒的传播，但对经济的影响仍将继续，全球央行包括美联储在内还将长期保持宽松的货币政策。

从全球视角来看，经济规则已经发生了改变，贸易摩擦不断、G7 贸易新规则谈判。疫情之下各国边境控制、交往中断，疫情不仅没有让全球联手对抗病毒，加强合作，反而相互指责，使得全球化合作分裂愈发严重，经济复苏步伐进一步放缓。但从细处着眼，人们的生活习惯和消费方式出现了很大的改变，人们更愿意在网上购物，互联网金融和物联网科技将得到长足的发展，根据调查显示：2021 年全年美国永久在家办公的员工比例将增加一倍，预计将到达 34%，较疫情之前的 16.4% 提高了一倍，这将有利于生产率的提高。各国央行积极布局数字货币，世界范围内的贸易或重新洗牌。世界急需重大的科技技术突破，新的技术革命必然再次启动世界经济的引擎，这无疑为解决经济放缓最好的办法。

美国社会分裂严重 两大鸽王齐上阵

犹记得 2016 年美国大选之时特朗普高喊“美国优先，让美国继续伟大”，而在四年后的大选上却惨遭抛弃，最终结果拜登大幅领先。无论是疫情的控制，还是这几年美国经济的状况，都无法让美国民众满意，最重要的是，大选之前发生经济衰退还能连任的概率非常低，美国前总统老布什、卡特、福特等人都是因为经济问题无缘连任。另外特朗普在任期间，进一步加剧了美国的撕裂，贫富差距进一步拉大，佛诺伊德事件民心大失，并且两党政策对立，种族、枪支等问题严重，对外实行贸易保护主义，国际形象受损的同时美国地位也在下降。



特朗普上任之初，由于更偏向宽松的货币政策，多次表示换掉耶伦，最终耶伦只能屈服，成就了“鸽王”的称号，在耶伦之后的鲍威尔，同样是左右为难，一方面美联储内部分歧大，另一方面特朗普多次施压，最终鲍威尔接过“鸽王”的称号。胜选的拜登表示，将提拔耶伦成为新任的美国财长，如果耶伦最终成功上任，那么美联储和美国财政部将两大“鸽王”齐聚，货币政策和财政政策方面实行积极的态度将是大概率事件，继续通过财政来解决美国的经济问题是不得已的选择，美元指数近期就因此跌跌不休。

目前的经济形势，耶伦或许是最好的选择，美国国会新一轮财政刺激迟迟不决使得人人自危。由于耶伦与外国央行和央行行长之间的广泛关系，有利于加强与美联储之间的协调配合，以争取更多支持，这无疑更有利于政策的通过和实行。另外若能在宽松的同时让风险在可控范围内，赤字支出保持温和态度，这无疑有利于经济的恢复。

除了上述的变化之外，黄金的变化可谓是惊呆众人，在美联储实行宽松的货币政策一年半以来，叠加疫情冲击、地缘政治动荡的影响，再加上美国国会的财政刺激，黄金一飞冲天直至2075美元。我们都说“黄金是对抗通胀最好的工具”，但截至目前为止，通胀并未有明显升高，黄金近期表现弱势正是由此。因为通胀周期往往滞后于流动性周期和债务周期，明年随着疫苗大面积的使用，经济活动恢复正常，资金从金融资产流向实体经济，货币乘数发挥效用，通胀升高才会随之而来。所以2021年黄金仍是大涨的机会，多头趋势大涨不言顶，突破2075美元并不是难事，中期看向2300美元一线较合时宜。

综合来看，走过2020年的共同抗疫、油价暴跌、美股崩盘，最黑暗的时刻已经成为过去！虽然我们依然面临重重困难（经济放缓、疫情严峻），但危难之时各国央行及时出手力挽狂澜，宽松刺激为经济提供强劲支撑，信心得到提振。大数据、数字货币已成为推动着全球经济快速发展的新动力，2021，全球经济同步复苏，新兴市场经济体登上通胀快车将成为主旋律，全球经济实现V型复苏指日可待！

黄金

美元步入熊市周期 黄金一月红包雨可期

能源

基本面改善在即 油价中线预期提升

外汇

宽松仍是主旋律 美元遭受多重压力 英国脱欧需警惕

指数

美国经济复苏艰难 美股估值已到警戒值

疫苗+宽松解决不了一切问题 黄金多头蠢蠢欲动

命途多舛的2020年使全球金融市场瞠目结舌，因疫情影响，避险情绪推升黄金价格触及历史高位2075美元，全球黄金市场日均交易量达到1800多亿美元，创下历史新高。虽然目前疫苗持续爆出正面信息，提振了市场信心，但即便疫情过去了，世界也不会是之前的样子了。2021等待我们的还有更多的考验，而黄金无疑是最佳的资产配置。

新冠疫苗问世 远水难解近渴

2020年11月，美国辉瑞公司宣布新冠疫苗研制成功，可以有效阻止90%的疫情感染，避险情绪消退使市场迅速反应，当日黄金大跌115美元。当前欧美疫情仍处于第三波，市场普遍预期，疫苗将在2020年底或2021年初推出，发达国家在2021年二季度完成对重点人群基本覆盖，对于欠发达地区，疫情影响将延续到2022年。

值得关注的是，据IMF（国际货币基金组织）近期发布的《世界经济展望》报道中称：全球经济正在从新冠疫情中恢复，但复苏之路将漫长坎坷且充满不确定性。2020年全球经济增长预期为-4.4%，疫情可能导致9000万人陷入困境，还有可能对经济造成永久性创伤。在不确定的经济预期下，黄金依然蠢蠢欲动。

耶伦或成为美国首任女财长 财政扩张仍将继续

当下实际情况是疫情还很严重，美国是头号重灾区，因此，美国政府及主流经济学家均主张辉瑞疫苗接种期间，仍需要实施经济刺激政策过渡，不能对经济刺激一刀切。

2020年11月，拜登正式宣布提名耶伦为美国财长。在财政支出问题上，拜登团队也是扩大支出的拥护者，他们表示：现在不是应该担心赤字和债务规模

上升的时候，尽管需要加大举债，美国依然应增加联邦政府支出，以帮助家庭和企业渡过疫情难关。

目前，尽管美国会两党对经济刺激仍有分歧，但却同意公布9080亿美元的经济刺激计划，美联储随即宣布将多个紧急贷款计划延长至2021年3月31日，延长货币市场共同基金和薪酬保障计划至明年大选交接之后，流动性工具继续增强信贷支持市场运作，并敦促国会批准更多刺激性支出。宽松的货币政策让美元持续走弱，为黄金多头反击埋下伏笔。



图示：金条与美元纸币

美国大选未见分晓 不确定性犹存

拜登当选美国总统，G20国家纷纷电贺，但在2021年1月总统权力交接之前，仍存在巨大不确定性。

本届美国大选戏剧性超过历届总统选举，市场分析，甚至不排除特朗普会发动战争，拒交总统权力，从而诱发全球政治经济新的不确定性和资金避险情绪。

过去的2020年使我们发现，人类所谓的强大，在小小的病毒面前不堪一击。当疫情过后，世界再也回不到从前了，世界将重新洗牌，冲突与对抗会加剧，即使拜登上任后，很多地缘政治风险还是会在，外加通胀预期的增加，黄金投资需求会继续增长，2021年黄金上行趋势不变的情况下，依旧看向2271美元目标位。



智库研究部首席分析师 - 子涵

双重因素力推油价 原油中线生机勃勃



智库研究部资深分析师 - 鹏程

近期原油一改上半年颓势，油价连续五周收阳，市场信心和风险偏好得到很大提振。疫情决定了油价的脉搏，疫苗大规模投入使用，人类看到了抗疫胜利的曙光，2021年经济面改善可能性较大，原油消费水平即将得到改善。OPEC+的减产使得原油库存高企的状况短期内将得到改观。供求平衡很有可能在明年二季度实现，油价中线生机勃勃。

疫苗投入使用 经济拐点或将出现

12月4日，国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班表示，中国年内将有6亿支新冠疫苗获批上市。疫苗纷纷取得突破，市场信心和风险偏好得到很大提振。

造成前期油价下跌的重要因素是疫情带来的生产生活停摆，导致原油消费不足，库存高企，疫苗的出现意味着短期内使得疫情得到遏制成为可能，因抗疫造成的大规模封锁可能不再出现。

经济合作与发展组织（OECD）发布全球经济展望报告，预计2021年全球经济将增长4.2%，其中欧元区、美国经济将分别增长3.6%、3.2%，而中国2021年经济增速预计将达8%。经济的恢复无疑是对油价最有力的支撑，也只有经济的复苏才能改善目前原油过剩的基本面。疫苗的出现或意味着经济的拐点已经出现。

OPEC+ 减产达成 库存改善成为可能

12月4日欧佩克及非欧佩克部长级联合声明，自2021年1月开始，各成员国将减产数目自770万桶/日调整至720万桶/日，减产幅度约占全球需求的7%，和市场此前预期的770万桶/日略有出入，但随着疫苗的投入使用，明年经济复苏会加速，增产的50万桶/日也在市场可接受范围之内，折

中版的减产也利于OPEC+维持团结局面。减产协议的延期对改善目前原油的基本面有着重要意义，提振了市场对油价预期。OPEC+减产协议的延期意味着短期内会降低原油库存压力，原油脆弱的平衡再次燃起市场的希望。

美国经济超出预期 宽松或再提速

美国11月Markit服务业PMI终值录得58.4，高于市场预期和前值。该值从4月低点26.7以来连续八个月上行。美国11月Markit综合PMI终值录得58.6，为2015年3月以来新高，而ISM非制造业PMI是因为疫情的封锁造成的暂时回调。

整体而言美国11月PMI数据表现相当亮眼，很大程度上打消了市场对美国经济复苏放缓的忧虑，后期若有新的刺激方案推出，美国经济复苏速度还可能加快。在疫苗已经投入使用的前提下，明年美国经济复苏是值得期待的，对2021年美国经济增长的预测，OECD给出的新数据是增长3.2%，世界经济龙头的快速复苏对原油消费能力的提升无疑是很大利好。要改善原油基本面最主要的手段还是改善原油消费，原油消费能力改善的期望值已经提升，对中期油价无疑有很好的支撑。

2020年油价上行的最大压力就是疫情造成的原油供过于求，疫苗投入使用有望提高经济活力，进而带动原油消费端的提升，而OPEC+的减产延期又利于库存的改善和消化，在疫苗和减产双重助力下，油价未来下滑空间有限，原油中线上行至50美元/桶也未必不可能。

美元遭遇混合双打 关注脱欧大结局

随着美国大选的热度降低，美国国会刺激计划再次成为市场关注的焦点，且近期通过的概率增大，再加之美联储可能在近期的议息会议上采取行动，宽松依旧是绕不开的话题。在此基础上，美元指数持续走弱，非美货币迎来狂欢。本月 31 日是英国脱欧过渡期的最后期限，冗长的连续剧终将结束，英国会有如何表现，我们拭目以待。



图示：英国脱欧

美联储或增加购债 刺激法案通过概率增大

美国国会新一轮财政刺激法案僵持不下已持续了近半年，共和党与民主党始终难以达成一致。近期终于有消息表示，共和党高层对基于 9080 亿美元刺激计划的想法展现出兴趣，使得通过的概率增大。特朗普表示“他们已经非常接近达成协议”，也就意味着年底或者年初有望达成此计划。

本年度最后一次公布的非农数据显示增加 24.5 万人，相较预期的 46.9 万人和前值的 63.8 万人相差甚远，表明劳动力市场回升速度明显放缓。与此同时近期公布的通胀类数据同样表现不佳，表明疫情的反扑对经济反复造成冲击。而近期美联储官员重申加大财政刺激的力度，这或表明由于美国国会财政刺激计划迟迟不能通过，美联储或在议息会议上率先采取行动。

无论是国会推出新的财政刺激，还是美联储增加购债规模，这都使得美元承压。且拜登表示将提名耶

伦为美国财长，作为“鸽派”的代表，在财长政策上保持宽松将是大概率事件，美元长期走弱也是必然。不过目前美元已临近 90 整数关口，跌破将打开下跌空间，上方关注 92.5 一线的阻力。

英国脱欧临近尾声 欧元成美元下跌最大获益者

近期美元持续走弱，欧元成最大的获益者之一，一路大涨至 1.217 一线，逼近 2018 年 4 月下旬的高点。在本身基本面并无强劲支撑之时，需注意回调风险，且市场预计在议息会议上或加码刺激，这将不利于欧元。另外由于欧洲地区疫情严峻，欧洲央行可能会将此前的 1.35 万亿欧元的紧急购债计划延长 6 个月，同时向银行提供新的长期贷款。如若如此，欧元走势将会拖累，下方有回调至 1.175-1.180 一线的可能性，上方关注 1.230 的阻力。

12 月 31 日即是英国脱欧过渡期的最后期限，英国方面也曾表示不再延长，那就意味着英国脱欧大戏即将落下帷幕，且在贸易协议敲定之后还需由双方议会批准，时间上已是十分紧迫。从近期的情况来看，英国脱欧谈判并不顺利，由于“不符合达成协议的条件”，脱欧谈判已暂停会议。如果 12 月 31 日之前不能达成双边贸易协定，英国将不再享有欧洲单一市场和关税联盟的各项特权，在经济备受疫情打击的情形下，这无疑是雪上加霜，后续进展还需密切留意。从技术面来看，英镑近期升至 1.35 一线，但不及欧元强势，若能向上突破，则打开上行空间可以关注 1.41 一线的阻力，下方关注 1.30 的支撑。



智库研究部资深分析师 - 欧文

美国经济双底型复苏 美股虚高在玩火

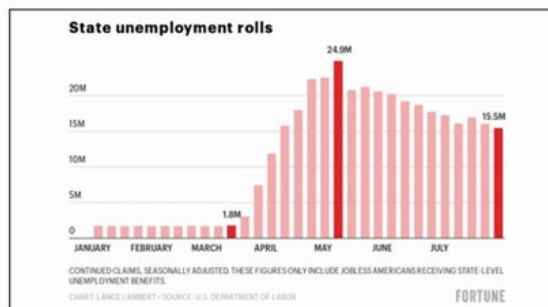


智库研究部资深分析师 - 鹏飞

2020年新冠疫情冲击美国，股市在3月经历历史性暴跌后开始反弹之旅，并不断突破疫情前的高点纪录。然而疫情恶化、经济反弹乏力，与股市持续“高奏凯歌”之间的反差，时不时让市场感到担忧。随着大选结束，美股这种高奏凯歌的趋势仍然没有要结束的意思，本就虚高的估值，让市场忧上加忧，美股在玩火。

经济增速开始放缓

上月美国财长讲话引发了美联储与财政部之间的争执，美国财长要求美联储归还12月31日前未到期的紧急贷款，这里说明美国财政部与美联储对接下来如何救济美国经济是有争议的，也说明两者对美国经济的判断确实是一致的。美国经济不确定性很大，不排除双底型复苏。



数据来源: Wind

此外，美国上周公布的非农就业人数显示，美国11月季调后非农就业新增仅为24.5万人，大幅低于预期的47.5万人，增幅连续第5月录得下滑，这显示目前美国劳动力市场虽在复苏，但速度显著放缓；因此在这个时候市场对新一轮刺激计划的预期再度加强，这也间接导致美股在虚高的估值情况下再创下新高。

巴菲特指标到警戒值

“股神”巴菲特2001年一番有关如何判断股市估

值高低的方法，带火了一个指标。这个指标被市场研究人士沿用至今，并被冠以“巴菲特指标”之称。当指标比值在70%至80%之间，买入股票很可能会给你带去好的回报，但当指标接近200%时，投资者就需要警戒股票的估值会高估。



数据来源: Wind

根据目前巴菲特指标显示，今年第二季度“巴菲特指数”高达189.77%，第三季度高达201.179%。上图还显示2000年科技股泡沫破裂前夕，“巴菲特指数”一度高达116%，之后常年处于100%以下，直至2013年重新突破100%，此后逐年升高，2020年更是不断刷新历史新高。所以从美股的估值来看，美股确实是虚高了，但随着美联储继续大规模放水，美股仍然有机会继续创新高，这会导致泡沫越吹越大。

美股在玩火

综上所述，从美国经济增速放缓到疫情蔓延创新高，美股仍然会走强，但从估值的角度来讲，做多的风险远比做空的风险要高，此外美股今年的散户化程度也说明美股的这种牛市不会持续太久，只要美联储工具用尽美股也就到头了。从技术面来看道琼斯短期站稳29000点，有望进一步走强，但空间不大，上方关注31000点的压力位。



| 百利好耀明慈善基金
PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION



扶弱
济困

照耀生命
点亮光明

兴学
育才

绿惜
保育

医健
乐行



贵州

青海

云南

四川

照料日常 尽献关怀

我们除了每天提供粮食予每位儿童外，每半年亦会为孩子们购买日常用品，例如文具、衣服和被子，令他们能够在一个稳定健全的环境下成长。

送炭升温 跨地送暖

由于当地9月至4月的天气都非常寒冷，我们每月除了为孩子们准备粮食，还会购买煤炭送到山区学校，希望能为孩子们雪中送炭，在寒冬里加添窝心暖意。

扶弱济困 赠衣暖心

除了为孩子们添置日常所需外，我们亦会送赠物资为孩子们解决燃眉之急，同时也提供额外款项，以备不时之需。

推广文教 兴学育才

我们致力援助贫困地区的儿童和青少年，为他们提供接受教育的机会。我们会定期捐赠图书予孩子们，开阔他们视野，从而建立正确的价值观。

每一张小面孔
承载着每一份幸福

千封来信致谢意 耀明大爱遍满地

19

贵州

感谢你们给我的资助，你们给我的钱、食物、衣服、被子、文具、书本，解决了我生活上的困难，亦让我可以回到学校学习。我一定会好好学习，当一名好老师回报社会！

— 有芳

青海

谢谢你们的炭！我十分怕冷，我每一天都在祈求寒冬不要来，因为家境不好，炭这些贵重物品我们买不起，谢谢你们温暖我的冬天，令我再也不冷了。我发自内心的祝愿：好人一生平安！

— 布布

与无国界义工合作 每月助养500名中国贫困儿童

无国界义工的致谢：

非常感谢你们对山区赤贫儿童的关怀及支持，善款将会大大改善山区儿童的生活条件，让孩子有足够的粮食及御寒衣物过日子。捐款解决了山区贫困儿童的基本需要，让孩子一尝饱肚的滋味。在此，本会衷心的感谢你们。



云南

感谢您的资助，让我能够买到东西吃，也谢谢您在冬天送来暖和的大衣、裤子、鞋子，我立即感到不冷了。您的博爱给我留下温暖的印记，我会努力学习锻炼自己！

— 春花

四川

因为家里生活困难，我不能上学，谢谢你达成了我的小愿望，让我得到学习的机会，这是我从未想过的事情啊！我也很感激你送给我的书籍，我每天都在看。我承诺我一定会努力学习，用知识改变命运！

— 洛洛



百利好获世界绿色组织颁予「绿色办公室」标志

2020年，百利好再次参与由世界绿色组织（WGO）主办的绿色办公室奖励计划，并获颁发「绿色办公室」及「健康工作间」的标志。主办单位对企业以9个不同环保范畴进行绿色检查及审计，全盘审视企业在营运上的实践情况。计划以节约能源、节约用水、减少废物、减少用纸、绿色采购、信息技术使用和处置、交通运输、教育和意识及绿色创新等九个类别订立了共150项审核实践标准，参加评核的企业需符合25-30项审核实践标准，才可符合要求获授「绿色办公室」及「健康工作间」标志、奖状及证书。

百利好智库研究部董事李嘉廉表示：自公司成立以来，百利好的办公室和工作运营各方面致力实践与推广绿色办公室理念，始终

秉承环保从自身做起的信念，将“绿色”理念落实到日常营运活动中；从节水、减碳、减少用纸，采用绿色采购，交通运输、教育和意识、绿色创新等方面呼吁周边的人参与绿色环保产业的建设，提高员工对健康工作环境的认知，并为环保保护出谋献计。百利好深知全球环境问题日益严重，故在工作期间鼓励及培养员工的环保习惯，为环保事业出一份力。与此同时，百利好耀明慈善基金，将持续透过绿惜保育、扶弱济困、兴学育才及医健乐行等四大范畴实践社会公益事业，回馈社会，传播更多正能量。



名家专栏





卢楚仁
金汇翘楚

资深外汇商品分析师。自87年起从事金融业，曾任职数间上市金融机构及外资银行部门主管，擅长产品知识、基本及技术分析，经常举办投资讲座和投资课程。卢先生亦经常接受媒体包括中英文报章、财经电台、电视及财经杂志的访问，并撰写财经专栏及主持/出席财经节目。

前瞻 2021 年政经大事



图示：美国国会大厦是美国国会所在地，位于美国首都华盛顿—哥伦比亚特区（Washington, D.C.）。

2020 年终于成为历史，踏入新的一年，首先祝福各位读者身体健康，新年愉快！

2020 年算是多灾多难的一年，除了受到新型冠状病毒的长期困扰，令全球经济大幅倒退之外，国际间的外交关系亦趋向复杂多变。踏入 2021 年，金融市场除了关注多国在新冠疫苗接种之后，经济复苏力度是否理想，环球各国央行是否因此缩减量化宽松的规模，还要关注会否令外汇市场出现转变。另一方面，美国大选结果尘埃落定，民主党拜登的新政府上台，会带来美国以至全球政经局势的什么转变。

英国结束脱欧过渡期，并正式脱离欧盟，估计对英国经济的一连串负面影响会陆续浮现。英国政府除了面对脱欧后一连串的负面问题之外，更加要面对另一个计时炸弹，就是苏格兰强烈要求再次举行脱欧的独立公投。虽然英国首相约翰逊表示暂不考虑让苏格兰再次举行独立公投，但苏格兰现在民意超过 60% 支持苏格兰脱欧独立，然后重新立国，之后便以独立国家身份重新加入欧盟。

故此我相信在民意的压力下，英国政府有机会让苏格兰再次举办独立公投，那么对英镑的冲击肯定大于当年的脱欧公投。现在苏格兰民族党领袖妮古拉斯特金表示，一是在 5 月 6 日苏格兰地方大选前举行独立公投；二是押后到秋季才举行。所以投资者千万

要留意住有关苏格兰独立公投的消息，来判断英镑的走势。

其实在 1 月份有三件大事大家也要高度关注，第一是 1 月 5 日美国参议院的选举便会有最终结果，原因是美国佐治亚州需要作第二轮投票，到时才可以知道最后两席的参议院议席花落谁家。现在共和党在参议院已获得 50 席，明显是占据上风，金融市场一直认为民主党未能控制参议院，令拜登新政府的新政策未能通过而成为跛脚鸭政府，故此不用害怕拜登左倾的经济政策。但不可不知，在佐治亚州总统选举中，已经完成了两次的点票，两次的结果均显示拜登胜出，反映这个洲的选民较为倾向支持民主党，所以佐治亚州的参议院议席一旦落入民主党手中的话，那么参议院便不会是共和党所可以控制了，这样对拜登的施政有很大帮助，到时候他的大幅加税和大幅提高最低工资的政策便有机会通过，继而对美股有所不利，但反过来对美汇有利。

关心欧元去向的，也要留意 1 月中德国总理默克尔所属的德国基督民主联盟，到时会召开党代表大会，选出新的党魁来取代默克尔出战 10 月 24 日的德国大选。根据德国媒体的报导，默克尔接班人之争似乎没有一位比较突出得到大众的支持，如果因为接班人未成气候，德国极右的另类选择党便会有机可乘。一旦极右的另类选择党成为德国的执政党，相信对欧元定必起着极负面的冲击。

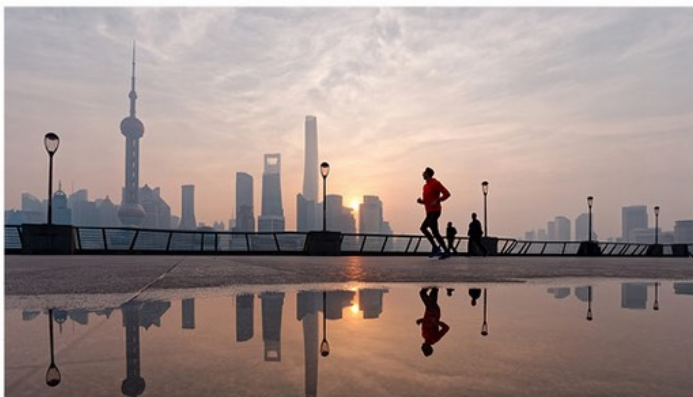
最后，当然要注意 1 月 20 日，美国新一届总统拜登上任后所公布的外交和财政政策，以及最近令到电能车股价狂升的新能源和环保政策。若拜登上任后宣布采取的环保政策更激进的话，恐怕油价未来会有一定抛售压力，从而对加元造成拖累。总的而言，2020 年美元身处弱势，但在 2021 年英德皆有自身的问题困扰，再加上拜登的经济政策对美元有利，所以要小心去年的行情会在 2021 年出现逆转。



黎伟成
宏观经济

资深财经台主持及评论员，对内地、香港以至欧美经济金融动态作专题深入分析，以图表技术和基本因素简明扼要提供专业意见，深为观众欢迎；为中国内地、港澳台及日本等地报章、杂志、财经网站撰写财经文章和专论。

恶疫促内地保险业紧俏



图示：中国防疫取得成效

中国在防控新冠肺炎 COVID-19 中取得成效，经济在 2020 年三季度稳定复苏，这使不少内地行业和企业有不同程度受惠，其中保险业的业务业绩便有相对理想的表现，甚至预期会继续于中国境内业务有良性的发展，前景颇是不错。

保险企业投资回报率佳稳业绩

在香港上市的三大内地保险集团的季度业绩，便可见保险行业所受恶疫之困为时已久，特别是 (1) 中国平安保险 (02318)，净利润于 2020 年前三季度达 1,086.92 亿元 (人民币，下同)，同比增长 4.5%，较中期的 1.2% 升幅高 3.3 个百分点，就因为三季度多赚，幅度有明显扩大；即使中国人寿 (02628)、中国财险 (02328) 期内少赚，三季度所减幅度同见收窄，便可见三季度的经营和回报情况有不同程度的改进。综合三大内地保险集团的最新业务经营和业绩情况，特点有 (一) 投资业务于 2020 年前三季度保持稳中向好态势，其中中国人寿的总投资收益 1,469.53 亿元，同比增长 9.5%，而总投资收益率亦达 5.36%，比中国平安保险和中国财险的总投资收益率分别达到的 4.5% 与 4.9% 要高。任何保险企业都有两大核心业务，最重要的当然是各种各样的保险；同样重要的是投资，理由为相关企业要把所收受的保金作出审慎有效的投资，再把投资收益用作保金的派息、偿付，故投资和回报对保险企业

有举足轻重影响。再看保险业务，核心的 (二) 人寿保险业务，基本保持稳定增长，尤以 (I) 中人寿为然：(i) 整体保险收入 5,435.53 亿元，同比增长 9.4%；(ii) 续期保费 3,686.79 亿元的升幅，增长 10.1%，可在一定程度反映出国内居民在疫情受控后，健康意识有所加强。但 (iii) 实现首年期交保费 1,060.49 亿元的升幅只达 7.1%，以至 (iv) 新业务价值仅升 2.7%，相信这是受困于线下的大型保险推广活动。

寿保前景良好因居民强化健康意识

此象更可见于 (II) 中国平安保险，寿险及健险的个人客户到 2020 年 9 月末时所达 2.14 亿户，同比增长 7%，远不及互联网用户的 12.3% 升幅。

但 (三) 中国财险的业务不仅止于人寿保险，更重要的是资产保险，并尤以机动车辆保险为主，而此项的收入为 1,992.84 亿元，承保利润却只有 69.95 亿，故综合成本率高达 96.4%，是该集团净利润减幅较大的重要原因。

需要指出的地方，为 (四) 保险集团继续强化防守力量，并可见之于：中国财险的综合偿付能力充足率于 2020 年 9 月末时达 299%，比 2019 年 12 月末时的 282%，高 17 个百分点；而中国人寿达 264%，亦不低。二企的核心偿付能力充足率分别达 257% 和 255.49%。中国财险偿付能力充足比率高，是因为机动车辆需要偿付的压力比较大。

对于前景，中国平安保险管理层在业绩报表的陈述，比较全面，值得留意：(1) 对国内市场的展望为疫情抗控和经济发展工作的持续推动，经济会继续稳定复苏，而疫情使居民健康意识有所加强，使保险需求有所扩大；政策强化与科技意识，包括「金融 + 科技」、「金融 + 生态」，保险业亦得加大科技相关业务投资和发展。唯是中国平保认为 (2) 疫情在国际蔓延，未得到有效的遏制。



杨德龙
A股智评

现为一家基金机构担任董事总经理及首席经济学家，并担任 CCTV 特约评论员、凤凰卫视特邀嘉宾、清华大学经济管理学院金融硕士行业导师。曾获得第十届中国财经风云榜年度最佳公募基金经理、南方金融菁英大奖、新浪财经明星签约主播等荣誉。

如何准确布局未来投资机会？



图示：投资

进入 12 月份，A 股市场开始启动反弹行情，上证指数突破前期高点，虽然后来出现了一定的震荡，但市场的信心得到了有效的提振。顺周期板块银行等金融股以及消费白马股联袂上涨，带领大盘突破，没有出现此消彼长的情况，这说明多路资金开始入场去抄底。

白酒、医药、食品饮料这些消费白马股是我一直建议大家重点关注的品种，前段时间由于市场风格转换，加上获利回吐的压力，这些消费白马股出现了较大幅度调整。调整时我建议大家可以逢低布局这些消费细分行业的龙头股，从长期来看，白酒、医药、食品饮料，还是属于具有长期投资价值的行业。

过去两年，我连续发布的年度“十大预言”都得到了市场的验证，大多数都已经实现，因此很多人期待我的 2021 年“十大预言”。近期我也进行了深入的研究以及严密的逻辑推理，下一期将为大家推出 2021 年“十大预言”，敬请关注。

2021 年，A 股市场还是处于结构性的行情之中，好股票继续创新高，差的股票还是无人问津，一旦全面推行注册制，会有更多新经济企业上市，同时会有一些经济转型被淘汰的行业退市，因此市场的优胜劣汰会进一步强化。这种现象我觉得是 A 股市场逐步走向成熟的必然之路。

市场走向成熟的一个重要推动力就是机构投资者占比的提升，经过过去五年市场的震荡、洗礼，现在机构投资者的占比已经超过了散户投资者，从资金上来看已经是达到 50% 以上，越来越多的普通投资者认识到通过买入基金来入市比自己买股票胜算更大，因此今年基金的销量异常火爆。

今年 1 月 3 号银保监会发出通知，要求银行、保险公司多渠道引导居民储蓄进入资本市场，做价值投资、长期投资。我当时就指出这是一个重要的政策信号，意味着居民储蓄大转移，吹起了集结号，在房住不炒的严格调控之下，大量的居民储蓄无法进入到楼市，就会通过买基金的形式进入到股市。为股市带来增量资金，同时通过投资股市来获取资产的保值增值。

过去十年是我国楼市的黄金十年，未来十年将是我国资本市场大发展的黄金十年，也是基金行业大发展的黄金十年，同时是价值投资的黄金十年。价值投资的标的将会不断的创出新高，为投资者带来不菲的回报，过去几年市场的走势已经初步验证了我的预判。将来趋势会更加明显，分化的特征也会一直存在，因此建议大家一定要坚持价值投资，转变投资理念。摒弃过去追涨杀跌、炒消息、炒题材的投资方法，转向基本面研究。

海外市场方面，美股近期走势仍然是以高位震荡为主，标普 500 指数再创历史新高。美参院两党部分议员提出 9080 亿美元经济刺激计划，但遭到参议院多数派领袖的否决。英国成为全球首个批准辉瑞新冠疫苗的国家，新款疫苗研发成功将会有效的控制住疫情的扩散，当然注射疫苗需要时间，至少需要三个月到六个月，因此未来几个月全球经济处于复苏之中，但复苏的过程仍然是一波三折。美国推出的经济刺激计划，国会一直没有与政府达成一致，这会影响到美国经济复苏的步伐，市场普遍认为如果不出台新的财政刺激计划，美国经济面临重新陷入萎缩的危险。



程澐
环球楼房

中原集团研究董事、程澐博士拥有在中国大陆及香港的城市规划教学与研究、房地产政策研究、房地产企业发展战略咨询的丰富经验。

长租公寓危机并存 租赁市场潜力犹在



图示：位于加利福尼亚旧金山湾区门洛公园的多户住宅建筑

最近在美上市的国内长租公寓头部企业蛋壳公寓陷入危机泥潭，长租公寓也再次成为舆论焦点。租和购一直是城镇家庭住房消费的两种基本方式。我国自1998年实行住房制度市场化改革之后，房地产市场以买卖为主，住房租赁市场长期处在自发性发展状态。但随着经济的快速发展，人口净流入的大中城市住房租赁市场需求日渐旺盛、发展潜力巨大。尤其最近几年，我国人口向大中城市集聚的趋势日益明显。特别是长三角、珠三角、长江中游、京津冀、成渝等五个城市群。人口的流动性让城市住房租赁产生了巨大需求，也催生了长租公寓的市场。

从2011年开始，一些一线城市陆续出现了青年公寓的租赁产品，但直至2014年底政策和资本双轮驱动，这一新兴市场才真正备受瞩目。2015年以后，随着国家对住房租赁行业的支持政策陆续出台，长租公寓进入快速发展阶段。据统计，2015年全国长租公寓相关企业的年度注册数量首次突破100家，此后每年相关企业的年度注册数量均在100家以上。同时，各路资本也加大投资，长租公寓的融资额逐年攀升。2016年，长租公寓企业公开的融资事件有41起，融资额达46.44亿；2017年，长租公寓行业通过43起融资，获得51.39亿投资；2018年，全行业共有31起融资，投资额近90亿。2019年，长租公寓遭

遇“资本寒冬”，融资事件减少至16起，但融资额却仍然创出123亿的新高。

然而，由于我国租赁市场长期处在自发性发展状态，与租赁相关的金融、土地、税收等政策体系极不健全。资本逐利的短期性，也使长租公寓的运行存在着许多风险。目前大部分长租公寓的运行模式，其实都只是吃差价的“二房东”模式。所有的长租公寓玩的都是一个以时间为核心的套利游戏。作为二房东，赚取租金差价与挪用资金池是这类型企业的两大特征。2018年以来，长租公寓行业“暴雷”不断，多家长租公寓企业因资金链断裂、经营不善而破产，导致众多房东、房客蒙受损失。据“天眼查”数据显示，全国约有22%的长租公寓相关企业存在过经营异常，近5%的相关企业曾受到过行政处罚或有过严重违法行为。

2020年以来全国爆雷、跑路的长租公寓超过20家。而近三年来，已有170家长租公寓企业消失。长租公寓的危机频繁爆发，由此也引来相关部门的高度重视，史上“最严”住房租赁政策最近在各城市相继出台，旨在规范住房租赁市场主体经营行为，保障住房租赁各方特别是承租人的合法权益。“十四五”规划目标已定，城镇化依然是支持中国经济内需和经济发展的引擎，那些人口净流入的城市“新市民”住房问题，亟待规范的租赁市场承载。



岑智勇
股坛玄机

财务学硕士，百利好证券策略师，五行期指创始人，《简易选股DIY》作者；拥有多年市场评论及分析经验，曾出任多家金融机构负责人员，执行董事以及上市公司的高级管理层，为香港资深财经评论员。

港交所去芜存菁 利好长远发展



在新冠肺炎的打击下，各行各业都受到影响，包括上市公司。2020年有一个特别现象，就是在第4季有多间上市公司被取消上市地位，笔者随便在浏览器找找，便找到近期的例子，包括海天能源国际(1659)、华瀚健康(0587)、区块链集团(0364)、DBA电讯(3335)及天喔国际(1219)等。由于这些企业都是长期停牌，故都是被联交所引用《上市规则》第6.01A条而除牌。但在另一方面，港交所(0388)早前发出咨询文件，建议提高新股上市要求，将盈利门槛调高，以提高上市公司的素质。在盈利门槛方面，港交所提出两个方案供各界考虑，方案一是盈利门槛增加1.5倍，即是最近一年盈利须不低于5000万元，前两个财年累计须不低于7500万元。方案二则进一步提高要求，盈利门槛增加2倍，最近一年盈利须不低于6000万元，前两个财年累计须不低于9000万元。咨询期两个月，至2021年2月1日止。生效日期将不会早于2021年7月1日，并会有过渡安排。

港交所认为，调高盈利要求之后，初创公司或中小型公司可选择在GEM板上市。港交所上市主管陈翊庭表示，调高主板盈利规定的建议，将加强主板上市与GEM上市的区别，为上市发行人和投资者提供更清晰的选择。

此外，近日有不少小型半新股在微信或X sir的推波助澜下，频频出现「洗仓」潮。港交所的咨询文件指出，部分新股个案发现疑似向投资者提供回佣，令其认购股份的行为，亦发现有公司「编造人工股东基础」。港交所指出，此类行为均违反《上市规则》的基本原则，将关注部分公司借壳上市、造市或涉及内幕交易的可能。

总体而言，港交所先除去长期停牌的公司，然后再提高上市公司的门槛，应有助于改善香港上市公司的素质，提高香港国际金融中心的地位，长远能吸引更多的投资者。

诺亚方舟停靠的国度 亚美尼亚

亚美尼亚是一个历经沧桑的古城，连空气中都弥漫着浓厚的历史人文气息，漫步其中，每一座历史悠久的古建筑似乎都在诉说自己的故事。亚美尼亚很有电影里中世纪的感觉，城堡、冰原、紧密的高山，与《权力的游戏》里如出一辙。

传说中诺亚方舟停靠的地方就是这里，作为世界上最早信仰基督的国家，有着众多古老的教堂与修道院。这片土地的山水与人们的宗教信仰，给亚美尼亚赋予了神秘的色彩。





粉色之城 埃里温

首都埃里温是亚美尼亚举国之力兴建的“粉色之城”，像一朵粉玫瑰一样超级粉嫩，少女心爆棚！整座城市是用红棕色的赭石组成，在暖阳下交织出低调温柔的粉色光泽，因而得名。热爱艺术的朋友可不能错过瀑布台阶（Cascade 大阶梯），它是埃里温的一大城市街景，顶部是亚美尼亚苏维埃 50 周年纪念碑，每一层都是一个艺术展览中心。瀑布台阶内部有开放式的免费电梯可以坐到顶部，能让游客好好欣赏远方的城市和身边的行为艺术品，运气好的话还可以远观亚拉腊雪山。



高加索的眼泪 塞万湖

世界第二大高原淡水湖塞万湖，非常美丽清澈，被称为高加索的眼泪。数百万年的死火山形成了令人叹为观止的陆地景观，湖里散发的温热的水气，吹到沙滩的时候就冷却到了 18°C ，夏季这里的人造沙滩吸引了成千上万的人来这里日光浴。湖边的教堂曾经紧邻湖泊，因为水位下降，教堂从此高高在上俯视着湖水。山谷转角间，不时会看到一座莫名的教堂或修道院，每座教堂修道院又都能给人不同的视觉美感和惊喜。塞万湖也是当地人和游客们的娱乐景点。160 多个海滩度假村，从沙滩上的金属做的小屋和扎营点，到最奢华的酒店，在 7 月和 8 月的周末经常人满为患。



格加尔德修道院

亚美尼亚是世界上第一个基督教国家，一座座教堂和修道院像上帝的安排散落在亚美尼亚的土地上。最具代表性的就是格加尔德修道院，它依山而建，气势宏伟，拥有独特的岩洞教堂，是中世纪亚美尼亚修道院迄今保存最完整的代表，也是亚美尼亚中世纪建筑的巅峰之作。高耸的穹顶雕刻了繁复的花纹，教堂由几根粗大而古老的石柱托起，光线透过屋顶和窗户投射进来，配合摇晃的烛光，即使观光团一波接一波，也掩盖不了那份古老庄严与肃穆。



特色节日一 埃里温葡萄酒节

由埃里温节日基金会主办的埃里温葡萄酒节（Yerevan Wine Days）是为期两天的活动，于5月11日至12日在萨里扬街举行。当地15家领先酒庄的代表提供他们的产品，而著名餐厅则为游客展示相应的菜肴。在节日的第一天，可以品尝白葡萄酒和桃红葡萄酒，第二天则品尝红葡萄酒。葡萄酒节吸引了不少国内外游客，身着亚美尼亚民族服装的少男少女们载歌载舞，现场一片热闹景象，喜欢品尝葡萄酒的游客可不要错过。



小锦囊

亚美尼亚是欧盟经济联盟成员之一，也是通胀率最低的欧洲国家之一，其经济综合得分大约在70.6分左右，在欧洲45个国家中排名位居第18位。亚美尼亚受自然条件影响，因而划分为11个行政区域，其中只有5个主要经济区，整体上以农业和畜牧业为主。尽管亚美尼亚缺乏石油和天然气，但在苏联“消失”以后，亚美尼亚还是凭借着国际贷款和大力推进“企业民营化”，一定程度上保持了一个相对乐观的局面。亚美尼亚最佳旅游时期是春秋两季，这个时节的气候温和，物产比较丰富。





坚持的人锻造了坚强的毅力。
毅力使信念镀上一层百箭不侵的盔甲。

李嘉廉

董事

- ◆ 百利好智库研究董事，特许金融分析师(CFA)，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 香港NOWTV特约财经分析师，香港财经杂志Capital 特约财经分析师。
- ◆ 香港电台、新城电台、商台特约股票分析师。
- ◆ 擅长基本面分析，擅于整合市场上众多经济数据，从中找寻投资价值。
- ◆ 黄金、石油、外汇、债市及股市中建立不同的量化预测模型，观察资金流动趋势及各市场的互相关性，捕足市场先机。



欧文

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，金融风险管理师(CFRM)，期货从业资格及期货操盘手。
- ◆ 总结编写了《顺势信号交易法》，遵从顺势交易的原则，趋势和短线相结合，风格稳健。
- ◆ 相信只有保持理性的状态，制定合理的交易策略，严格遵守止损止盈，才是制胜之道。
- ◆ 顺势做熟悉的行情，交易大道至简，以最小的风险博最大的可能。



腾飞

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证一级黄金分析师。
- ◆ 新华社特约连线评论员。
- ◆ 擅长技术分析，专长于股市，黄金，外汇，债市的整体分析。
- ◆ 擅于做趋势波段交易为主，能给予投资者合理的资产配置，追求利益风险比最大化。

专业团队 星级分析

在趋势交易中，除了知识之外，
耐心比任何其他因素更重要。



子涵

首席分析师

- ◆ 百利好智库研究首席分析师，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 中金在线名师专栏特约分析师、和讯财经、智通财经、龙讯财经等采访嘉宾。
- ◆ 著有《黄金投资实战博弈操盘技法》一书。
- ◆ 擅长技术面分析，结合基本面事件以及数据的影响，精确判断做交易最关键的“一向三点”（方向，进点，止损点，止盈点）。
- ◆ 深信大道至简，在交易之前只要找到绝佳的机会，制定好完整的交易计划，剩下的就是耐心等待市场的检验。



辰宇

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，贵金属操盘手。
- ◆ 根据实战经验撰写《形态在实战中的运用》，让市场为我们提供交易的进出场条件。
- ◆ 趋势波段交易为主，擅长基本面分析，运用金融经济学知识结合实战经验，寻求投资机会。
- ◆ 为你的交易做好计划，按你的计划执行交易。

启明

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，国际金融专业硕士。
- ◆ 原创《银狐猎鹰交易系统》及《对话K线》，突破传统技术分析理念，投资理论覆盖金融全领域。
- ◆ 经历多轮牛熊周期，擅于运用以价格包含市场一切因素为核心理念的交易体系。
- ◆ 交易市场无限大，每个人都拥有无限机遇，抓住趋势的快感是交易的源动力。



智库直播

实时直播解盘 狙击非农行情 捕捉市场获利机会



财经主播
在线分享行业资讯



智库直播入口



百利好

百利好金业(香港)

PLOTIO BULLION (HK)

香港金银业贸易场认可行员(编号: 126), 为全球的投资者提供多元化的贵金属投资产品。公司受香港政府、香港金融管理局及香港金银业贸易场等机构共同监管, 获多家国际权威机构认可并开展合作, 平台安全可靠, 信誉昭著, 是香港认受性最高的投资机构。



百利好智库研究

PLOTIO INTELLIGENCE

百利好资深分析团队专门研究全球金融投资的市场走势。为客户提供最新的财经新闻信息、紧贴市场动态的专业分析以及针对经济热点而设的投资专题研讨。团队旗下的“智库直播”在每个交易日提供实时答疑, 让客户透过与专业团队的财经讨论, 即时掌握环球市场动态。



百利好耀明慈善基金

PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION

旨在纪念前董事黄耀明先生, 以“照耀生命 点亮光明”为宗旨, 多次组织及赞助扶贫、教育、环保、医疗等领域的慈善活动, 积极履行企业社会责任, 回馈社会, 照耀他人生命; 通过以身作则, 号召更多社会力量携手参与公益活动, 点亮更多光明, 照耀更多生命。



百利好投资移民顾问

PLOTIO IMMIGRATION CONSULTANTS

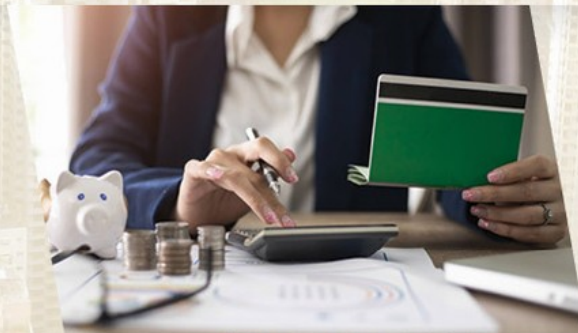
专门处理资本投资者入境计划, 为客户提供移民至不同国家地区的专业咨询以及售前、售后的全方位服务, 地区遍及加拿大、美国、澳洲、新西兰、英国、欧洲、新加坡、菲律宾、马来西亚等地, 服务涵盖技术移民、投资/商业移民、专才移民等多种类型移民计划。



百利好咨询管理

PLOTIO ADVISORY & MANAGEMENT

拥有多年授信及债权管理经验, 为不同客户提供多元及专业的财务管理方案, 以解决不同类型的资金周转需要。服务范围包括, 企业融资、物业贷款、汽车融资贷款、私人贷款等。





建议零售价 38 元

香港九龙尖沙咀广东道 33 号中港城 5 座 16 楼 3-4 室
电话：(852)3755 0936 传真：(852)3428 5788
电邮：cs@plotiofinance.com
官网：www.plotiofinance.com

