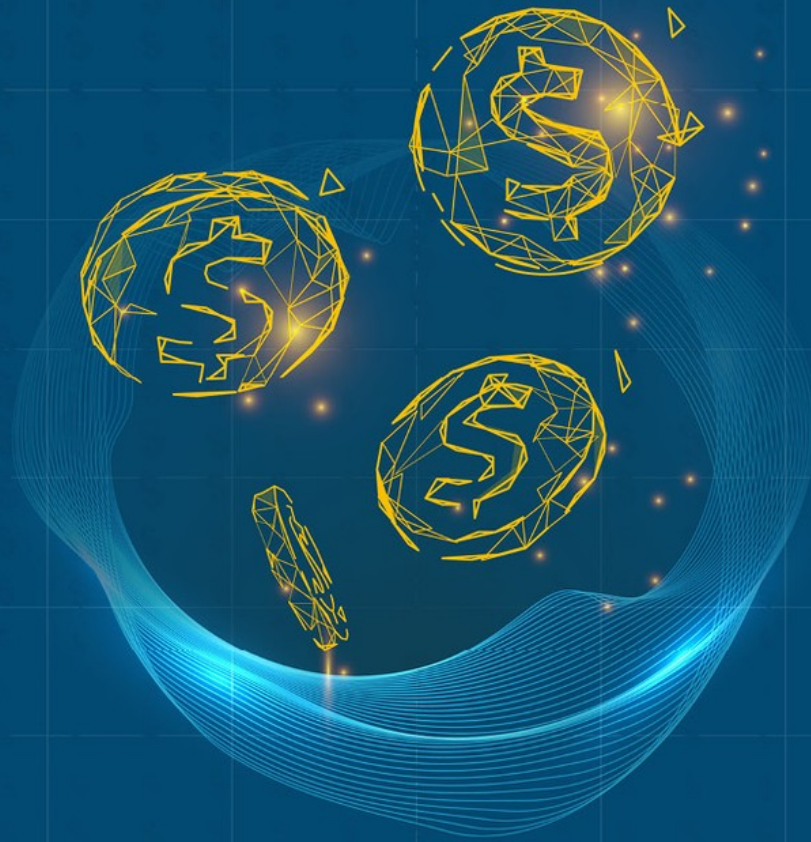


智库

INTELLIGENCE

第74期 2021.02



康波财富周期来临 抢占2021投资制高点

黄金

P.12

2020 黄金年线收阳
2021 继续看涨

能源

P.13

原油基本面将维稳
油价回归合理区间

外汇

P.14

美元似空非空
绝境暗含生机

指数

P.15

宽松刺激不停歇
美股唱空亦徒劳



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。

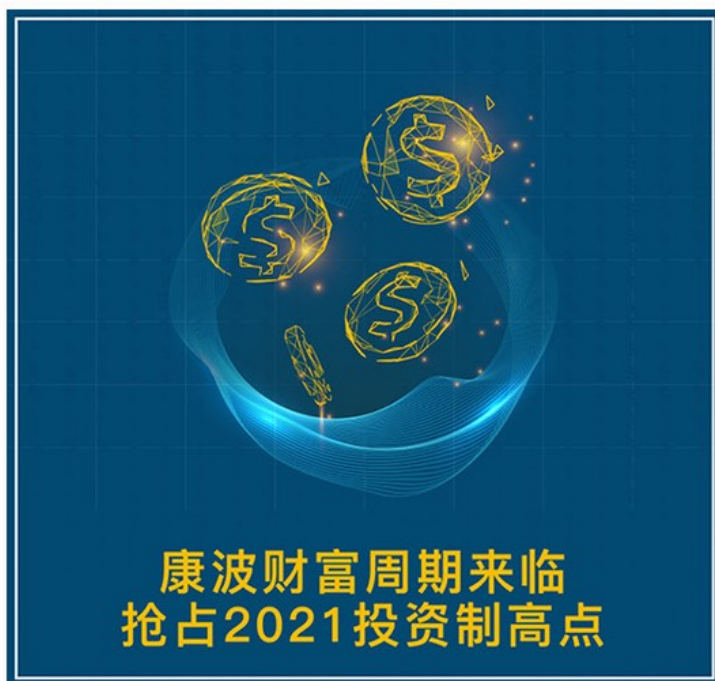
目录 CONTENTS

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

传统能源的春天远未结束



06 本月专题

康波财富周期来临 抢占2021投资制高点

11 产品专题

2020 黄金年线收阳 2021 继续看涨
原油基本面将维稳 油价回归合理区间
美元似空非空 绝境暗含生机
宽松刺激不停歇 美股唱空亦徒劳

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 拜登年代 金融市场有逆转机会
黎伟成 云业务企业前景良好
杨德龙 白龙马股不断创新高
代表价值投资的胜利
程 灏 国家政策强劲扶持
物管行业发展可期
岑智勇 新年伊始 百方利好

28 旅游人生

欧洲九寨沟 克罗地亚

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

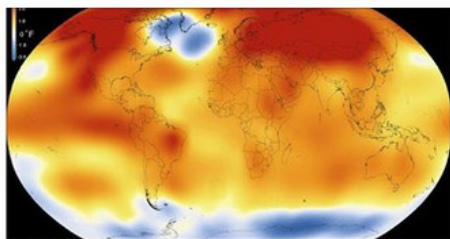
传统能源的春天远未结束



5 进入 21 世纪，人们普遍认为使用传统能源与气候变暖有着千丝万缕的联系。随着控制全球气候变暖国际合作的不断深入（巴黎气候协定），人们开始谈论传统能源将要寿终正寝，新能源欲取而代之，在世界范围内掀起新能源热潮。实际上，传统能源的春天远未结束。

气候经济逐渐成为全球性共识

进入 21 世纪，全球气候变暖是人类所面临的巨大挑战之一，这一令无数科学家深感忧虑的问题决定着我们的未来。自 20 世纪初期以来，全球气候经历了冷 - 暖 - 冷 - 暖四次大规模波动，但总体来看气温急剧上升，单是 21 世纪内（2000-2020 年）北极地区的平均温度就升高了 1.6°C。



图示：全球气候变化

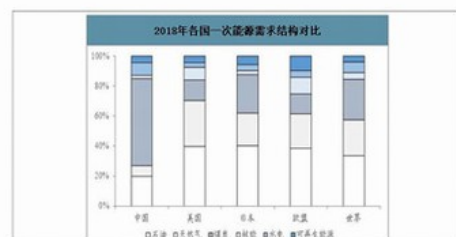
《巴黎气候协定》是世界各国为应对全球气候变暖所作出的共同努力，该协定为 2000 年（21 世纪）以后全球应对气候变化行动作出安排。

理想很丰满，现实很骨感。事实证明，团结全球各国遏制全球气候变暖道阻且长，远不是一个协定能够解决，需要各国政府的政策一如既往。

历史向前但不是简单替代

人类生产力的巨大飞跃是建立在能源消耗量直线上升的基础上，而能源消耗的伴生物（温室气体）又是造成全球气候急剧变暖的主要原因。因此，如何在能源消耗与环保之间取得平衡是关键。

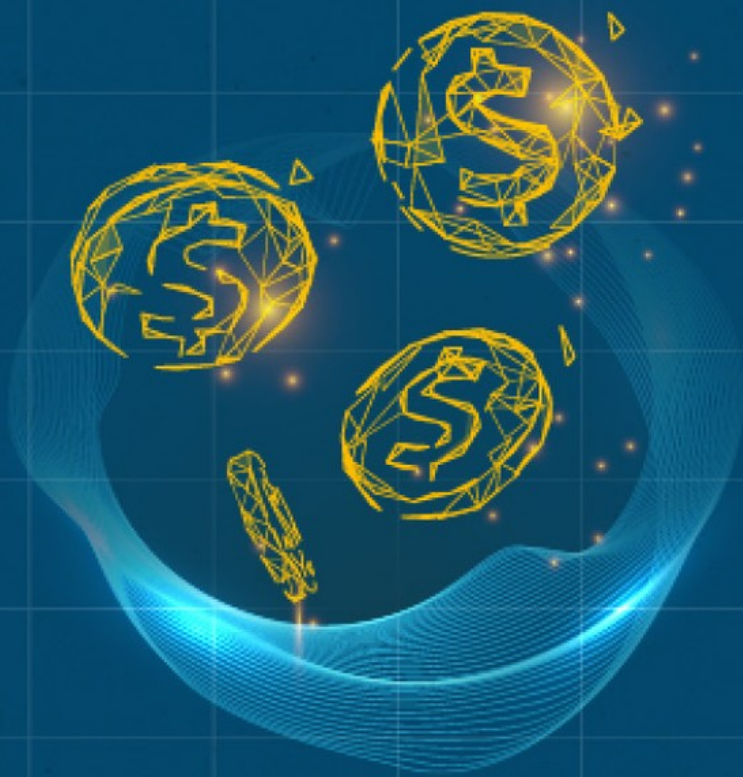
截止目前，全球各大经济体一次能源消费中常规能源（煤炭、原油、天然气、水能）比例平均高达 80% 以上，新能源（风能、太阳能、海洋能、地热能）比例仍然较小。数据不会说谎，所有在气候变暖忧虑下所鼓噪的新能源将在不久的将来完全替代传统能源的说法都是“耍流氓”。



传统能源担当主角远没有结束

从全球平均水平来看，石油、天然气、煤炭的占比均衡，分别为 34%、24%、27%。可见，传统能源依然是全球经济的命脉。当然，未来新能源在全球一次能源消费占比不断提高是大势所趋，只是，传统能源担当全球能源主角远没到结束的时候。

传统能源与人类经济生活息息相关，在未来相当长的时间内都不会退出历史舞台；而一旦新能源转化率（科技）进程受阻，传统能源的不可替代性反而更加显现。正如现阶段比特币的疯涨以至于出现“比特币将替代黄金”言论如出一辙，有些时候，常识已经足够人们看清历史发展的轨迹。



康波财富周期来临 抢占2021投资制高点

在过去的2020年，疫情对全球的经济体系和经济秩序造成强大冲击，IMF预计2020年全球经济将下滑4.4%，主要经济体经济增速将萎缩5.8%，新兴经济体下降3.3%，世界95%国家的人均收入都将下滑，这将是二战以来最严重的经济衰退。但经历了2020年的衰退后，世界经济将否极泰来，预计2021年世界经济将迎来大幅反弹，到2021年三季度世界GDP将恢复到疫情前水平。从经济周期看2021年或将是世界经济的拐点，依据周金涛先生的观点，2019年是世界经济四周期共振低点，那么2020年就是加速赶底的过程。2021年是值得投资者期待的一年，毕竟“人生发财靠康波”，风口或将来临。

经济有周期 市场存兴衰

纵观世界经济史，经济运行规律有迹可循，回过头看距离我们最近的金融危机，1988年金融危机，美国和日本签订《广场协议》，随后黑色星期一降临，席卷和洗劫了世界金融市场。1998年的亚洲金融危机，东南亚各国多年的发展成果一朝被血洗。2008年的次贷危机，让世界陷入货币超发，产能过剩的境地。大概10年发生一次经济危机，经济具有鲜明的周期性特点。

为什么世界经济具有周期性特点？简单讲是基本的经济规律决定的，价格围绕价值上下波动，在价格波动的过程中反过来影响市场的供需关系。在经济周期发展初期，市场有效需求增加，带动商品价格上升，进而刺激市场生产的增加，经济走向繁荣。但市场的自我调节具有先天缺陷，当产品增加达到一定程度又会造成供应过剩，市场有效需求不足，经济萎缩的结果。生产过剩，市场优胜劣汰，产能自我调节和升级。经济就是在供不应求和供过于求中循环，呈现周期性。



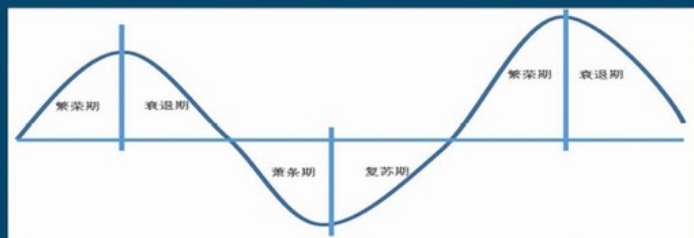
再将其进行细分：大规模专业化生产 → 资本 / 资金驱动 → 商业银行贷款 → 信贷市场规模 → 经济盛衰。在这个传导链条的初始阶段，自由资金积累无法满足大规模专业化生产，市场需要一种新的融资模式以满足资金与生产资料的匹配。这种情况下商业银行走到了前台，并承担了这个功能。在商业银行吸筹和放贷的过程中产生了新的功能：创造货币。资金通过银行的再放贷被无限循环放大，钱被源源不断的创造出来，满足了社会化大生产的资金需求。在经济上行周期，银行努力放贷，企业通过借贷来扩大生产和产业升级。基于对市场的良好预期，信贷扩大，生产投资扩大。随着企业发展，个人薪资提高，市场消费能力提升，形成供给和消费的良好匹配。

当信贷规模到达一定程度，社会杠杆过高，还款能力受到挑战。在杠杆下，还贷能力会被放大，若社会资产状况恶化，消费失去动力，产能出现过剩，银行放贷动力下降，进而经济进入恶性循环走坏，然后产生金融危机；从这个传导链条也可以把经济周期看作信贷周期。

如果我们能从经济运行时间周期进行维度的把控，参透商品供应和货币供应那就能占领市场先机，在风起时进场，在风弱时出场。经济周期的集大成者就是康波理论，依据康波理论，投资的风口即将到来，把握住机遇就能成就人生的高峰。

康波周期—人生财富密码

1919—1922年，前苏联经济学家康德·德拉季诺夫在前人研究的基础上，对经济周期提出了长波周期假设，他发表的《经济生活中的长周期》奠定了康波周期理论的基础。康波理论从价格波动的基本规律入手，从时间维度上把握经济运行规律。它认为一个完整的大经济运行周期为60年左右，在60年的大周期中又分为四个小的周期，即繁荣期、衰退期、萧条期、回升期。



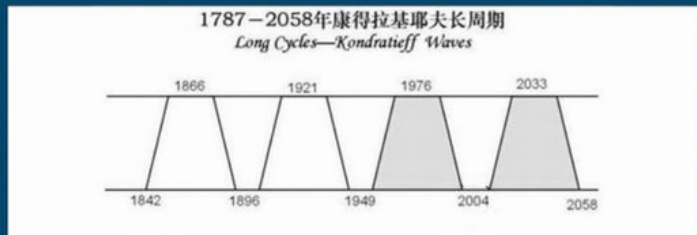


康波在现实中的表现就是价格的波动，价格波动的规律让我们从宏观上把握经济周期，以及让自己的发展轨迹和经济运行相契合，也就是利用时势来造英雄。对于个人而言，其出生时间点是处于康波周期的哪一个小周期阶段就已经决定了其成就的上限和下限。人生的财富由康波决定，当人生与康波周期相契合时必然会赚得盆满钵满，因为康波表现的是市场的本质——价格波动，财富的积累来自于资产价格的投资和投机，所以人生财富的实现必须依靠康波周期，必须积极利用康波周期来做好人生的财富规划。

1920—1980 年是被康波理论定义的第三个经济周期，在本周期成就了美国的世界霸主地位，1945 年美国达到巅峰，GDP 约占世界经济总量的 56%，工业产值占世界的 40% 以上。从康波周期看，本阶段刚好处于康波周期的繁荣阶段，随后在上世纪六十年代开始，美国在世界经济中的比重开始逐渐下滑，1970 年美国 GDP 在世界经济体系中占比为 36.46%，到 1980 年下降为 23.41%，该阶段刚好为康波周期的衰退期。美国的沃尔玛家族从上世纪 60 年代开始迅速积累了巨额财富，此后甚至一度问鼎世界财富龙头宝座，美国的科赫家族、玛氏家族、约翰逊家族等财阀的财富快速积累期都是在康波周期的繁荣和衰退阶段，与其说是时势造英雄，不如说及时抓住康波周期带来的机遇成就自己。

依据康波周期，1980—2040 年是第四个康波周期，在这个康波周期中，中国的成就无疑是最耀眼的，而中国

经济腾飞的起点——改革开放刚好处于上一个康波周期的回升期，1978 年中国的 GDP 约为 0.1495 万亿美元，排不进全球前十。1991 年到 2015 年是康波周期的繁荣期和衰退期，这段时间绝对是中国经济增长的黄金时期。到 2017 年，中国 GDP 达到 12.24 万亿美元，位居世界第二，中国经济总额增长了 80 倍。个人财富也迅速积累，1978 年我国职工平均工资 615 元；至 2018 年，城镇非私营单位就业人员平均工资达到 82461 元，是 1978 年的 134 倍。中国 GDP 增速从 2010 年开始连续九年下滑，有产业结构调整的原因，更大的原因是世界经济周期已经过了最高峰，开始走下坡路，一定程度上讲是世界经济的转变拖累了中国。

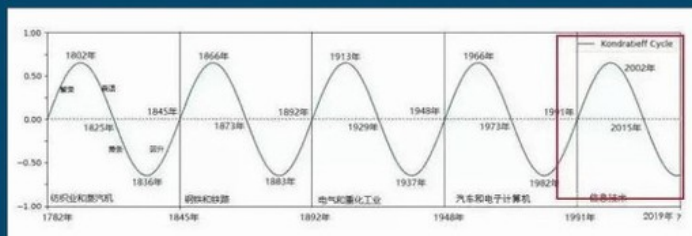


从美国成为世界霸主到中国快速的复兴，不难发现都是契合了康波周期，积极准确的抓住了回升期、繁荣期，成功实现了自我的腾飞，所以说康波周期是人生财富的密码。



时间合适 推动力充足

在 2016-2017 年世界经济进入一次滞胀，资产的流动性变差，进入货币消灭阶段，资产价格开始下降。依据康波周期，每一次的萧条期都是以一次滞胀开始的，2018 年到 2019 年是康波周期中最差的阶段，从这点上来讲世界经济可能已经熬过最困难时期，2020 年世界经济受疫情冲击严重萎缩；但从感染人数看，疫情的拐点即将出现，随着疫苗的出现世界经济大反弹基本上是确定性事件，所以从时间周期讲，2021 年是否极泰来的一年，是经济的拐点。



康波理论认为推动经济增长的原因有货币说和创新说等。从货币的角度看，自疫情爆发以来，以美联储为代表的世界央行开启大规模量化宽松，美国放水三万亿，欧洲央行等也不甘落后纷纷打开阀门，2020 年美国 M2 货币增速超过 20%，自 1981 年以来美国的 M2 年化增长率从未超过 15%，世界各国央行渴望通过货币超发创造有效需求，可以预见 2021 年世界通胀率大概率会走高，进而带动大宗商品持续上涨。2020 年下半年，大宗商品已经走出一波波澜壮阔的涨幅，上涨

的逻辑就是 2021 年的经济反弹和充裕的流动性推高，2020 年铜上涨幅超 25%，钯金上涨 28.52%，铁矿石涨幅超过 50%，煤炭类涨幅超 40%。随着疫苗投入使用，经济反弹，市场的有效需求将会上升，预计在 2021 年大宗商品仍会是明星。

商品	涨幅
钯金	28.52%
铜	25%
铁矿石	50%
煤炭	40%
其他大宗商品	20%+

每一次生产力进步的直接推动力都是科技创新，本轮经济的最大推动力将是以通信技术，半导体和人工智能、新能源等为代表的高科技。在电信设备的投入方面，全球总投资额将由 2019 年的约 75 亿美元增至 2025 年的 1500 亿美元，暴涨近 2000%。2020 年是世界 5G 大发展的一年，GSA 统计显示，截至 2020 年 12 月中旬，全球已有 58 个国家 135 家运营商已经建成 5G 商用网络，相比于 2020 年 2 月，78 家运营商开通 5G 商用网络，增长了近 1 倍。5G 的发展将实现万物互联，5G 已开始赋能工业、交通、能源、医疗及经济社会等千行百业，从而推动生产生活方式的新一轮变革。预计从 2020 年起未来十年，5G 等通讯技术的直接经济产出年均复合增长率为 29%，而间接年均复合增长率为 24%。

半导体无疑是另一个风口，据权威消息人士透露，我国将大力支持发展第三代半导体产业，并将其写入正在制定中的“十四五”规划，计划在2021-2025年期间，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，推动第三代半导体产业的发展和应用，以期实现产业独立自主，国产半导体潜在投资额可能上万亿。据机构预测，2021年半导体行业的收入按年增长将超过30%，增速高于整体科技板块。在欧洲，德国、法国等13个欧盟核心国家宣布，将对半导体和芯片行业进行投资，总投资额约11579亿元人民币，半导体无疑将进入蓝海时代，必将成为投资热点。人工智能和新能源无需赘言，已经上升到各国的战略高度。

2021年另一个潜在投资热点是农业，根据美国气候预测中心分析，已经形成的拉尼娜现象已经对农业生产造成重大影响，全球粮食市场形成减产预期，气候影响大豆、油菜籽、糖、咖啡等多种农产品的生产，从供应端推升粮食价格。2020年国内玉米期货价格上涨43.56%，大豆涨幅超49%，菜籽涨幅超20%。拉尼娜现象将持续影响2021年粮食产量，一些国际机构已经连续下调了2021年南美玉米、大豆产量。上次拉尼娜现象发生在2011年，当年联合国粮农组织发布的世界粮食价格指数上涨了近四成。当前国际粮价仍处于2014年以来的低位，价格具备上行的动力和空间。2021年农产品中的玉米、大豆、小麦仍具有较大上涨空间，当前属于价值洼地。

2021年即将迎来经济拐点，大宗商品中的有色金属，高科技中的5G通讯、半导体、新能源、农产品等都具有巨大投资潜力，或将成为下一个财富聚集地。人生财富靠康波，风起了，你察觉到了吗？做好迎风扶摇直上的准备好了吗？2021绝对值得你的期待！

A large, stylized graphic of the year '2021' rendered in a golden, wireframe or mesh-like font. The numbers are composed of interconnected lines and dots, giving them a digital or architectural appearance. The graphic is set against a dark blue background with faint, glowing particles or stars scattered around it.

黄金

变异病毒肆虐 各国央行大放水 推升黄金继续走高

能源

基本面逐步改善 油价回归合理区间

外汇

多头反抗加剧 美元短线喘息

指数

宽松 + 刺激双重利好 美股上涨动力足 高位风险需警惕

2020 黄金年线收阳 2021 继续看涨

刚刚过去的2020年黄金市场收获了近25%的涨幅，一度创下历史新高2075美元，年线收阳，单边多头趋势，预示2021年黄金继续看涨。

新冠病毒变异 引发全球危机

2020年12月，英国宣布一种变异新冠病毒正在英格兰地区传播，其感染性增强了70%。目前，全球已发现七种变异病毒，传播方式也由人传人发展到物传人，很多国家在进口冷链产品、货物包装上都发现变异病毒。

病毒不断变异，在未来几年甚至几十年与人类长期共存，而疫苗研发无法赶上病毒变异的速度，由此将引发众多社会危机，刺激黄金上涨。

全球央行放水 吹大经济泡沫

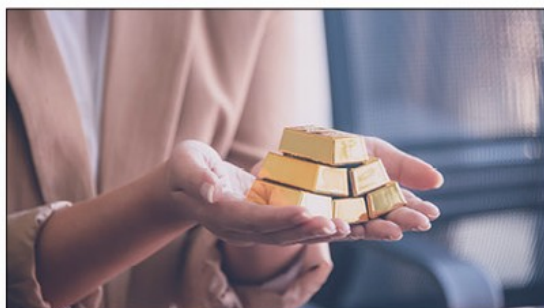
2020年疫情大挫全球经济，多国央行都认识到抗疫将是一个长期过程，可能延长至2023年或2025年，因而普遍看衰未来经济预期，纷纷放水自救。

2020年8月，日本央行放水后总资产已达580.3亿，相当于日本GDP的107%，12月8日，日本新任首相菅义伟宣布了他上任后的第一份刺激方案，规模达73.6万亿日元，折合7080亿美元。完全继承了安倍的放水经济学，无限印钞刺激经济。

欧央行在印钞放水上毫无顾忌，去年1月欧央行总资产仅为4.67万亿，至9月就已达6.44万亿，半年放水增长40%。在去年12月召开的欧洲货币政策会议上，欧央行又把紧急债券购买1.35万亿额度增加5000亿，总额达到1.85万亿，并延长向实体经济提供信贷的特殊条款半年时间，向银行提供新的长期贷款，延长银行获得额外贷款的期限。

美联储更是放水高手，去年初美联储资产规模仅为4万亿，至9月，美联储资产规模就已达7.22万亿，

半年多印钞3万亿，12月27日，美国国会又通过了总额9000亿美元的第二次财政援助法案，用于每人600美元的一次性现金发放、中小企业联邦贷款。任期即将结束的特朗普出于政治目的又提出对美国家庭再增加每月2000美元现金发放，如国会批准，又将增加财政支出4000亿。全球央行大放水，吹大泡沫，刺激通胀，黄金自然水涨船高。



图示：黄金看涨

美伊可能开战 中东局势骤紧

去年1月美国斩首伊朗革命卫队圣城旅司令苏莱曼尼，12月又通过以色列暗杀伊朗首席核武专家法赫里扎德。此事刺激伊朗重启核研究，誓言报复美伊。特朗普对此反映强烈，主张对伊开打，彻底铲除伊朗核设施，但被蓬佩奥等白宫官员劝停，改由以色列对叙利亚的伊朗导弹研发中心空袭，伊朗惨遭重创。目前，美对伊开战部署仍紧锣密鼓，摆开对伊开打架势，中东地区战争火药味十分浓厚。即便战争一时不开打，但紧张的中东局势将驱使资金出逃避险，而黄金历来是最佳避险港。

2021年是充满变数的一年，变数越大，越利多黄金，黄金今年目标依旧上看2271-2500美元。



智库研究部首席分析师 - 子涵

原油基本面将维稳 油价回归合理区间



智库研究部资深分析师·殷宇

多空因素相互制约 去年油价跌宕起伏

去年原油价格波动跌宕起伏, 1-4 月份, 受疫情影响油价甚至跌至负数; 5-8 月份, 欧佩克 + 高额减产推动下, 油价走出修复性反弹; 9-10 月份欧美疫情二次爆发, 油价回吐部分涨幅; 11-12 月份, 新冠疫苗面世且广泛运用, 原油需求有所复苏, 油价重拾涨势, 那么今年油价将何去何从?



图示: 原油价格波动

产油国平衡原油市场 为油价提上行供动能

欧佩克方面, 去年油价暴跌之际, 欧佩克 + 实行前所未有的减产协议: 2020 年 5-7 月份减产 970 万桶/日, 8-12 月份减产 770 万桶/日, 2021 年 1-4 月份减产 580 万桶/日。今年减产额度远高于原减产计划额度, 暗示原油库存有望逐步恢复正常状态, 高额减产协议有利于原油市场恢复平衡。

美国方面, 低油价以及新冠疫情双重打压, 美国页岩油企业亏损严重, 企业破产负债规模接近 2016 年水平, 这意味着页岩油企业在完成债务重组之前 (至少需要半年到一年时间), 绝大部分企业都无法恢复正常的钻探以及生产活动。新任美国总统拜登倡导新能源, 意味着美国页岩油大幅举债扩张的难度较大, 美国原油产量大概率维持小幅下行。

新冠疫苗广泛运用 需求有望逐步复苏

去年年末新冠疫苗开始在各广泛运用。最新数据

显示, 截至 2020 年 12 月 25 日, 至少有 16 个国家在年底前已经开启疫苗接种, 另外至少有 10 个国家将在今年 1-3 月份启动疫苗接种, 这意味着肆虐全球近一年的疫情有望逐步得到控制, 全球的经济、生活有望回归正轨, 原油需求将逐步复苏至疫情前水平。

制造业方面, 最新公布的欧元区 12 月制造业 PMI 终值录得 55.2, 略低于预期的 55.5, 在欧洲新一轮封锁下制造业仍显坚挺; 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 录得 60.7, 创 2018 年以来的新高, 已经从去年年初的衰退中逐步复苏改善, 今年有望推动需求强劲反弹。



资料来源: IEA

供需两端皆显利好 油价有望回归合理区间

供给端看, 欧佩克 + 紧紧跟随原油需求复苏情况决定其产量, 美国则难有高额增产情况, 全球原油库存有望逐步向正常化靠拢; 需求端看, 欧美对疫情的管控逐步放宽, 对原油需求制约边际减弱, 新冠疫苗发展迅速, 疫情将逐步被控制, 经济逐步复苏, 需求端有望在今年恢复至疫情前水平, 油价将维持震荡上行走势, 逐步恢复至 50-60 美元的合理区间。

美元似空非空 绝境暗含生机

2020年对于美元是灾难性的一年，美元从2020年年初的102.99高点一路下滑，已跌破90整数关口，年度下跌6.76%，在市场的眼中美元泡沫严重，疫情下经济存在太多未知等等，但在笔者看来，美元绝境中暗含生机，美元走弱是疗伤需求，美国经济依旧强于大多数主要经济体，美元不具备过度贬值的基础。



图示：美元纸币

内外齐发力 弱势美元有意为之

美元过强或者过弱都不符合美国的利益，特朗普上台伊始就表达了对强势美元的强烈不满，美元贬值很大程度上可以视为美国自保和自救的手段。美联储在疫情爆发后，美国通过放出大量廉价美元，将祸水转嫁世界各国，也就是剪羊毛，这和2008年金融危机时的操作如出一辙，从上世纪70年代以来美国就通过控制美元的升值和贬值洗劫世界。受疫情冲击，世界银行预计2020年美国GDP预计下降3.6%，据标准普尔全球市场情报公司统计，美国企业破产潮创下近十年新高，在5月达到了惊人的14.7%，随后虽一路下跌，但也都在6%以上。

经济充满韧性 美元底气十足

2019年美国GDP为21.43万亿美元，排名世界第一，基本上等于中国、日本、德国的总和，2020年预计接近21万亿美元，相比2019年下滑幅度

并不大。在遭受疫情严重冲击的2020年，美国经济依旧好于大多数主要经济体。据统计分析报告，2020年世界经济总体下滑3.7%，美国下滑3.6%，仅次于中国的增长1.9%，远超众多老牌强国。

美欧 2019-2021 年 GDP 增速对比 (同比%)

	美国	英国	欧元区	法国	德国	意大利	西班牙
2019年	2.2	1.3	1.3	1.5	0.6	0.3	2.0
2020年	-3.7	-9.8	-7.4	-10.7	-5.3	-8.9	-10.8
其中：一季度	0.6	-2.1	-3.0	-5.3	-1.7	-5.6	-3.8
二季度	-9.0	-21.5	-14.9	-18.9	-11.3	-18.4	-21.5
三季度	-2.8	-9.6	-4.4	-4.5	-3.9	-5.2	-8.7
四季度预测	-3.2	-6.4	-7.3	-14.3	-4.3	-6.9	-9.0
2021年预测	3.2	5.9	3.6	6.0	2.4	4.0	4.5

来源：各国官方统计、权威机构预测、新华社经济研究中心

图示：美欧 2019-2021 年 GDP 增速对比

2020年美国的GDP在经历一季度的二季度的下滑后快速反弹，从二季度的下滑31.4%到三季度增长33.4%，韧性十足，经济恢复能力远超市场预期。在美国经济依然强势的情况下，美元指数下跌空间也是有限的。

地位稳固 仍受追捧

据国际货币基金组织(IMF)最新公布的数据显示，美元今年第三季度占全球外汇储备的比例为60.46%，排在第二的欧元占比仅为20.53%，优势地位一目了然。各种货币的外储中，美元外储金额由第二季的6.899万亿美元升至6.937万亿美元，占比依然最高，在美元贬值过程中依然受到世界追捧。



智库研究部资深分析师 - 鹏程

宽松刺激不停歇 美股唱空亦徒劳



智库研究部资深分析师 - 敬文

多灾多难的 2020 年终于过去，新的 2021 正在开启。在过去的一年，美股经历了连续四次熔断，令人大跌眼镜，但随之而来的是绝地反击，不断突破高点，强势不言而喻。与此同时，全球央行包括美联储的宽松刺激仍是津津乐道的话题之一，疫情之后经济缓慢复苏，在此基础上，唱空美股只能是“博人眼球”。

央行仍将继续维持宽松 核心支撑利美股

2020 年 3 月，“不速之客”疫情的突然降临，美联储紧急打开闸门，开启了一系列的大放水，与此同时各国央行积极跟进，据国际货币基金组织（IMF）数据显示，各国央行累计投入超过 19.5 万亿美元的抗疫资金。

在 12 月的议息会议上，美联储表示将维持当前利率水平不变，直到通胀升至 2% 并且实现就业最大化，并承诺将继续购买债券，直到充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。根据疫情的情况，美联储有提供更多宽松政策的灵活性，如果有需要将会进一步购债。综合来看，宽松的货币政策无疑继续为美股提供强劲支撑。

大选即将结局 加大刺激力度成大概率

在年底的大选中，民主党拜登胜选，虽然截止目前还未完成最后的交接，存在着不确定性，但各个方面都指向更加清晰的方向。并且近日正是佐治亚州参议员席位选举之期，且民主党拿下两个参议院席位的概率更大，若是如此则众议院和参议院皆为民主党所控制，拜登的政令则更加通畅。大选结果虽然重要，但显然市场更加重视的是，财政刺激的力度是否会加大。从预测来看，2021 年可能还会出台 7500 亿至 1 万亿美元的疫情纾

困计划。额外援助可能包括对州和地方政府的支持、增强失业福利的进一步延长以及更多的刺激支票发放，如当选总统拜登和现任总统特朗普都支持的 2000 美元现金补助。这对美股来说，无疑都是利好消息。

脱离基本面的牛市 需警惕风险

2020 年由于疫情的影响，全球股市如病毒一般快速蔓延，但随着财政和货币政策，经济复苏，美股出现惊人的反弹，在不断突破高点的过程中，脱离基本面已是事实，唱空美股的声音不绝于耳。目前美股上涨，风险偏好情绪、经济环境以及货币政策这两个因素既相互推动股市的上涨，又相互制约，任何的变化都有可能导致美股的回调。市场永远在走预期，新的财政政策终于落地，美联储也在议息会议中表明态度，美国股市如获春风，目前美股的上涨必然有市场对明年经济复苏的预期，我们不得不随时注意各项的变化。新的刺激政策之后预期与现实将导致波动加剧，此时无疑是风险越来越大的时刻。

从技术面来看，美国三大股指依然处于多头趋势，道琼斯指数下方关注 26000 一线的支撑，上方关注 32000 一线的阻力；标普 500 上方关注 4000 一线的阻力，下方关注 3260 一线的支撑；纳斯达克下方关注 11800 一线的支撑，上方关注 14000 一线的阻力。



| 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。

拜登年代 金融市场有逆转机会



图示：约瑟夫·拜登

虽然去年末英国最终有惊无险和欧盟和平分手，但尽管如此，在经济层面上，英国脱欧确实是负面比正面的多，当中最受影响的绝对是英国金融业。英国央行行长贝利最近更证实，英国有 5000 至 7000 个金融服务业的工作职位已经流失到欧盟去，相信情况会继续恶化下去。这样不单只大大影响当地金融业发展，更加会令失业率上升。在抗疫不力导致民望急跌下，英国首相约翰逊更加要面对另一棘手问题，就是苏格兰十分坚定要求在 5 月 6 日苏格兰地方大选前后，举办脱离英国的独立公投，这个政经的计时核弹一旦爆发，定必对英镑造成致命打击。现在 G10 工业国当中，英国的经济要算是最差的一个，金融市场又再揣测英国央行年内最终会实施负利率，来挽救衰退的经济。在上述种种负面因素拖累下，估计英镑汇价有机持续受压，我认为英镑兑美元不排除再度回落至 1.2700 或以下水平。

美国 10 年期债息进一步向上，这现象其实是由去年 8 月 4 日低见 0.62% 之后便开始见底回升，更在 2021 年 1 月初向上突破 1% 而高见 1.1%。在去年 8 月 4 日，当时金价刚好亦创出纪录新高 2075 美元，之后便见顶大幅滑落，当中主要是金融市场预期经济复苏，资金离开债市甚至金市，重新投入股市，令债价下跌债息上升，所以在避险情绪持续降温下，金银价格也同样受压。

过去美股持续创新高，令避险情绪降温，引致债息持续升温下，

最终或有机会对美汇造成正面影响，若债息和美汇指数同步上升，再加上疫苗全面接种后疫情得以控制的话，相信对金银价格绝对弊多于利。故此，我认为金银价格后市仍有调整压力和空间。我判断现货金价有机会向下突破 1764 美元到 1670 美元才有支持，现货银价则有机会再次下试去年 9 月的低位 21.642 美元甚至更低水平。

美国民主党在争持激烈之下，最终夺得参议院的控制权。在民主党全取白宫及参众两院控制权后，结束了金融市场对拜登是“跛脚鸭”政府的声音。大家都会关注拜登未来的施政方针，相信大家最关注的就是拜登如何振兴经济？会否大幅加税和提高最低工资？环保政策中更加关注会否对造成环境污染的传统能源赶尽杀绝？

有分析说，怕拜登大洒金钱振兴经济及左倾的福利政策，最后会令美国财政赤字进一步恶化，我说不用担心，因为这些财政政策，拜登会利用劫富济贫的方法去做，即是向富人或企业大幅加税，变相由富人埋单。所以不单止不会令美国财赤恶化，反过来大幅加税后可能有盈余来改善美国严重的财赤。至于调高最低工资亦会令美国通胀升温，令联储局有压力提早加息，相信他的财经政策对美元有利居多。所以要小心美元可能会在一片利淡声中出现转势。保守估计美汇指数或会反弹至 92 关口甚至更高水平。

拜登在环保及能源政策方面较为激进，希望能够在 2050 年之前达致零的碳排放，鼓励多用环保再生能源，故最近一些电单车股价如火箭般一飞冲天，相反传统能源则有机会在未来全面受压。而且中央同样也有同样类似的政策，所以在中美能源方面的取态下，故年内的油价及天然气价格走势我较为悲观。



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。

云业务企业前景良佳



图示：5G 商用化

中国政府在 2019 年 6 月正式发出 4 个牌照，而 5G 商用化至今已一年半，以智能为名的各种各样社会、工商业和服务如百花般齐放，云服务当然受惠不浅，相信以云服务为主的科企在今后一段相当长时间有十分可观的发展空间和潜力，值得重视。

微盟云服务增收多赚前景可观

我选两股，以说明云服务之重要。先谈的是（甲）微盟集团（02013），两大核心业务，以（一）云服务为主的 SaaS 产品：(I) 收入于 2020 年上半年达 3.04 亿元（人民币，下同），账面减少 3.2%，但剔除 SaaS 破坏事件所得赔偿，比 2019 年同期的 49.6% 要高 5.5 个百分点，商业云收入 2.41 亿元同比增 42.6%，而营销云 5,780 万元亦升 16.5%。

云服务业务增收多赚，当然得益于 (II) 用户的快速增长，特别是 (i) 新增付费商户 1,572.6 户，同比大幅增长 41.87%，使付费商户总数 8,846.3 万户的升幅达 26.37%，和 (ii) 每户每月平均收入 3,447 元同比增长 10.16%，遂抵销 (iii) 10.69% 流失率，缓解了上年同期多失 1.73 个百分点的压力。

正因为云服务的快速扩张，故（二）精准营销业务，亦有较为不俗的表现：收入 7.45 亿元同比增长 70.48%，即使毛利率同比跌 5.11 个百分点，仍达 37.89%，其中每广告户主平均月开支 17.67 万

元同比增长 97.1%。

至于微盟 2020 年中期业绩，虽出现 5.43 亿元亏损，相对于 2019 年同期由上年亏 6.22 亿元转赚 2.88 亿元的业绩，从表面看颇有不足之处，实际已经完成的业务并没有得到该有的回报，这是因为：(A) 是次亏损，主要受困于 (1) 香港财务报表准则下的可换股债务确认金融负债公允价值变动，出现损失 4.96 亿元，于损益帐列报损失 4.95 亿元，使税前业绩有亏损 5.57 亿元；和 (2) 经营业绩亦有亏损 4,763 万元，比 2019 年中期所亏损的 246 万元大幅增加 18.32 倍，因 SaaS 破坏事件计入赔偿 0.87 亿元。

(B) 经营，情况相当理想：总收入 9.57 亿元，账面同比增长 45.7%，剔除 SaaS 破坏事件实际增幅为 59.9%；而毛利 4.21 亿元，毛利率实际 55.6%，比 2019 年同期的 49.1% 要高 6.5 个百分点。

金山软件分拆云后网络游戏收益跌转升

再看（乙）金山软件（03888）持续经营业务股东应占溢利，于 2020 年三季度达 6.66 亿元（人民币，下同），同比增长 17.49 倍，而 2019 年同期则亏转盈为 3,606.1 亿元，佳绩无疑受惠于持续经营业务，但非持续经营业务——云服务，有相当良好的表现。云服务则因「金山云」分拆为独立上市公司，使金山软件取得 90.96 亿元，和非持续经营业务分部溢利 84.46 亿元。

即使分拆云业务，但该集团的持续经营业务保持佳态：（一）网络游戏业务，三季度收益达 7.88 亿元，同比增长 19%，扭转去年同期减少 2.2% 之况，乃受惠于：(1) 《剑网三》收益有强劲增长，而该集团期内更推出影视、音乐、动画、舞台剧等展计划；和 (2) 革新《剑侠情缘手游》为《剑侠情缘：缘起忘忧》等。

（二）办公室软件业务，收入于 2020 年三季度达 6.69 亿元，同比增长 59%，表现亦优于 2019 年同期所增的 49.6%。

这是因为金山软件改进办公室软件的产品及服务，使月活跃用户于截至 2020 年 9 月末时达 4.57 亿户，同比增长 20%，并且是在 2019 年同期 3.82 亿户增 33% 基础下实现的高增长。



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。

白龙马股不断创新高 代表价值投资的胜利



图示：股市

A股市场实现了一个漂亮的开年行情，上证指数走出“六连阳”，大幅上涨，创出这几年的新高。开年第一周是价值投资的一周，延续了节前白龙马股的行情。我建议大家重点关注的消费白马股、新能源龙头股，均出现大幅上涨，多只个股创出历史新高，带来了很强的赚钱效应。另一方面，大多数股票出现了下跌。很多人对于当前市场的分化比较担忧。当前市场的分化主要体现在两个方面的分化，第一个方面就是大市值的白龙马股不断的创新高，中小市值的股票不断下跌。第二个分化是热门行业的股票不断的受到资金的追捧，不断上涨。像银行、地产等传统行业的股票则是不断的下跌。出现这种分化，我认为是有其必然性的。

资本市场是看未来的，未来能够持续增长，具有比较好的业绩增长能力的行业和股票，才会受到资金的追捧。经济转型中，增长较慢的行业或者是盈利下降的行业，自然会受到资金的撤离。过去几年市场的分化越来越严重，未来分化会更严重。其实我们看一下美国市场，分化更严重。

美国前十大科技股几乎贡献了市场绝大多数的涨幅，大多数的传统行业股票并没怎么上涨。新年以来，有个新闻刷屏，特斯拉的股价再次创新高突破 800 美元。特斯拉的创始人马斯克的

身价超过亚马逊董事长贝索斯，成为世界新首富。这也再次验证了，我一直以来给大家讲的一个观点，也就是新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋，新能源汽车行业的发展前景非常广阔。

我们对于新能源汽车的投资不能看当前的业绩对应的市盈率，是要看十年以后新能源汽车龙头企业的盈利释放出来以后对应的市盈率，也就是说对于高成长的行业，看当前的市盈率是没有太多意义的，要看它们成熟之后的市盈率。现在新能源汽车的渗透率还比较低，不到 3%，等十年以后满大街跑的都是新能源汽车，其中很大一部分是特斯拉的话，大家都能理解为什么特斯拉的市值能够不断创新高了。因此对于科技类的股票的估值，只看市盈率是非常不合理的。

很多人对于消费白马股大涨也是比较担忧，不理解，因此一路踏空。这两天大家讨论比较多的就是白酒，是我一直看好的品种，白酒的市盈率已经有的高达 100 倍以上，超过了很多科技股，因此很多人认为白酒是不是到头了。一个白酒板块市值干翻了 16 个行业，白酒还有没有上市机会？其实白酒估值高是有原因的，特别是具有品牌的白酒。

市盈率反映的只是公司的财务指标，也就是反应的是他的一个财务状况，没有反映它的品牌价值。好的白酒企业给投资者带来的明显不只是财务回报，其实带来的是品牌的价值，这一点我觉得值得大家去关注。同样，中药龙头股、创新药的龙头股，以及食品饮料的很多龙头股都是这种情况，都属于具有品牌价值，具有行业龙头地位。因此对它们的投资不能只看市盈率的高低，要看它的品牌价值，看它的行业龙头地位，这才是比较重要的。



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。

国家政策强劲扶持 物管行业发展可期



图示：上海

近年来，中国房地产行业进入存量发展阶段，传统房地产开发企业利润率整体下滑。与此同时，物业管理行业正处于高速发展的进程中，市场规模不断攀升。目前中国物业管理行业规模预估已超过 1.2 万亿人民币，年增速达 20%，远超房地产行业整体增速，在管面积逐年递增，已接近 300 亿平方米。

2020 年以来，虽然国内经济受到国际环境、新冠肺炎疫情的影响，但物业管理行业在资本市场的表现令人瞩目。截止 2020 年 12 月 31 日，上市物业管理企业累计达到 42 家，2020 年全年上市 18 家，另有 5 家企业递交招股书，预计潜在筹备上市的企业或有五十家。在国内楼市持续调控的背景下，越来越多的房地产上市公司逐步通过分拆物业管理板块上市的方式来拓展融资渠道，寻求业务的新增长点。如千亿市值的企业碧桂园服务，其市盈率高达 80 倍，约为母公司碧桂园集团的 15 倍。

物业管理企业的上市热潮，得益于国家级政策的强劲扶持。在国家《十四五规划和 2035 年远景发展目标》中，明确提出推动生活性服务业向高品质和多样化升级，加快发展包括物业管理在内的现代服务业，加强公益性、基础性服务业供给，推进服务业标准化、品牌化建设。11 月 24 日，住房和城乡建设部、国家发改委等六部门发布《关于推动物业服务企业发展居家社

区养老服务的意见》，提出补齐居家社区养老服务设施短板，推动和支持物业服务企业积极探索“物业服务 + 养老服务”模式。12 月，住房和城乡建设部等六部委联合发布《关于推动物业服务企业加快发展线上线下生活服务的意见》，明确加快建设智慧物业管理服务平台，补齐居住社区服务短板，推动物业服务线上线下融合发展。

2021 年初，物业管理行业再次迎来重大利好。1 月 5 日，住房和城乡建设部、中央政法委、中央文明办等十部门联合印发《关于加强和改进住宅物业管理工作的通知》，着重从融入基层社会治理体系、提升物业管理服务水平、推动发展生活服务业等六个方面对提升住宅物业管理水平和效能提出要求。资本市场对此反应热烈，翌日收盘，物业股全线飘红，物业股总市值达到 8499 亿港元，42 家上市物管企业平均涨幅达到 12.2%。

值得注意的是，此次政策最大的亮点在于放宽了物业管理企业的经营边际，鼓励有条件的物业管理企业向养老、托幼、家政、文化、健康、房屋经纪、快递收发等领域延伸，探索“物业服务 + 生活服务”模式，这为行业增值服务打开了新的空间。可以预见，2021 年物业管理行业将迎来更大的发展。在国家政策扶持之下，物业管理企业的经营水平和服务能力有望大幅提升。物业管理的智慧化、数字化，将加速服务能力、服务方式的改变，行业将迎来前所未有的变化和 challenge。



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。

新年伊始 百方利好



笔者在 2021 年首次跟大家见面，先祝各位新年进步，百方利好。执笔之时为 2021 年 1 月，但从玄学角度看，其实仍是庚子年。待立春之后，即 2021 年 2 月 3 日 22:59 之后，便会正式进入辛丑年。读者可能会问，不是应该在大年初一（2 月 12 日）才是牛年吗？要解释这个问题，就要从太阳历与农历说起。

坊间所指的大年初一，是按农历去计算。农历是中国的历法，是一种阴阳合历，

又称太阴太阳历，其日期采朔望月以指示月球的相位，年则与太阳相关，且一年的月数必须是整数。采用阴阳合历的主要目的是配合季节，因此需要安排闰月来调整，大多数的年有 12 个月，闰年就会有 13 个月。

至于用来计算二十四节气及十二星座的历法，则是使用太阳历。太阳历起源于 6000 多年前的古埃及，为据地球围绕太阳公转轨道位置，或地球上所呈现出太阳直射点的周期性变化，所制定的

历法。

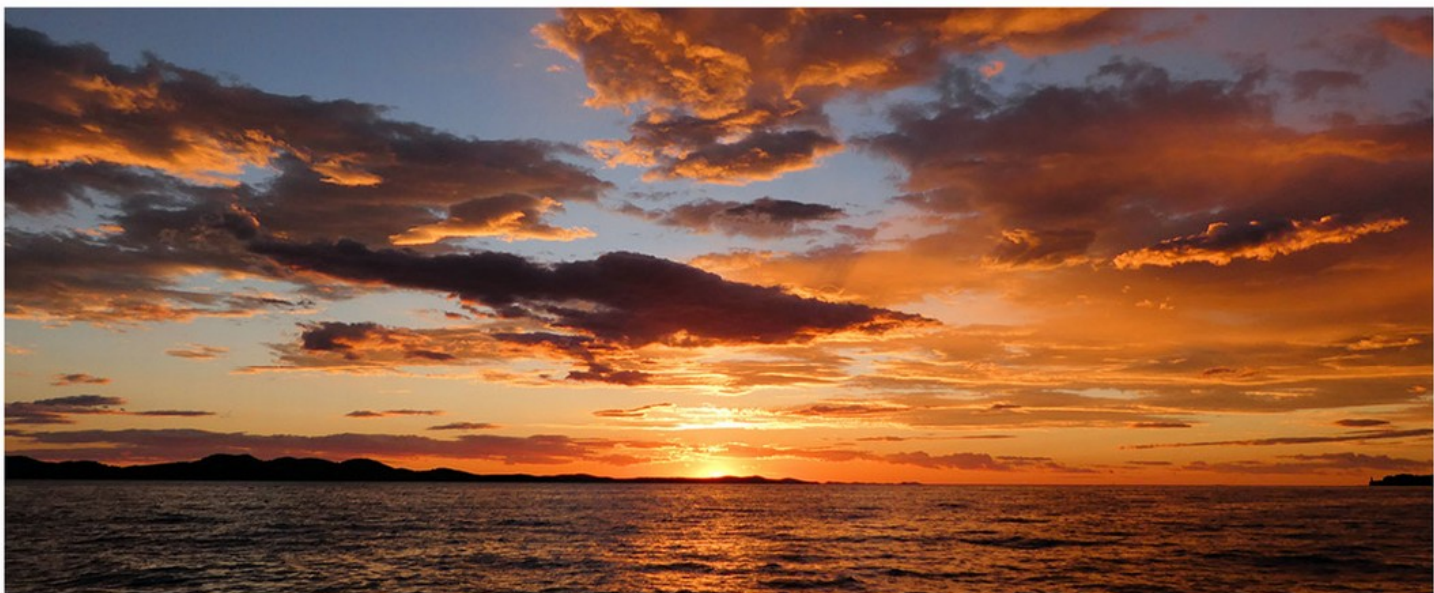
由于玄学很多时要参考地球与太阳及其他行星的角度与位置，继而断事，所以一般都会采用太阳历法。由于近年玄学信息在香港越来越盛行，所以相信不少读者都会明白这点。以太阳历计算出来的立春日，即太阳位于黄经角度 315 度，其时太阳会在水瓶座，通常会被视为一年之始。由于太阳历与太阴太阳历有差异，所以两者推算出来的春节，亦有所不同。所谓一年之计在于春，坊间一般都很重视大年初一，但其实立春也有着相若的重要性，读者们应多加留意。

笔者一直都有将玄学技术与投资分析结合，利用金融科技去提升分析效率和准确性，希望日后有更多机会与大家探讨。

欧洲九寨沟 克罗地亚

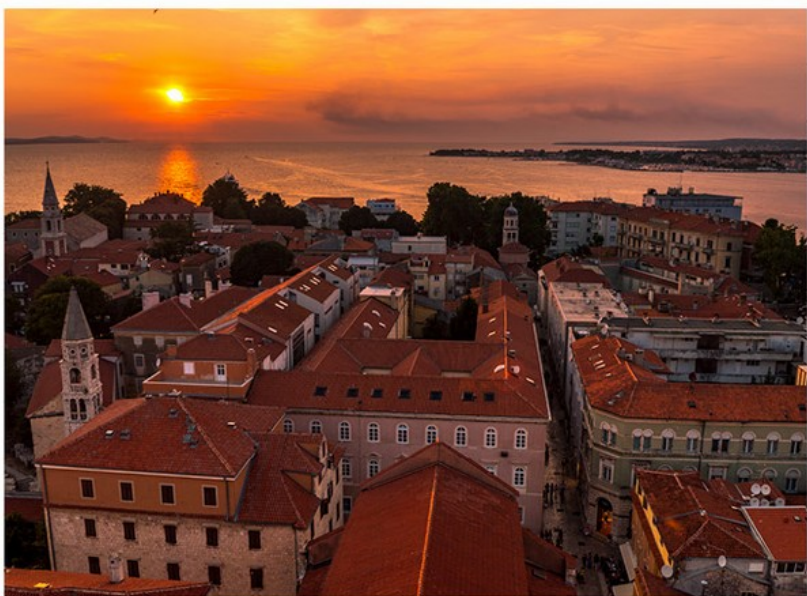
即使你不知道克罗地亚，你也一定听过这首风靡全球的《克罗地亚狂想曲》，歌曲曲调慷慨激昂又不失沉稳，充分表现了作曲者对克罗地亚这片土地的热爱与依恋。克罗地亚曾多次被《孤独星球》列为 NO.1 旅游目的地、欧洲最佳旅行地。论景色颜值，它还夺得 Instagram 全球高颜值国家 TOP4，加拿大、新西兰和挪威等一众仙境与其对比均稍显逊色，《权力的游戏》每一季都来这取景。本期旅游人生让我们走进让人惊艳绝伦的国度——克罗地亚。





扎达尔 世界上最美的日落

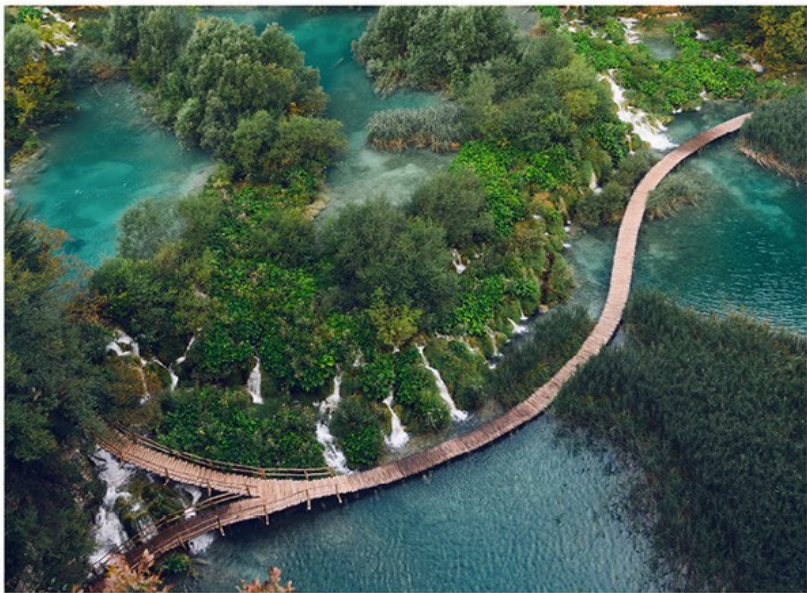
老城扎达尔是克罗地亚最早繁荣起来的城市之一，在罗马帝国统治时期，这里曾经繁荣一时。不过，大部分人来这座小城不是为了寻找历史的痕迹，而是为了寻找“世界上最美的日落”。扎达尔的日落，不只有绝美的海景为衬，还有扎达尔独一无二的海风琴为之伴奏。风琴伴随着每一次潮涨潮落的变换发出美妙的和弦，每一声低吟都是对大自然的赞美。在海风琴的阶梯上静坐着享受日落，聆听海与风的歌声，时间都变得很慢很慢。



失恋博物馆 当初相爱的美好时光

内心柔软的克罗地亚人创立了世界第一家失恋博物馆。这里是所有失恋人心伤被治愈的地方，恋人们热恋和分手时留下的物品都保存在这里，记载着恋人们当初相爱的美好时光。馆内每一件物品，小到钥匙扣、明信片，大到自行车、衣服，都讲述了一个关于失恋的故事。故事听完，恋情结束，生活还是要继续，观众们都将开启下一段旅程。





普利特维采湖 欧洲九寨沟

普利特维采湖又称十六湖国家公园，这里还被中国人称为“欧洲九寨沟”。普利特维采湖群由于它丰富多变的地貌所产生的和谐美感，四季都呈现不同面貌：春天瀑布水量丰盈，夏季一片葱郁苍翠，秋季枫红叶落，冬季白雪皑皑。湖群的湖水变化万千，从蔚蓝到鲜绿，从深蓝到浅灰。很难想象克罗地亚一个临海国家也能有如此美妙的湖景，湖水与瀑布在这里相映成趣，形成了独特的欧洲景色。难怪克罗地亚人这样介绍他们的国家：上帝分配土地，最后发现遗漏了克罗地亚人，只好把留给自己的那块地方给了克罗地亚。

特色节日一 萨格勒布国际民俗节

萨格勒布国际民俗节自 1966 年以来一直在萨格勒布举行，展示了克罗地亚遗产及其少数民族遗产的多样性。对于那些厌倦了城市生活方式，喜欢自然环境和欣赏传统乡村文化的人来说，这个节日不容错过。节日完全开放，致力于让人们感受无压力的生活，在节日里你可以了解农村的日常活动，参加一些工作坊，学习传统的歌唱、游戏和舞蹈，自然纯朴，远离喧嚣。



小锦囊

克罗地亚是前南斯拉夫地区经济较为发达的国家，旅游业是克罗地亚经济的重要组成部分，食品加工业较发达，是加工业中就业人数最多的行业，其总收入列加工业第一位。克罗地亚经济基础良好，旅游、建筑、造船和制药等产业发展水平较高。4月到9月是克罗地亚最佳旅游时间，这段时间里有很多有名的文化节日，而且无论是鲜花还是树木，都生长的十分茂盛，景色迷人。



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，严格遵守止盈止损，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

