

智库

INTELLIGENCE

第76期 2021.04



无人驾驶时代人类 生活将跃升至新高度

黄金

P.12

黄金跌破 1700 美元
多头还有逆转机会吗

能源

P.13

全球库存快速下降
油价短期多头仍延续

外汇

P.14

走强底气十足
美元风光无二

指数

P.15

美联储宽松不改
美股或再创新高



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，凭着卓越的运营模式、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、绿色基建工程等，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，业绩屡创高峰，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。

- 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。



www.plotiofinance.com

目录 CONTENTS

03 百利好环球 APP

APP 版本升级：2 大亮点功能

05 智库财论

寻找后疫情时代风口



06 本月专题

无人驾驶时代人类生活将跃升至新高度

11 产品专题

黄金跌破 1700 美元 多头还有逆转机会吗
全球库存快速下降 油价短期多头仍延续
走强底气十足 美元风光无二定
美联储宽松不改 美股或再创新高

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 镑的季节
黎伟成 传统股受惠经济有憧憬
杨德龙 2021 年优质股票的牛市行情将延续
程 灏 跻身四极蓄势待发 成渝城市群尤可期
岑智勇 恒指成份股将增至百隻 料降非系统性风险

28 旅游人生

不可思议的“欧洲之门” - 马德里

31 智库研究部

专业团队 星级分析



「百利好环球」 APP 版本升级：2 大亮点功能

为给客户 provide 全方位优质交易体验，「百利好环球」APP 推出 1.2.0 版本。

新版 APP 除了优化现有栏目外，还增设多项功能服务，
强化用户体验，为用户提供更安全、便捷及可靠的金融服务。

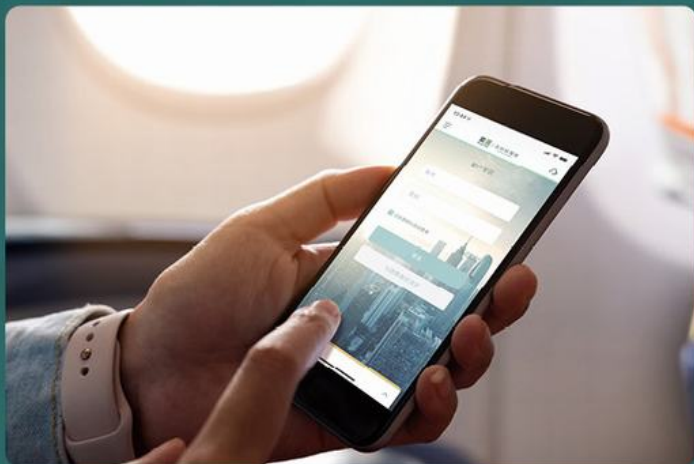


扫一扫下载

新版「百利好环球」APP 两大亮点：

增设「游客」模式* — 体验 APP 重点功能

新版 APP 照顾不同用户需要，特别增设「游客」模式。用户点击「以游客身份浏览」按钮，即可使用 APP 重点功能服务，包括：



实时「行情报价」

用户通过 APP 可实时浏览各类金融产品报价，其中包括：贵金属、能源、外汇及指数等，随时掌握市场价格走势。

智库直播

观看「智库直播」

APP 内设「智库直播」，由一众业界名家坐镇，以专业知识解读市场，为观众提供独到交易见解。游客可享无限时观看财经直播服务，一手行情随时掌握，投资交易更胜一筹。



全新「模拟交易」

新版 APP 现增设「模拟交易」功能。于模拟交易账户内，游客可体验真实市场行情；练习实时交易、投资工具及策略的使用；探索 MT5 平台提供的功能服务；在正式投资交易前熟悉平台交易程序。



环球客户专享 — 直播间独家服务

与此同时，百利好环球客户使用「客户专区」账号登录 APP 后，即可享有智库直播专属会员服务 — 在 APP 内以会员身份于聊天室与分析师实时讨论市场行情，及时调整交易策略！

现有 APP 用户，打开 APP 即可更新最新版本享受更佳体验！

「游客」模式* 指无需使用百利好环球会员专区账号，亦能登入 APP。

寻找后疫情时代风口



时间进入 2021 年，全球开始进入后疫情时代。当前资产价格暴涨的局面令市场狂热，然而疫情改变了世界，也改变了资产变化路径。

前英国首相丘吉尔说：不要浪费一场危机；股神巴菲特说：在别人恐惧时我贪婪，在别人贪婪时我恐惧。后疫情时代，风口在哪里？是当前炙手可热的美债收益，还是趋之如鹜的大宗商品超级周期，又或是没有最高只有更高的美股市场？当然，不排除有黑马出现的可能性。

美债收益率尚无持续上升基础

疫苗接种有序进行是推升美债收益率上行的重要因素。按照目前疫苗接种进度，可能还需要较长一段时间才能实现全球性的群体免疫，但是不妨碍人们“看到希望”，这才是最重要的。美债收益率持续上行不正说明人们对短期前景越来越乐观么。美债收益率自去年四季度开始发力，时间点刚好是疫苗诞生及开始量产的时间。事实上，美债收益率上升的上半场（疫情利好）行将结束，美债收益率要进一步上升（下半场），则必须有实质的利好，这个实质利好是美国经济复苏实锤了。

不要想当然的认为疫情结束经济就会 V 型

反转，在疫情结束与经济复苏上不是简单的此消彼长，从这个角度出发，美债收益率无持续上升基础。以 10 年期美债为例，1.5-1.8 区间应至少是阶段性顶部。

大宗商品进入超级周期关键因素缺失

疫情低点至今，主要的大宗商品中，原油价格上涨 880%、银价上涨 69.31%、铜价上涨 120%、铝价上涨 54.15%、镍价上涨 85.09%、铁矿石价格上涨 118%……这一组数字不得不让投资者相信，大宗商品看样子是真的要进入到新的超级周期中了。

以康德拉季耶夫周期理论为基础，自英国工业革命以来，大宗商品总共经历了四个超级周期，那么本轮大宗商品价格集体飙升，真的是第五轮超级周期来临了吗？答案应该是否定的。与过往四个超级周期相比较可以发现，本轮大宗商品集体上涨（准确的说是超跌反弹）更多是全球通胀的产物，而非真正意义上的超级周期。

本轮大宗商品上涨缺乏过去四轮超级周期均具备的关键条件——产业升级，简单而言即是生产力（科技）革命，或者是一个新的经济（长期）增长点，显然当前不具备此条件。

流动性泛滥覆水难收 美股超长牛市尚能饭否

美股作为全球股市的风向标，已经走了 12 年的牛市（2009 至今）。不禁要问，美股的超长牛市接下来尚能饭否。

一部分投资者相信美股牛市无止境，另一部分投资者却早已加入看空美股的行列，市场对于美股的看法可谓是泾渭分明。进入 21 世纪，美联储践行 MMT 理论，笃信量化宽松是解决所有经济问题的灵丹妙药，时至今日已覆水难收。

美股超长牛市少不了流动性，但不止于流动性。美股的任务远不止给予美国人信心（巴菲特说永远不要看空美国），还关乎着美国人的钱袋子，更重要的是其承担着美元蓄水池的作用（美元霸权根基）。此外，政治正确（没有美国总统愿意在任内看到美股崩盘）也是必须要考虑的因素。

但无论如何，市场规律可能迟到，但一定会到。

后疫情时代，黑马，猜不到；白马，都想要。



无人驾驶时代人类生活将跃升至新高度

随着 2021 年疫苗推进速度加快，全球正慢慢走出疫情的阴霾，人类的生活也随之慢慢正常化，对于未来也有了更多希望。而疫情的影响却永远地开始改变人类的衣、食、住、行方式。

其中影响最大的就是人们的出行方式，以往人们的出行可能会更多的选择公共交通工具，但由于防疫的需要，自驾出行成了更加理想的出行方式，因为感染的风险较小，而 2020 年又恰巧是科学界对无人驾驶公认的商用元年，接下来笔者将从各个角度分析和探讨无人驾驶对人类生产生活的影响。

无人驾驶的发展阶段

实际上无人驾驶是随着汽车工业的发展、电控技术的进步，一步步从有人驾驶辅助发展而来。从有人驾驶到无人驾驶，业界分成四个阶段。

第一阶段是驾驶员辅助，驾驶员辅助系统能为驾驶员在驾驶时提供必要的信息采集，在关键时候，给予清晰的、精确的警告，相关技术有：车道偏离警告 (LDW)，正面碰撞警告 (FCW) 和盲点报警系统。

第二阶段是半自动驾驶，驾驶员在得到警告后，仍然没能做出相应措施时，半自动系统能让在汽车自动做出相应反应。相关技术有：紧急自动刹车 (AEB)，紧急车道辅助 (ELA)。

第三阶段是高度自动驾驶。该系统能在驾驶员监控的情况下，让汽车提供长时间或短时间的自动控制行驶，这个阶段目前还比较初级。

第四阶段完全自动驾驶，在无需驾驶员监控的情况下，汽车可以完全实现自动驾驶，意味着驾驶员可以在车上从事其他活动，如上网办公、娱乐或者休息。

按照这个分类第二阶段基本开始普及，高配制的车型上基本配制自动刹车系统。随着无人驾驶进一步发展，无人驾驶又会给我们带来那些巨大的改变呢？下面笔者将分别从提高生产力、社会效应、保护环境，保护人类生命安全等方面探讨。



无人驾驶产生的巨大社会效应

1. 保护人类生命安全

一想到无人驾驶，很多人下意识的反应就是人类不再需要自己开车了。因人类不文明的驾驶行为每年导致全世界约有 124 万人在交通事故中丧生，据世界卫生组织公布的数据显示，到 2030 年，死亡人数预计将飙升至 220 万人。仅在美国，每年交通死亡人数就达 33000 人。

而无人驾驶的出现将大大减少交通事故的发生概率，同时拯救数百万人的生命。以美国为例，如果美国道路上约 90% 的车辆都是无人驾驶汽车，交通事故的数量将从 600 万起下降至 130 万起，交通死亡人数也将从 33000 人下降至 11300 人。在过去六年中，谷歌无人驾驶汽车的行驶里程超过了 200 万英里，只出现了 16 起轻微的交通事故，同时，没有一起事故是谷歌方面的失误。

2. 交通拥堵现象不复存在

无人驾驶汽车不但有助于减少车祸，还可能大大缓解交通拥堵现象。根据科学测验，无人驾驶车队将提升公路的通行能力至 500%。一旦无人驾驶出租车服务变为主流，现在街道上的车辆可能最后只会剩下 30%。且无人驾驶汽车方便性更胜一筹，不仅是方便了行动困

难的老人，还能方便残疾人、没有驾照的人以及没有私家车的人出门旅行。2012 年谷歌在试验无人驾驶功能的时候，特地请了一位盲人来试验，这说明了无人驾驶技术赋予了人们行动的独立性，未来人类出行将更加自由。



无人驾驶汽车的普及意味着人们从今往后想在哪里下车就在哪里下车，再也不必为寻找停车位而烦恼了。即便你有自己的无人驾驶车，也不需要为停车的问题上费心，因为汽车会自己寻找空处停放，这对城市规划而言尤为重要。

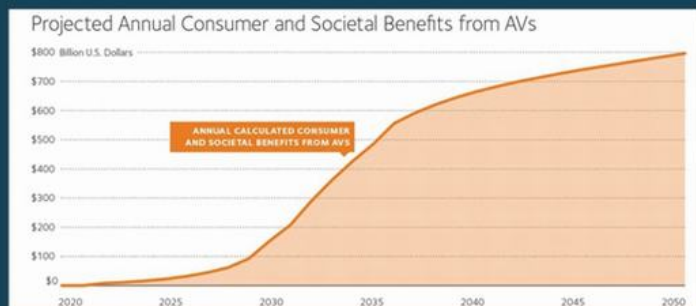
据美国银行近期的一份报告显示，停车所需位置大约占到了城市面积的 31%，但随着私家车数量的下滑，停车需求也随之减少，停车环节所节约下的土地将转变为城市中的生活空间。此举意义重大，因为据联合国预估，到 2050 年，城市人口将增长至全球总人口的 66%，新增城市人口数量将达 25 亿人。

根据报告，仅美国无人驾驶技术到 2050 年累计产生效益将在 3.2-6.3 万亿美元之间。其中，社会福利和消费者福利预计每年将接近 8000 亿美元。

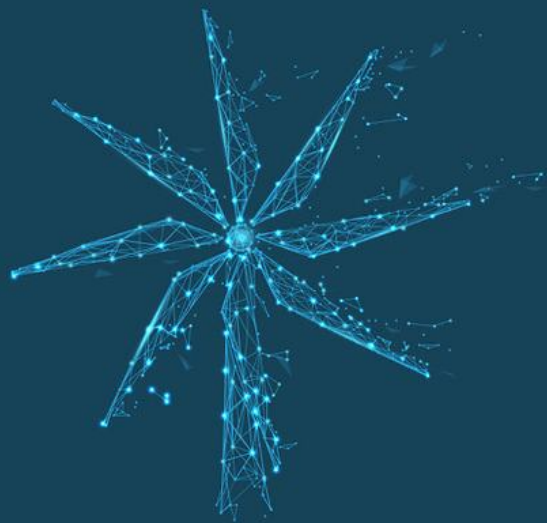
在社会福利中包括：拥堵成本节省 710 亿美元；因交通事故减少所避免的 1180 亿美元经济损失；因交通事故减少所避免的 3850 亿美元生活质量改善费用；以及石油消耗降低 580 亿美元，总计达到 6330 亿美元。

无人驾驶对生产力的提高

近几年来特别是国际地缘政治紧张导致人们对科技的关注热度日益高涨，从 5G、人工智能、万物互联、量子通信、量子计算、到无人驾驶不断出现在平常百姓的眼中，而在科学界公认无人驾驶是最能提高社会生产力的新兴科技之一。



图示：无人驾驶产生的社会效益



智慧农业的崛起和生产效率的提升

以农业为例，随着农业机械化的发展，农户可以穿着皮鞋种地，无人驾驶再加上人工智能、生物技术和信息技术之后，就可以实现无人化种地。可以想象一下，在一片金黄的稻田里，无人驾驶收谷机和无人驾驶运粮车从机库停机位先后启动，沿规划的运移路径驶向田块。当无人驾驶收谷机粮仓快装满时，立即将自身位置作为卸粮点并发送给运粮车，运粮车随即自动行驶至卸粮位置，收谷机伸出卸粮筒将稻谷卸至运粮车内。

卸完粮后，无人驾驶收谷机继续作业，无人驾驶运粮车若装满则自动行驶至运输货车处，并将稻谷卸至货车里，若没有装满则在原地等待收获机发送卸粮指令。如此直至水稻全部收获完成，卸完稻谷后各自回到机库指定停机位。

所有的这一切过程只需要你坐在办公室里，或者手机上用手指轻轻按一下就可实现。未来无人驾驶还将催生无人化物流和无人化机场搬运，在推动社会劳动力解放的同时，也会大大提高社会生产的效率。

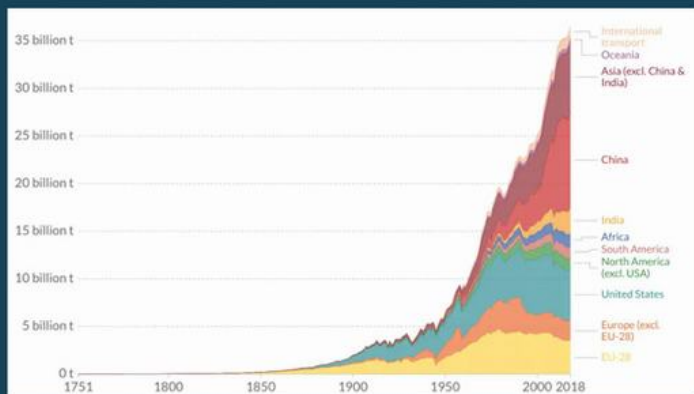
无人驾驶对化石能源消耗减少

未来无人驾驶汽车的出现有望推动传统燃油汽车向电动汽车的快速转变，并大幅减少对石油的需求。据预测，完全部署的自动驾驶每天可以节省 8 万桶石油。自动驾驶技术有望将货车行业的燃油消耗降低 20%。这其中还不包括降低交能拥堵之后的成本。

无人驾驶技术和电动汽车技术结合一旦成熟，就会减少 25% 的石油使用量，那将意味着美国每天的石油需求将减少 200 万桶。在目前的市场条件下，需求下降将推动全球石油价格下跌约 2.15 美元 / 每桶。如果自动驾驶取代燃油车 67% 的载客里程，美国的汽油消费量每天将下降 550 万桶，甚至更高。

无人驾驶对环境的保护

目前，传统汽车的使用成为空气污染的主要来源之一。汽车排放的尾气占到每年人类活动产生温室气体排放量的29%。而传统汽车对资源的使用量是巨大的，比如，在美国汽车每年消耗大约6800亿升燃料，约占美国石油消费量的一半。而日益严峻的交通堵塞，使得汽车发动机空转每年浪费超过100亿升汽油。“目前我们拥有的私人车辆有95%的时间被闲置，在使用时，这些车辆有70%的时间只搭载一名乘客，大部分由化石燃料推动，其中只有1%的能量用于运送司机。”



图示：全球主要国家碳排放量

传统汽车带来了资源浪费、效率低下、成本高昂、污染严重等问题，而无人驾驶新能源汽车则为这些问题的解决带来了可能。新能源、人工智能、互联网、大数据、共享经济等的发展，也为无人驾驶新能源汽车提供了技术基础。

展望未来

无人驾驶的发展将会大大推动时代的进步，未来无人驾驶必将重塑人类的生活方式，让人类的出行更加独立、便捷、安全和自由。随着无人驾驶和新技术的普及，人类的生产力将得到进一步的提升，对环境保护也会更加有利。



黄金

美联储袖手旁观债市混乱局面 黄金暂时承压

能源

全球库存大幅下降 OPEC 试错成本很高

外汇

疫苗推进经济反弹 美元短期拐点出现

指数

美债收益冲击美股 全面崩盘机会不大

黄金跌破 1700 美元 多头还有逆转机会吗

黄金在 2021 开年以来的表现可谓一反常态，过去 20 年来，每年 1 月和 2 月总是黄金表现最好的时段，而今年黄金不仅在 1 月表现疲软，更在刚刚过去的 2 月大跌超 6%，空头表现十分强劲。为何黄金跌跌不休，黄金逆转何时到来？

美债收益率走高使黄金大幅承压

今年以来，在美国国债收益率持续走高的情况下，黄金跌破了 1700 美元的大关。美债持续遭抛售，美债收益率飙升，10 年期美国国债收益率触及 1.608%，为一年来最高水平。美国 30 年期国债收益率升至 2.26%，创 2020 年 1 月以来最高水平。

美债收益率为何大涨？首先在于美元指数近期强劲反弹，2 月美元指数强劲反弹至 91.8，非美货币全线走弱，仅 2 月 25 日 1 天黄金就大跌逾 30 美元，逼近 3 个月新低。其次，由于疫苗大量接种，美国经济恢复信心增强，美联储官员齐声宣称美国国债收益率上升反映了市场对经济走出新冠危机的乐观情绪，部分美联储官员甚至表示，应该开始讨论缩减美联储大规模债券购买计划。其三，就业形势好转，拜登的首个非农就业增加 37.9 万人次，大幅超预期，表明就业增长可能已经加速，因为新冠肺炎病例减少，疫苗接种范围扩大，帮助更多企业以更大的产能重新开业。为此美联储官员们普遍看好美国复苏速度，联储高官威廉姆斯预期美国今年 GDP 增速可能达到数十年来最高水平，随着经济在未来几年中完全恢复并实现充分就业，通货膨胀率将保持在 2% 的目标水平。这些言论引导市场看多美元。

全球宽松不止 黄金多头不死

拜登政府延续了特朗普政府货币宽松政策，近期国会又批准了拜登政府的 1.9 万亿经济救援计划。加

上疫情期间，美联储印钞 20 万亿，美国宽松水平已达 22 万亿。

另外，美联储主席鲍威尔近期表示，最近债券市场的波动引起了他的注意，但并没有提出解决方案。他强调：“不会仅仅因为就业率高就提高利率来给经济降温。加息将发生在经济几乎完全复苏的情况下，目前还没有取得多大进展”。所以，尽管美国国债收益率在上升，但实际利率依然在负值，宽松的货币环境对黄金是利好的。

中东地区再燃战火 避险随时回归黄金

拜登政府近期轰炸叙利亚，再燃中东战火，美国、俄罗斯、土耳其、以色列在中东地区争霸，令中东地缘政治冲突不断升级。

美俄争霸愈演愈烈。美国及其欧洲盟友对俄罗斯步步紧逼，经济制裁不断加码，令俄经济严重下滑，引发国内反对派大规模游行骚乱，美军机还多次逼近俄境飞行，普京以强硬态度回击，如果美胆敢开战，俄将以核武回击，人类文明将就此消失，回到石器时代，大国之间的激烈博弈程度由此可见一般，而这正是多头仍可雄起的重要因素。

综上所述，今年黄金多头还有机会吗？答案是肯定的。这波流动性牛市，让市场投机更加活跃，包括 BTC 都拿出来跟黄金媲美了，但别忘了，金银才是永恒的货币。投资者们担心大规模的刺激会造成美国经济过热，最终带来高通胀，所以很多人都在为通胀上升做准备，黄金在 1620-1690 美元布局买入，做为通胀对冲品是个不错的选择。



智库研究部首席分析师 - 子涵

全球库存快速下降 油价短期多头仍延续

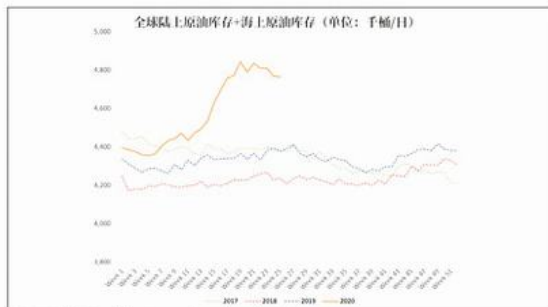


智库研究部资深分析师 - 鹏飞

进入 2021 年以来油价延续了 2020 年大幅反弹之势，目前油价最高已经重回 60 美元关口之上，随着全球各国政府大力推广疫苗接种，疫情已经渐渐被控制，全球经济复苏成为市场新的大背景，而与此同时，原油需求也在快速上升，在此情景之下，原油多头能否延续上涨态势呢？

全球库存正以史上最快速度下降

原油在 2020 年被新冠疫情打掉接近 10% 以上的需求后，2021 年需求开始逐步恢复。从近期市场价格波动来看，布伦特原油已转为现货溢价状态，现货溢价反应的是短期内原油市场上供不应求的结果。而现货溢价的结果出现，会激励那些囤积了原油的公司开始消化库存，从而启动库存再平衡的过程。



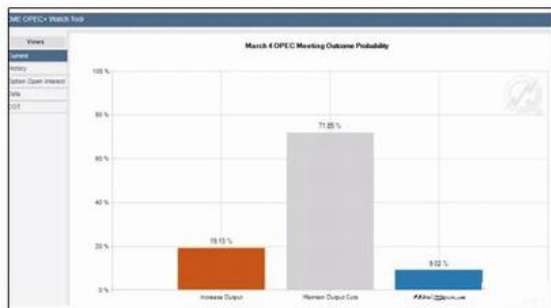
图示：全球原油库存从 2020 年开始快速下降

另外，疫情得到控制之后，原油需求还会加快，事实上全球原油库存存在 2020 年 6 月见顶之后就开始下降。按照历史数据，2020 年第三季度原油库存以 400 万桶 / 日至 500 万桶 / 日的速度下降。若能够按照这个速度保持下去，今年第一季度原油市场将会出现供需平衡的状态。

OPEC 成油价多头关键钥匙

从财政平衡的角度来看，2021 年年初的油价是不能让减产大哥沙特实现财政覆盖的，因此我们看到沙特在 1 月初提出减产 100 万桶的计划，将全球原油第

一季度的供需缺口平衡表维持在 200 万桶 / 日以上的水平，因此笔者认为在年初时油价还是一个不太让 OPEC 满意的价格，从期现溢价的变化来看，目前的价格基本达到了 OPEC 的满意程度，但是正如前文所述，全球库存正在以史上最快速度下降，而市场对此预期仍然不足。



图示：市场观察 OPEC 保持目前减产概率在 56.94%

另外对于 OPEC 而言第一季度全球原油缺口在 200 万桶左右，而近期溢价水平有回归正常水平的态势，因此 OPEC 最好的选择就是维持目前的减产规模不变，因为对于他们来说，OPEC 释放产量的试错成本太大。主观上笔者认为供应释放的速度大概率会慢于需求，因此对于原油价格仍然偏强看待，未来一段时间油价方向仍然向上，但上涨速度最快的时候已经过去。

供需达到平衡 需求快速放大

综合来看，随着疫情的快速被控制，原油需求正在被快速放大，OPEC 继续维持目前的减产规模不变，全球原油库存仍将快速下降，油价要充分预期消化仍需要一段时间，因此油价主观上判断仍要偏强，从价格上来看，油价未来有望上涨至 66 美元关口，下方重要支撑在 58 美元。

走强底气十足 美元风光无二

近期美元可谓风光无限，自年初美元对一篮子主要货币上涨了约2%、二月非农数据公布后（3月5日）更是一度上破92，创下自去年12月以来的新高。此前市场普遍认为，为对抗疫情，美国 and 全球都需要弱势美元来进行刺激，所以这一轮美元的强势上涨出乎市场意料。美元走强的背后是疫情得到控制以及经济的强势反弹，但从中长期看这波美元走势只是反弹，并非反转。

疫苗强势推进 疫情有效控制

截至2月底，美国新冠重症住院人数首次跌破10万人，根据福克斯新闻报道，进入2021年后，每周新增确诊病例数量从近25万例下降至17万例，全美接受病毒检测民众的阳性率也从13%下降至9.4%。所有数据表明，美国疫情最黑暗时刻已经过去。

美国总统拜登此前承诺就职百日内美国完成至少1亿剂疫苗接种，截至2021年3月4日，美国已接种7863万剂新冠疫苗。据预测，至6月中旬，美国将近二分之一的人口将完成至少一剂疫苗接种。综合来看，美国疫情已经得到有效控制，一切正在向好。

经济强势复苏 美元底气十足

疫情拐点出现后，美国摩根银行经济学家声称美国经济将全面复苏，根据对67位经济学家进行调查得到的预测中值，美国2021年一季度GDP折合年率为4.8%，年内后三个季度的增长预期也得到上调。据预计，到今年中美国GDP将恢复到新冠疫情前的规模，美联储也将把美国2021年度GDP增长速度上调至6%以内，已经超出IMF此前预期的5.1%。

Powering Up
Economists have grown increasingly upbeat on U.S. economy's prospects

	1Q	2Q	3Q	4Q
GDP (current)	4.8	6.8	7	4.5
GDP (Feb)	3.2	5.6	6.2	4.3
GDP (Jan)	2.3	4.0	4.6	3.8
Consumer Spending (current)	5.1	6.9	6.9	4.8
Consumer Spending (Feb)	2.5	5.7	6.8	4.9
Consumer Spending (Jan)	2.0	4.7	5.6	4.2
Investment (current)	6.9	7.7	7.5	6.1
Investment (Feb)	7.5	6.5	6.7	5.5
Investment (Jan)	5.2	4.5	4.9	5.0

Source: Bloomberg monthly survey
Note: Annualized percent changes, 67 economists surveyed from Feb. 26 to March 4.

图示：美国经济强势复苏

美国制造业处于近年来的最高水平，美国2月Markit制造业PMI终值为58.6，为2018年8月以来最好，美国2月Markit服务业PMI终值为59.8，也处于近年最高水平，与之密切相关的消费者信心指数也一路走高至76.8，零售销售月率也上升至自去年7月以来的新高5.3%。

就业上，相比于疫情最严重的时候解决了约1000万人就业，2月份美国新增就业岗位为18.2万个，美国至2月27日当周初请失业金人数，已经降至自去年11月底以来的新低，据预测美国全年失业率有望降至5.3%，这意味着基本恢复到疫情前的水平。

短期继续反弹 中期取决政策

目前的美元上涨只能定性为反弹，中期仍取决于美联储货币政策，近期美联储官员依旧鸽声一片，缩减QE暂时不在美联储的计划内，今年大概率会继续维持宽松，在货币政策没有实质转变情况下，美元上行周期不会开启，目前华尔街主流观点也都不看好美元。1.9万亿美元的刺激方案可能只是新政府的开胃小菜，后续或还有数轮放水。

从技术面上看，美元形成日线级别的双底突破结构，价格站上100日均线，短期内大概率继续反弹，有望试探93一线。



智库研究部资深分析师 - 鹏程

美联储宽松不改 美股或再创新高



智库研究部资深分析师 - 辰宇

美债收益率上行并不必然利空美股

近期美债收益率持续上行引发市场担忧，特别是美国 10 年期债券收益率持续上涨至 1.614%，作为全球资产的定价锚，美债收益率飙升会否触发美股大幅度下行？

历史上出现过两次美债收益率上行导致美股回调的情形。2013 年 5-6 月期间，美债收益率上行 63bp，导致美股回调 6%，美联储在此期间释放退出 QE 信号，同期实际利率上行 98bp，同期通胀则小幅回落。

2018 年 1-2 月份期间，美债收益率上行 40bp，导致美股回调 10%，这一次美债收益率上行触发美股回调的原因在于美联储认为美国经济强劲复苏，美联储释放鹰派信号引发美联储全年加息 4 次的预期。同时期实际利率上行 30bp，而通胀至上行了 10bp。



图示: 金融危机后, 10 年期美债利率在走势上与通胀预期更为紧密

故美债收益率上扬特别是收益率超过美股股息率时,在一定程度上会挤压资本进入股票市场的份额,但并不必然导致美股下跌。美债收益率是由实际利率上行所推动,则美股回调风险较大;美债收益率上行由通胀攀升所推动,则并不构成美股大幅下跌风险。

本轮美债收益率上行有 70% 是由通胀回升所推动,当下 2.2% 的通胀预期距离美联储 2.3-2.5% 通胀

目标仍有上行空间,意味着美联储并不急于收紧政策,美股全面崩盘,大幅度下跌机会不大。

美联储的政策及态度仍对美股构成支撑

美联储主席鲍威尔在近期的国会证词上表示,即便通胀在今年或明年上升,也可能是暂时的,目前把焦点放在退出宽松上还为时过早,并且重申美联储将允许通胀在一定时间内高于 2% 的目标。

财政政策方面,新任财长耶伦自上台后不断呼吁扩大刺激规模。目前拜登 1.9 万亿刺激计划已经在众议院获得通过,后续有望在参议院获得通过。除了确定性高的 1.9 万亿刺激计划,拜登政府后续或将进一步推出 2 万亿美元基建计划,新的财政政策或将推动美联储维持高额购债规模,延迟收紧政策的拐点。

故美联储目前超低利率水平以及高额购债规模等宽松政策仍将保持很长一段时间,财政刺激大概率将持续,而美股作为美联储的“晴雨表”,大概率受益,仍然获得支撑。

全球经济复苏推动股市走强

全球新冠疫苗稳步推进,新增确诊病例拐点已经出现,美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值得 4.1%,显示美国经济已经从前期的大幅下滑中逐步复苏,2021 年美国乃至全球经济将是持续复苏的一年,包括美股在内的全球股票市场有望得到提振。

技术面看(标普 500 为例),形态上看多头趋势并未遭遇破坏,后市大概率维持震荡上行;指标上看,行情沿着 60 日均线上行彰显多头走势,仍然看好行情进一步上行,刷新历史新高并挑战 4000 整数关口。



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!

21



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



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。

镑的季节



图示：英镑仍是今年内表现最好的主要工业国货币

踏入4月份，便是很多国家新的财政年度开始，而国际间财政年度一般分为两种，一种是历年制度，即是1月1日开始到12月31日；另一种叫做跨年制度，由4月1日开始到翌年3月31日。要注意的是，该国财政年度的开始，对该国的货币汇价均有一定支持作用，主要原因是财政年度的开始，对该国的货币有一定需求，导致商业买盘增加令汇价上升，当中最明显的例子就是英镑。回顾过去10年，英镑兑美元大多数会在4月份上升，只有2018年的4月下跌，意思是以过去10年的机会率计算，英镑兑美元上升达到90%。但到了5月份就相反，因为英镑需求高峰期已过，英镑兑美元一般都会下跌，同样以过去10年计算，英镑兑美元在5月份下跌的机会率是100%，4月升5月跌的情况十分显著，相信绝对不是巧合，所以一到了4-5月份，我都会说是做英镑的好季节。但当然，凡事都会有例外，故定必要做好风险管理。执笔时，英镑对美元虽然有所回落，但今年内仍然是表现最好的主要工业国货币，并且排名第一。相信主要是因为当地疫情因疫苗接种之后受到控制，而且当地楼市在外来资金追捧之下持续反弹，再加上英国10年期债息最近亦紧随美国10年期债息大幅攀升，估计上述利好因素造就了英镑汇价的强势。最近美国10年期债息抽升，带动美汇指数持续反弹，英镑兑美元汇价虽然有

所回落，但幅度尚算轻微，估计在财政年度需求下，英镑汇价后市可继续看高一线。

相反，因美日及美瑞之间的10年期债息差进一步扩阔，以致日元和瑞士法郎兑美元均持续受压，故在美汇和英镑同步强势下，美元兑日元和瑞郎及英镑兑日元和瑞郎均可看高一线。试举例说，去年8月美国10年期债息，受到俄罗斯宣布成功研发疫苗消息而见底回升，当时美日10年期债息差为0.5%；美国瑞士10年期债息差为1%；美国德国则为1.09%。时至今日，美日10年期债息差已扩阔至1.41%；美瑞则扩阔至1.784%；美德则扩阔至1.856%。由上述数据可知和亦可以解释，今年初至今，日元、瑞士法郎和欧元表现为何如此不堪。

多只重量级大宗商品价格急升，令美国通胀渐渐升温，带动10年期债息急升。金融市场亦开始担心联储局会被迫加快收紧货币政策，甚至可能在年底宣布退市。亦因此，令美汇指数得到支持，所以归根究底，如今美汇强势的源头是受到商品价格急升所带动。亦可以解释美元强势下，为何大宗商品价格更强势。

但在商品市场当中，贵金属的黄金和白银可以说是独憔悴，因债息和美元同步上升均对金银价格不利。另一方面，金融市场普遍已有共识，虚拟货币越大行其道，对黄金越不利，相关资金追捧高增长的虚拟货币令资金离开金市，从黄金ETF公布出来的数字便可见一斑。虽然商品价格大幅攀升，亦带动通胀渐渐升温，原本也可以有利金价，因为黄金有抗通胀功能，但另一边，商品价格大幅上升的背后是来自经济复苏的概念，经济复苏概念亦令避险情绪降温，避险情绪降温就抵销了通胀升温的利好因素，亦都解释了为何油价铜价越上升，金价就越受压，故在此不利形势下，中短期金价调整仍未结束。



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。

传统股受惠经济有憧憬



图示：传统类型股份表现良好

美国 10 年期债券孳息率于 2 月下旬反复走高，传统类型的股份连连被追捧，新经济类股份也就反复下跌。虽然新冠肺炎在美国和欧洲继续肆虐，疫苗计划也在行进中，新一轮危机也不可掉以轻心，故短中线的投资策略仍须审慎而为之。

港市有多类传统股份近期都有颇为不错的表现，尤其是（一）以出租投资物业的收租股，去年的业绩相对稳定，值得留意。如（I）希慎兴业于 2020 年有股东应占亏损 25.47 亿元，相对于 2019 年减少 19.7% 仍赚 48.45 亿元，因疫情使香港零售销售额减 24%，令希慎兴业各类投资物业出租收入和回报皆欠理想，投资物业公平值变动于 2020 年出现亏损 49.03 亿元，而 2019 年的溢利 7.92 亿元则减 77.57%，此使税前业绩有亏损 19.95 亿元。惟该集团尚有毛利 32.2 亿元，同比减少 6.66%，在疫情冲击下算是尚可表现。

同样受到投资物业公平值变动之困者，有（II）九仓置业投资物业公允价值减 139.65 亿元同比大幅增长 1.41 亿元，为税前业绩出现亏损 69.33 亿元，2019 年尚赚 59.52 亿元。

两大收租股的基本业绩不错，特别是商铺业务，九仓置业商场业务深受压力，除了提供租金宽减，还主动进行市场推广，于是销售及推销费用 5.65 亿元大增 73.31%，而收入则减少 3.12% 至 155.15 亿元，EBITDA 同比减少 21.53% 至 102.67 亿元。

希慎兴业商铺物业租赁业务收入 16 亿元同比减少 12.85%，和分部溢利 13.53 亿元回落 12.08%，相对于 2019 年分别减少 4.5% 与 6.6%，多减 8.35 个百分点和 5.32 个百分点，而出租率仍维持上年的 96% 高水平。

至于与传统经济有密切关系的，当然是（二）银行股。恒生银行股东应占溢利于 2020 年为 166.87 亿元，同比减少 33%，而 2019 年则多赚 3% 至 248.4 亿元，仍属可以预期和接受的业绩表现，因预期信贷损失变动及其他信贷减值提拨 27.38 亿元，比 2019 年的 18.37 亿元大幅增长 49%；物业重估出现账面亏损 6.36 亿元。因信贷损失及减值提拨大增，恒生银行的三大核心业务板块，税前利润（下同）亦每每倒退，如（1）财富管理及个人银行赚 104.7 亿元，同比减少 32.02%；（2）商业银行 51.01 亿元，更减少 41.95%；故（3）环球银行及资本市场持平于上年的 49.79 亿元，表现不俗。

和（三）中电控股股东应占溢利于 2020 年为 114.56，同比增长 1.46 倍，而 2019 年少赚 65.6% 仅达 46.57 亿元，乃因该集团在 2019 年就 Energy Australia 的零售业务作商誉减值 63.81 亿元，使营运溢利 58% 至 只有 76.49 亿元，撇除此数则是年的营运溢利 111.21 亿元的减幅为 20.5%；（2）2020 年没有重大的商誉减值，故营运溢利 115.77 亿元，可以略升 4.1%。

新冠肺炎肆虐环球，各地的经济压力巨大，惟中电控股的综合收入于 2020 年 795.9 亿元，同比减少 7.1%，却较上年的 6.3% 减幅稍多减 0.9 个百分点。主要市场的营运和回报，以香港市场的表现最理想，其中香港的电力业务营运盈利 78.18 亿元同比增长 5%，受惠于住宅项目的售电营运溢利 8.47 亿元同比增长 9%，整体售电量 339.63 亿度，同比减少 0.9%，当然因商业等活动大减所致，惟大数据和云端需求强烈，否则跌幅会更大。



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。

2021 年优质股票的牛市行情将延续



图示：繁荣的资本市场是经济回升的重要支撑

春节之后 A 股出现的一波较大幅度调整，很大程度上是受到获利回吐的压力。节前投资者情绪比较亢奋，基金发行异常火爆，而基金重仓股出现了大幅上涨，很多白马股节前不断创出历史新高。

没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。节后市场的风格短期发生了一定的转换，高估值的白马股出现获利回吐，大幅调整，而低估值的蓝筹股出现了一波反弹，但这种风格转换其实是短期的。从长期来看，业绩优良的消费白马股和新能源龙头股依然值得重点配置。

做投资要坚持长期主义，从长期的角度去抓住好公司的机会，就能熨平市场短期的波动，能够从短期的波动中赚到超额收益是很困难的。芒格曾经说过：我不赚市场的钱。也就是说不要试图从市场波动中赚钱，而要赚企业成长的钱，和企业一起成长，做他的股东，才能从长期获得好的投资回报，追涨杀跌往往是很多投资者亏损的原因。

过去十年，美股走出了十年的大牛市。虽然去年 3 月份受到疫情的影响出现了一波大跌，但很快在美联储放水的带动之下，美股三大股指再次创出历史新高，并且屡创历史新高。美股的强劲表现是吸引全球资本流入的一个重要的因素，也是推动美

国经济复苏的一个重要推动力。

我一直强调一个繁荣的资本市场是经济回升的重要支撑，资本市场和经济之间的关系是相辅相成的，也是具有正反馈效应的。一方面经济复苏带动股市的回升，而股市上涨形成赚钱效应提高消费者的消费水平，提高企业的融资能力，从而带动经济的发展。资本市场和经济之间进行良性互动，是美国能够保持四十年强劲增长的一个重要经验，值得我们借鉴。

所谓他山之石可以攻玉，未来我国经济要想跨越中等收入陷阱，维持强劲的增速，培养一批伟大的公司，一定要借助资本市场的力量。大力发展资本市场，吸引更多的居民储蓄向资本市场大转移，而转移的通道就是通过买入基金。

因此，2021 年预计基金的销售依然会保持在比较高的水平，超过 2 万亿的新基金发行量的可能性很大。这将会有力地提升资本市场对于实体经济的支持力度，从而帮助经济实现可持续发展，实现产业升级和结构转型。

我们应该正确的看待当前二八分化的一种格局，这是 A 股市场走向成熟、机构投资者占比不断增加的一个必然结果。其实看美股、港股二八分化的现象更加明显，美国过去十几年大幅上涨的股票多数都是业绩优良的或者是发展空间比较大的科技龙头股。

回到当前市场，市场已经结束了急剧下跌的阶段，进入到震荡筑底阶段。虽然短期之内不一定很快重拾升势，但一些优质的股票已经拒绝下跌。每一轮调整都是抄底优质股票的时机，概莫能外，这是我一直给大家讲的市场观点，供大家参考。

做价值投资要有一个好的心态，要战胜贪婪和恐惧，敢于在市场大跌时去配置一些调整到位的优质公司，而消费、新能源和科技依然是未来需要继续重点关注的三大方向。



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。

跻身四极蓄势待发 成渝城市群尤可期



图示：成渝城市群的发展已上升为国家级战略

2月底，《国家综合立体交通网规划纲要》正式发布，它不仅将是制定十四五交通规划的重要指南，也将深刻影响中国未来城市群的发展格局。此次纲要最大的亮点，就是首次将成渝城市群与其他三大城市群相提并论，定义为中国经济增长的第四极。纲要明确，京津冀、长三角、粤港澳大湾区和成渝地区双城经济圈作为“极”，加快建设高效率国家综合立体交通网主骨架，建设面向世界的四大国际性综合交通枢纽集群。同时，在“一带一路”的节点城市和西部陆海新通道中，成都和重庆也都始终位列最重要的城市名单之内。这些无疑更确立了成渝城市群的国内及国际地位，标志着成渝城市群的发展已上升为国家级战略。

成渝城市群，是以成都和重庆（两大国家中心城市）为双强核心，由重庆27区（县）和开州、云阳的部分地区，以及四川省成都、自贡、泸州、宜宾等15市组成。该地区总面积达18.5万平方公里，占全国总面积1.9%；常住人口近亿人，占全国总人口6.9%。自2016年国务院批复成渝城市群发展规划以来，成渝地区的经济发展更加迅速。2018年地区生产总值5.63万亿元，已占全国GDP比重6.25%。据2020年城市GDP排名，成都、重庆均入全国前十行列，且两者增速均位于全国前列。2020年

重庆GDP超过2.5万亿元，全年经济增量全国第一，总量则以微弱之差屈居广州之下，位列全国第五，而排名第七的成都紧追苏州。成渝城市群的综合实力已不容小觑，且发展势头不断增强。

在“中国经济第四极”的标签背后，人口的增长及聚集效应是其发展的巨大推动力。与北上广等发达城市70%以上的城镇化率相比，成渝城市群的城镇化率仍有增长空间。2019年，重庆城镇化率为66.8%，而四川省的城镇化率为53.79%，因此，成渝还将继续享有城镇化的红利。近十年来，成渝地区城市人口在不断增长，这也是房地产市场发展的动力。尤其在双城经济圈的带动下，成渝城市群将可能成为中国人口流向的新目的地，消费能级和购房需求也将随之提升。2019年，成渝房地产投资达7051万亿，占全国的10.40%；商品房销售面积9639万平方米，占全国的16.2%；商品房销售额8980亿元，占全国的11%。成渝城市群的房地产市场规模效应巨大。

另外，成渝城市群位于西南区域，与前三大城市群的地理位置相对较远。随着国家产业转型升级，城市群之间将发挥互补优势。三大城市群的劳动密集型产业将逐渐往我国中西部和东南亚转移，成渝城市群的人口红利也将得到进一步释放，成渝城市群内的各线城市必将迎来巨大的发展机遇，未来可期。



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。

恒指成份股将增至百只 料降非系统性风险



图示：改革后的指数将会纳入更多民企及红筹

恒生指数公司在2月26日公布季度检讨结果，其中恒生指数将会纳入阿里健康(0241)、龙湖集团(0960)及海底捞(6862)，成份股将由52只增至55只。虽然新增的三只股都在不同行业，但它们的主要业务都在内地，这让恒指成份股进一步增加了内地的比重。

恒指公司在3月1日再次公布关于恒生指数之优化细节，包括会在2022年中前透过定期指数检讨将成份股数目增加至80只，而最终数目将固定为100只；所有成份股的权重上限由现时10%，降为8%，当中包括同股不同权及第二上市企业，权重上限亦适用于国企指数。另一方面，恒生指数的香港公司成份股数目维持20至25只，以保持香港公司的代表性，数目会至少每两年评估一次。

恒指公司将会从7个行业选出成份股，分别为金融、信息科技、必需及非必需消费、地产建筑、公用事业及电讯、医疗保健，以及能源、原材料、工业、综合企业。每个行业组别的市值覆盖率不低于50%，至少每两年检讨一次行业组别。至于纳入蓝筹股的上市时间要求将缩短至3个月，为指数适时纳入新上市股份提供

灵活性，今年5月的指数检讨开始生效。

参考恒指公司的资料，模拟结果亦显示，改革后的恒指目标价有望达33375点，较1月底时参考价26,703点高出25%；市盈率由15.7倍升至19.1倍，股息率由2.6%降至2.1%。市值覆盖率由56.5%增至71.2%；成交额覆盖率由50.5%增至66%。成份股的平均市值由514亿元降至417亿元；中位数由224亿元降至216亿元。简言之，改革后的指数会纳入更多民企及红筹，有助使指数年轻化，并提高估值。

总体而言，随着香港回归祖国及融入大湾区后，内地产业占指数的比重越来越高，着实是无可厚非。恒指公司将成份股增加至100只，算是与国际指数接轨更近了一步，但与标普500、沪深300及日经225等指数的成份股数目仍有一段跟进距离。另一方面，增加指数成份股数目的好处，是有助分散指数的非系统性风险，可以降低指数的风险水平。这一点，恒生指数有机会较只有38只成份股的MSCI香港指数为佳。

笔者为香港证监会持牌人士，不持有上述股份。

不可思议的“欧洲之门” 马德里

作为西班牙的首都，马德里的不可思议绝不只体现在那首甜美的流行歌中。这座被阳光钟爱的城市，南下可与非洲大陆一水为限的直布罗陀海峡相通，北越比利牛斯山可直抵欧洲腹地，地理位置极其优越，故而有“欧洲之门”的美誉。它是神秘热情的西班牙文化集中地，也是作家三毛与荷西相遇的浪漫之都，更是现代文明与古老文化肆意碰撞后的艺术殿堂。本期旅游人生带你感受马德里最炽热的伊比利亚风情。





马德里皇宫

圆弧屋顶、雕像钟楼、人鱼石刻、火红舞裙，这些都组成了马德里的绝美画卷。其中璀璨夺目的马德里皇宫便是这副画卷中最浓墨重彩的一笔。马德里皇宫（Palacio Real de Madrid）是仅次于凡尔赛宫和维也纳美泉宫的欧洲第三大皇宫。它始建于1738年，历时26年才完工，是目前世界上保存最完整而且最精美的宫殿之一。宫殿内装饰华美至极，且藏有无数珍贵的金银器皿、瓷器、画作等皇室用品，精美程度令人叹为观止。



普拉多博物馆

普拉多博物馆是收藏西班牙珍贵画作最全面及最权威的博物馆。据统计，馆内大约有五千幅素描、一千种硬币及奖章、700多件雕塑品、两千种装饰品及其他艺术品，数量之庞大让人咋舌。不同风格的作品，或豪放或婉约，或细腻或怪诞，都在向世人诉说着艺术的魅力。在普拉多博物馆你能感受到人类文明的震撼和艺术家们的极致美学，踏入其中便如走进了艺术的浩海，徜徉其中，妙不可言。





圣米盖尔市场

市场总是一座城市最有生活气息的地方，它是城市的窗口，不管是吃食还是小物件都能反映出这个城市千百年来的特色所在。圣米盖尔市场也是如此。创立于1916年的圣米盖尔市场是吃货的天堂，你可以在这里品尝到西班牙特色美食--Tapas，各种种类任君选择。还有丰富的水果、海鲜、肉类等，让你的味蕾在马德里的街头得到绽放。不同于其他市场，圣米盖尔还是“高大上”的代名词，整条街的建筑以钢铁和玻璃结构为主，创意十足，是游客的拍照圣地。

特色节日 - 圣伊西德罗节

圣伊西德罗节又称斗牛节，是西班牙马德里最传统和隆重的庆祝活动之一。圣伊西德罗节是纪念马德里守护神圣伊西德罗的节日，一年一度的年度圣伊西德罗节庆典开始时，在马德里街头随处可见身着华丽宫廷装的男男女女。人们会举行朝圣集会，然后沿着科尔东街游行到维拉广场。当然，最惊险刺激的还是斗牛活动，斗牛士们凭借着惊人的勇气和娴熟的技巧带给观众最强烈的视觉冲击，虽然具有一定的危险性，但它作为西班牙最经典的传统活动，一直延续至今。



30



小锦囊

马德里因地理位置优越，不仅成为了西班牙运输、物流、研发、消费和高新技术产业的中心，还是西班牙中央经济区的综合性经济中心，金融和商业较为发达，经济发展势头迅猛。近几年来成为了西班牙经济新引擎。如今的马德里聚集了国内外新兴科技名企，工业也向高精尖和综合利用方向发展，国内生产总值（GDP）占全国的17%。



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联性，捕捉市场先机。

31



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，金融风险经理(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，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。
- ◆ 擅长技术面分析，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收益配制，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, 即时掌握全球市场动态。



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

