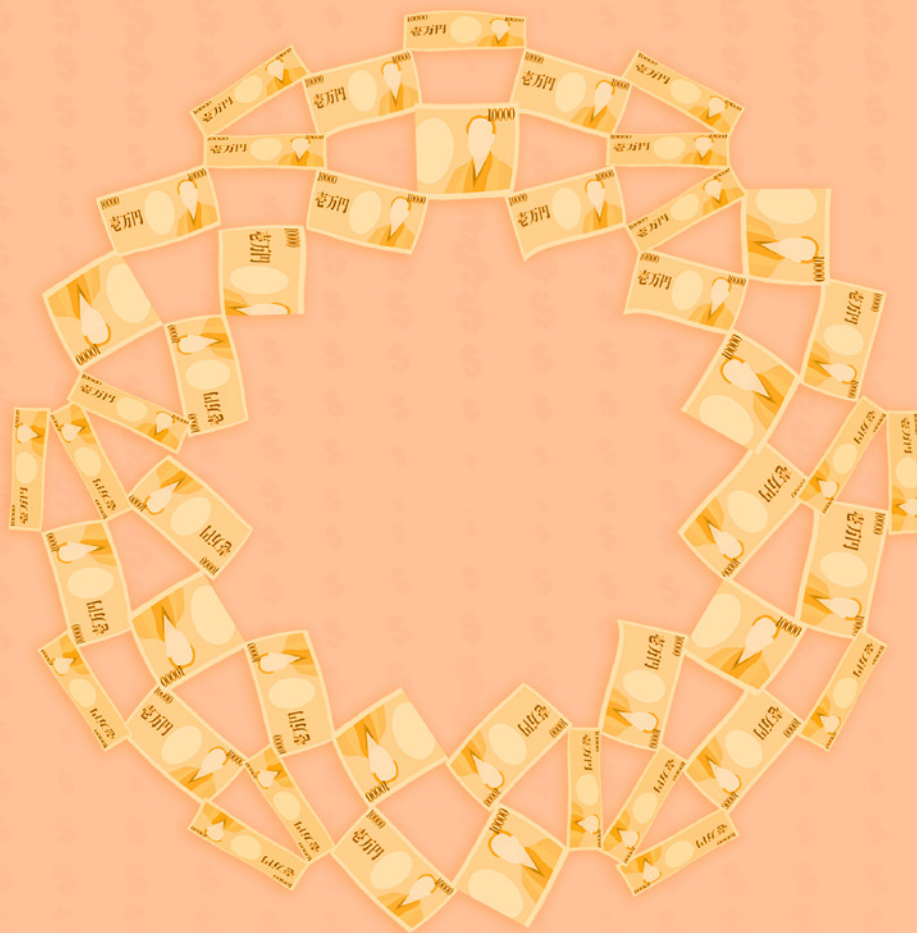


# 智库

## INTELLIGENCE

第79期 2021.07



## 东京奥运会猜想

黄金

P.12

美国通胀远超预期  
黄金牛市回归

能源

P.13

经济复苏提振油价  
货币政策转变限制涨幅

国际

P.14

再砸 6 万亿  
拜登葫芦卖的什么药

指数

P.15

美股深陷震荡  
短期大涨无望



# 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、原油等全球金融产品资讯。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](http://www.plotiofinance.com)

# 目录 CONTENTS

## 03 焦点列车

三大亮点速看 智库全新节目《焦点列车》惊喜上线!

## 05 智库财论

全球经济稳步复苏 美联储或提前行动



## 06 本月专题

东京奥运会猜想

## 11 产品专题

美国通胀远超预期 黄金牛市回归  
经济复苏提振油价 货币政策转变限制涨幅  
再砸 6 万亿 拜登葫芦卖的什么药  
美股深陷震荡 短期大涨无望

## 16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

## 22 名家专栏

卢楚仁 下半年金价能否维持强势 美元或成关键因素  
金钱一 美国有削减中国贸易关税的诱因  
黎伟成 5G 普及应用惠通讯设备股  
杨德龙 做价值投资的前提是一定要买好公司  
程 灏 计划生育三胎放开 市场分化长期利好  
岑智勇 消费券有助支付工具营运商拓业务

## 29 旅游人生

神话诞生地 - 希腊

## 31 智库研究部

专业团队 星级分析

### 风险提示:

本网站根据您的要求为您提供信息,其内容仅作一般信息用途,不得复制或再传播用于其他任何途径。本网站信息的任何信息不构成或导致(1)提供或出售任何金融服务或产品的要约;(2)针对任何金融产品采取任何行动的推荐(明示或暗示);或(3)任何投资建议或市场预测。

任何观点、新闻、研究产品、分析、报价或其他信息都不构成或导致以下行为:(1)任何情况下,百利好都不会向客户提供投资建议或推荐,也不会就客户做出投资决策所依赖的交易发表意见。本公司绝不会通过任何管道为投资者提供买卖建议。(2)任何情况下,百利好通过网站、交易中心、营销、培训活动或其他方式向客户提供的任何数据、信息或其他功能均属一般信息,不能视为适合客户或是基于客户个人情况考虑的建议,对基于以上信息进行投资造成的损失不承担任何责任。

从事杠杆式交易所导致损失可以是相当大的,其并非每个人都适合。客户所招致的损失可能会超过客户原本投资的资金。一些附带条件的定单,例如“止损单”或“止损限领单”,并不一定保证将损失建于限定的范围内,因为市场的状况有可能使该定单无法成交,有可能在短时间内需要补仓。如果客户无法在限定的时间内补足资金,客户的持仓将有机会被强制平仓,而客户则对账户内的赤字有偿还的义务。因此,客户必须依照客户的财务状况及投资标准做审慎的评估及考虑。

客户应注意以保证金为基础的交易是金融市场上最具风险的投资方式之一,且仅适合于有经验的投资者和机构。鉴于存在损失全部投资的可能性,在交易市场进行投机的资金必须是风险资金本,其损失将不会对客户个人或机构的财务状况产生太大影响。客户必须确认客户的资金是纯风险资本金,这些资金的损失并不会危害到客户的生活方式或损害客户未来退休计划。此外,客户完全明白投资的性质和风险,客户在投资时承受的高风险投资警告。

客户于任何时候必须妥善保管账号及交易密码,切勿向第三方人士透露。百利好并不与客户签订任何单独协议,包括但不限于任何形式的第三方操作及任何保证其账户盈利或限制损失的协议。客户理解其执行之每项交易,必须是自行操作及能承担绝对风险。

# 焦点列车

## 三大亮点速看

智库全新节目《焦点列车》惊喜上线！



智库推出全新节目《焦点列车》！

节目以不一样的角度带你看懂热闻时事，

从多元角度硬核解读各种新鲜资讯，纵览全球大事件！

# 新节目有哪些值得关注的精彩亮点？



01

## 真人出镜

《焦点列车》节目将由智库研究分析师及主播真人出镜，从幕后走到台前，与直播间的朋友们面对面，拉近距离，以更真实的状态面对所有观众。过去只闻其声不见其人的场景，将从《焦点列车》开始改变！



02

## 全新话题

《焦点列车》话题内容以「畅谈不受限」为主旨，以全新角度为你解读全球趣闻、热闻资讯、名人轶事，让你换个方式看世界，收获更多惊喜！



03

## 实时互动

《焦点列车》直播过程中，还设置了会员专属互动问答环节，分析师将与观众朋友们进行实时互动，打通线上交流空间，为你现场答疑解惑！

每月第三周，周五晚八点，《焦点列车》准点发车！  
期待你的到来，和我们一起引爆直播间！



扫码观看

## 美国经济稳步复苏 美联储或提前行动



图示: 美国经济和需求快速修复

### 疫情影响逐步弱化 全球经济稳步复苏

全球疫情拐点初现, 今年4月底新增确诊病例触及第二波高峰之后明显下行。这将推动全球各个经济体逐步放宽经济管制, 企业活动将更加活跃, 这有利于推进全球经济的稳步复苏。经合组织看好今年经济强劲复苏, 其最新的报告显示, 预计今年全球经济增长高达5.8%。

全球经济领先指标同样看好经济继续回暖。摩根大通全球制造业PMI指标显示, 4月全球制造业PMI大幅回升至55.8%; 4月OECD综合领先指标在有效突破100关口后继续上升, 暗示全球经济正在修复, 甚至可能走向顶峰。综合来看, 随着疫苗接种持续推进, 疫情对全球经济的影响正在减弱, 全球经济复苏态势仍将持续。

### 美国经济强劲复苏 政策收紧预期升温

美国借助疫苗接种优势, 美国经济和需求将快速修复。最新数据显示美国就业市场有所回暖, 失业率回落至5.8%。同时美国投资信心逐步修复, 制造业复苏态势将延续, 后市重点关注拜登基建计划在两党之间的协商情况。

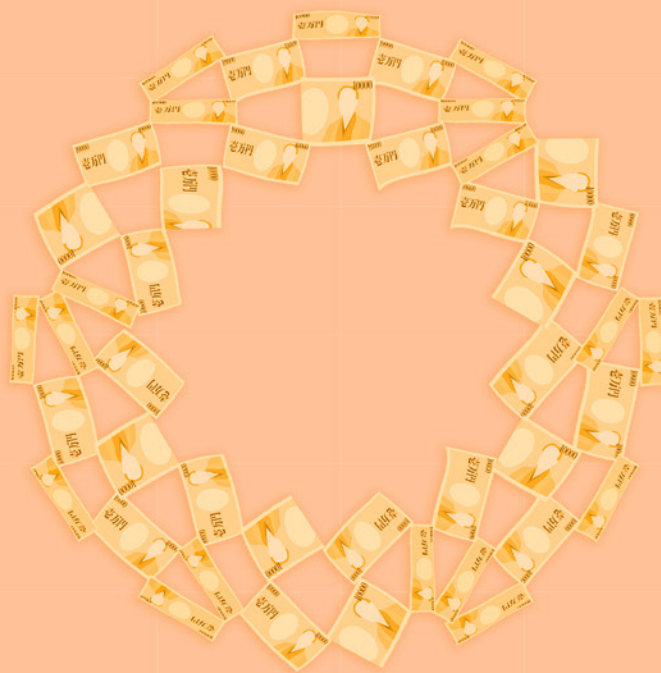
作为美国的央行, 美联储最主要的两个任务就是尽全力实现就业最大化, 同时控制好该地区的通胀处于合理的水平。随着时间进入第三季度, 疫情对美国经济影响的不确定性大大降低, 美联储应对经济不确定性的风险也将随着降低, 其货币政策有望回归常态, 美国六月中旬的议息会议可能成为关键节点。

### 美联储缩表符合预期 加息有望早于预期

就美国通胀而言, 疫情下史无前例的撒钱和财政救济计划令消费和私人投资保持生命力, 拜登的刺激计划将使政府有更大的操作空间, 叠加疫情后需求旺盛, 通胀压力比以往更为明显, 虽然美联储强调通胀暂时性可能性较大, 但持续攀升的通胀指标不容忽视。

最新公布数据显示, 4月美国PCE当月同比为3.6%, 失业率已降至5.8%, 按照美联储的历史规律来看, 通胀和就业已经满足美联储缩减购债规模的条件, 今年晚些时候美联储探讨缩减购债规模机会极大。

就劳动力市场而言, 美国疫情相对可控, 趋势向好, 美国政府的补贴政策也发生了调整, 由前期的直接“给钱”, 调整为鼓励就业为主。全球供应链快速修复, 美国较疫情前的就业缺口或将很快恢复, 美国失业率有望在今年第四季度或明年初降至5%左右, 这也将达成美联储收紧货币政策的条件。更为重要的是在疫情可控的情况下, 美国经济复苏和强度有望超越2008金融危机, 通胀压力大概率超出以往, 美国的失业率有望于今年第四季度或明年年初降至5%接近充分就业水平, 那么就满足美联储加息的条件, 故美联储在加息这一问题上或将大大早于市场的预期。



# 东京奥运会猜想

作为全人类体育界的盛事，奥运会有着特殊的意义。现代意义的奥运会始于 1896 年，每四年举办一次，迄今已成功举行 28 次（两次世界大战期间停办了三届），东京奥运会是第 32 届夏季奥运会。

原本计划在 2020 年夏季举行的东京奥运会，被一场突如其来的全球性疫情打断，被迫延期至 2021 年夏季进行。遗憾的是，时至今日，这场大疫情仍然没有得到完全控制，为东京奥运会延期顺利举行留下阴霾。

东京奥运会要不要举行一度成为日本国内乃至世界范围内争议的话题。

东京奥运会要不要举行？要！不仅要举行，还要办得漂漂亮亮。值此全人类面临大流行病，士气低落之时，需要一场世界范围的体育盛事，以“更快、更高、更强”的名义为全人类鼓劲加油。

## 奥运会的意义

“更快、更高、更强”，是人类追求极致表现的最佳诠释，这也是现代奥林匹克运动会的口号。随着两次世界大战的结束，奥运会的意义已不局限于个人，更多的是全人类是命运共同体。奥运会体现的精神在升华，奥运会的意义也在不断扩展。

奥运会的举办权是通过竞选方式得出的，因此在现代奥运会的历史上，绝大多数奥运会都在发达国家举行。直到 2008 年第 29 届北京奥运会，才揭开展发展中国家承办奥运会的历史。奥运会是世界范围内最大的综合性运动会，因此其对承办国的综合能力要求很高，这就是为什么过去绝大多数奥运会都在发达国家举行的根本原因。事实上，奥运会不仅是对承办国经济能力的检验，更是对东道主民族和文化的考验。



从实际效果来看，举办奥运会对国家和民族的意义有以下四点：

### 1. 推动公共基础设施建设

举办奥运会，需要大量的场馆设施以及配套实施，在一定程度上加快承办国的公共基础设施建设。1984年洛杉矶奥运会是一个分水岭，奥运会从此披上“叫好又叫座”的光环。

### 2. 经济效应

也是从1984年洛杉矶奥运会（成本5.4亿美元，收入7.4亿美元）开始，奥运会盈利模式开启，同时开始成为拉动经济增长的“香饽饽”。

### 3. 国家影响力

成功申办举世瞩目的奥运会，于国，塑造国家形象；于民，提升民族自信。尤其对发展中国家，此方面的意义更是非凡。

### 4. 奥运遗产

最直接的遗产是奥运期间建设的体育场馆设施可以转化为城市体育基础设施为民众服务（带动全民健身，增强体质）。除此之外，奥运会带动的旅游业、城市建设、

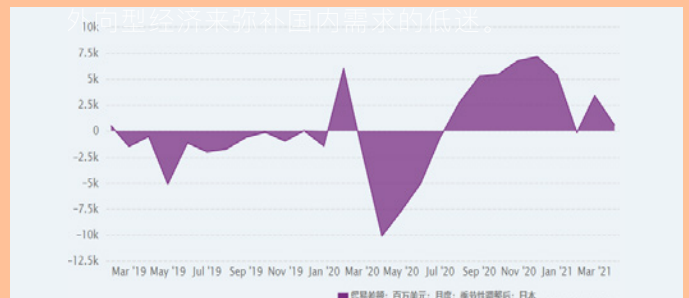
城市和国家软实力提升都是奥运会结束后留下的遗产。

### 日本东京承办奥运会目的

众所周知，日本目前面临着巨大的经济不振问题。从上个世纪80年代末以来，日本经济便进入滞胀怪圈，时至今日仍然未能走出经济衰退泥潭。

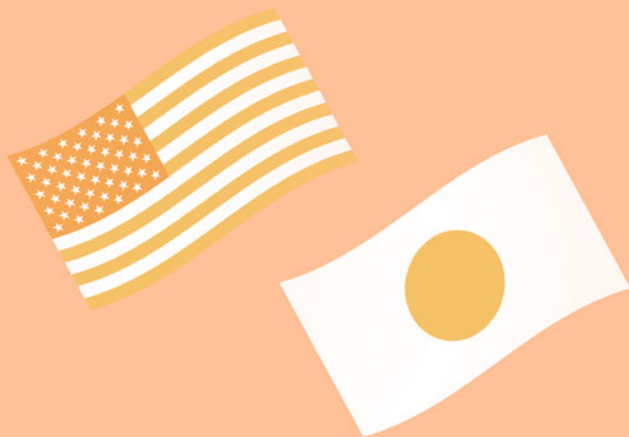
#### 1. 提振长期低迷的经济

日本经济长期不振其核心根源在于社会人口结构的“少子化”，即老龄化（1/3左右人口年龄超过65岁）。老年人居多导致消费意愿不足，同时风险规避意识强，于是银行储蓄增加，这是内需问题。为应对内需疲软，日本政府规划了以外需为主、对冲内需不足的经济策略，吸引以中国游客为首的旅游消费业，以带动国内消费市场。同时，尽量刺激出口，维持并扩大日本的贸易顺差，



图示：贸易差额



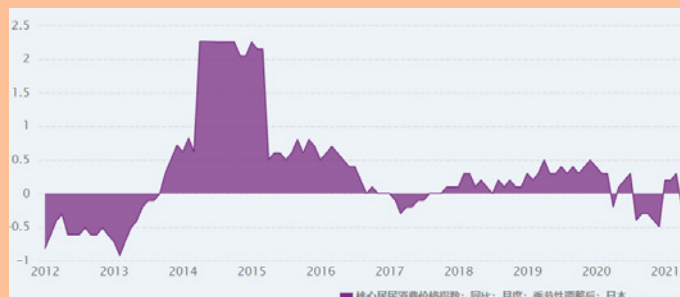


事与愿违，全球性经济危机叠加世纪大流行病，对需求端造成极大打击，08年以来全球性的需求低迷雪上加霜。再加上美国国策转变下，对包括日本在内的主流国家挑起贸易争端和经济摩擦，形成所谓“日本让利，美日和气”，最后签订（贸易）协议是美日同盟基础的大环境。日本贸易顺差遭受重大打击，在新冠疫情尚未出现的2019年，日本年度贸易顺差骤降近50%。

外需下降、内需不振，日本经济面临内外交困的局面。时任日本首相安倍晋三提出了所谓的“安倍经济学”，意图通过一系列的财政货币政策以刺激经济。但是，“安倍经济学”直到安倍晋三离任首相也未能达到“预定指标”，可以说是半途而废。

日本政府显然低估了老龄化现象对经济政策的阻碍程度。日本国内通胀、消费零售等经济数据未有太大变化，更别说达标了。

以日本政府最为看重的通胀为例，即使到了2020年1月（安倍经济学第8个年头），CPI在月率上只有0（前值0.1%）。在核心通胀方面，虽然部分CPI连续四个月上涨，但年率上看也只有0.8%，距离日本央行2%通胀目标相距甚远。



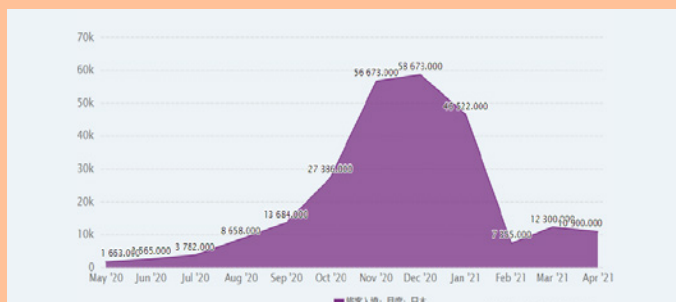
图示：核心居民消费价格指数

更坏的结果是，由于经济迟迟不见好转，“安倍经济学”的支出与收入平衡被打破，日本政府财政赤字迅速上升。日本政府赤字的上升进一步激化日本民众的避险意愿，更加“储蓄而不消费”。日本政府面临前所未有的财政压力（前期刺激经济的钱花出去，但回报率却低得可怜）。

## 2. 借奥运会东风提升短时外需 为后续财政政策留下余地

在巨大的财政压力和不断扩大的风险敞口下，日本政府采取上调消费税，以牺牲短期内需的代价，尽量缓解财政赤字的重压。同时，为了从根本上改变老龄化现象，硬着头皮进行生育费用和教育费用的减免，鼓励生育；另外，进一步扩大财政支出，公布了重大项目建设计划。

纵然，从根本上改变老龄化的政策无疑是正确的，只是，留给日本政府的时间远远不足。长期大规模的财政支出，需要短期财政收入的快速对冲缓解，如果没有短期内的新增收入进账，那么国家（破产）风险将上升。



图示：旅客入境

短期如何对冲呢？内需不振自然需要靠外需拉动。举办奥运会，或许是一个可行的解决方案。

从日本政府的（经济）角度看，奥运会，相当于是一个拉动旅游外需、应对世界经济危机后外部需求下滑的存在。以现代奥运会的号召力，举办奥运会可拉动旅游业，其短期的“兴奋剂”作用更是明显：奥运会期间的旅游消费带动。有了奥运会，日本政府就可以在奥运会前后的数月里获得可观的旅游消费收入，甚至可能让持续性的利好绵延数年。

这样一来，财政赤字过高的问题将暂时得到缓解，日本政府可以腾出手逐步展开解决少子化的政策，以缓解日本经济的老龄化问题。

### 东京奥运会办与不办 日本政府进退维谷

东京奥运会取消，对日本经济所产生的破坏性作用将不可估量，即使是延期举行也将造成巨大损失。日本关西大学理论经济学名誉教授宫本胜浩公布的研究数据显示，若东京奥运会简化办赛（无外国游客），日本经济将面临约 130 亿美元的损失；如东京奥运会取消，直接损失将高达 431 亿美元。



根据日本官方公布的数据，日本政府已经为东京奥运会投入超过 250 亿美元。由于延期举办，又追加了一部分费用。如果不办，这些钱基本上是白花了。此外，日本东京奥运会申办之初便已打破企业赞助纪录，仅日本国内就有 62 家企业，签约金额超过 30 亿美元。如果不办，这笔钱也需要退回。

经济层面，东京奥运会若是不办，则财政赤字难以得到回补的巨大压力，可能导致日本政府无法收场而一地鸡毛。而延期举行如果顺利，应能挽回部分损失。奥运会的口号是“更快、更高、更强”，体现的是不屈不挠、团结协作的精神，这在日本社会抗击疫情的当下，更有意义。

日本早在 1964 年便已举办过奥运会，举办城市同样是东京。也正是这届奥运会，成为日本经济腾飞的起点，并迅速提升日本的国家形象、国际地位和民族自信。这一回是日本第二次举办奥运会，日本上下对本次奥运会非常重视，花了很多心思在各种细节，甚至被外界评价“赌上了国运”。

日本政府坚持如期在今年 7 月 23 日举行东京奥运会，相信一定程度上是想重现上世纪 60 年代的荣光，借助东京奥运会鼓励“渐无生气”的老龄化社会，再塑日本国家形象，提升民族凝聚力和自信。

### 文末寄语

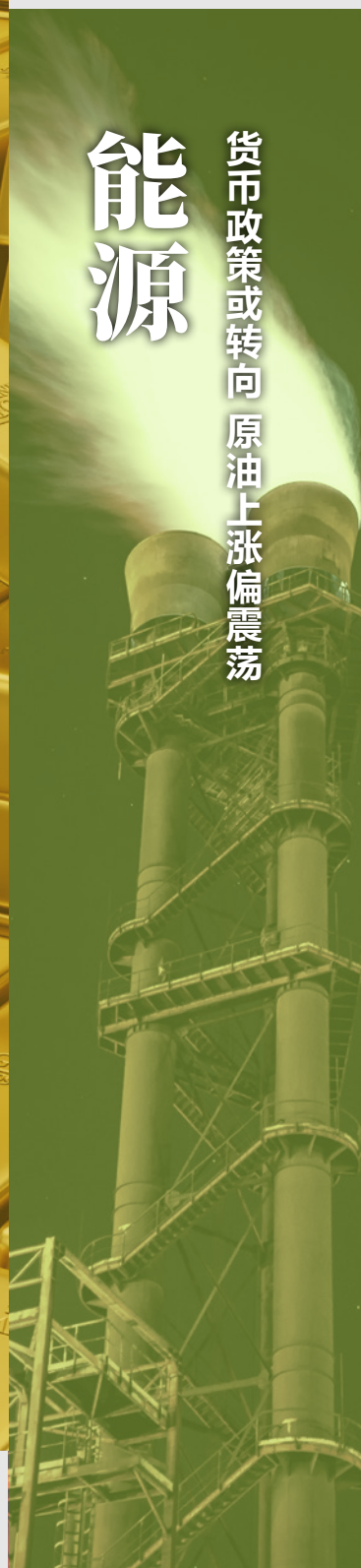
承办奥运会，不可否认必然带有商业色彩和其他目的，但奥运会作为全球第一大体育盛事，其示范效应和溢出效应远超金钱所能。

东京奥运会，已然比以往任何一届奥运会都超越国界，更具意义。值此全人类面临世纪大流行病的危险时刻，以“更快、更高、更强”的奥运精神给全球人民鼓劲加油，是人类命运共同体的大事、幸事！



# 黄金

大通胀时代下 黄金闪耀王者风范



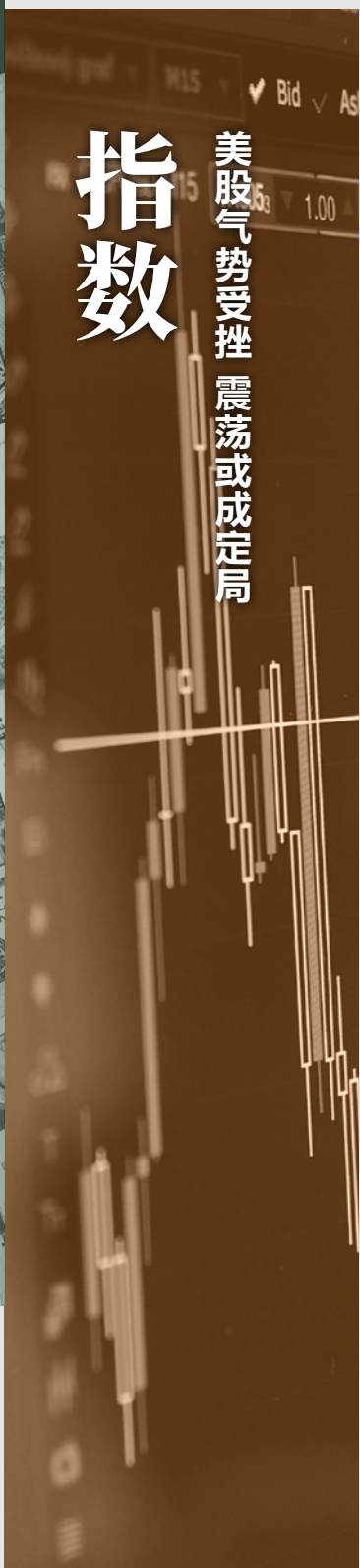
# 能源

货币政策或转向 原油上涨偏震荡



# 国际

量化宽松非灵丹妙药 积重难返致国力损耗



# 指数

美股气势受挫 震荡或成定局

# 美国通胀远超预期 黄金牛市回归



智库研究部首席分析师 - 子涵

美国 4 月 CPI 同比超预期上升到 4.2%，已超美联储原定 2% 的加息预警线一倍多，创 2008 年以来的新高。大通胀预期下，黄金价格冲破 1900 美元大关，下半年或再创历史新高。

## 美联储为提振经济 不惜容忍高通胀

美联储对于 4.2% 的通胀数据表示，他们更关注通胀预期。目前市场预期美国未来 1-2 年通胀率仍会保持在 4.2% 的水平，而摩根士丹利却持相反观点，预期随着时间向年底推移美国通胀同比增速会放缓，将从 4.2% 降至 3.2%，明年有可能降低至 2.5%。面对远超预期的高通胀数据，美联储拿出了两个理由安抚市场。一是今年的通胀率上升是暂时现象，甚至举例我国去年猪肉价格因非洲猪瘟价格狂涨说事，认为这次 4.2% 的通胀只是几个月内的短暂冲高，长期通胀率还是会回落下来的。二是这只是一个统计上的“基期效应”，言下之意，这只是一个理论数据，美联储做事仍要从实际出发。

## 美联储的算盘精巧 一边放水一边安抚市场

今年 4 月美国正好进入疫情封城的高峰期，大批商家企业受到封城打击，破产失业数大增，这从今年 4 月非农数据 26.6 万远低于预期 97.8 万可以看出。由此判断放水救急仍然是美联储当务之急。此外，美联储部分官员提到加息问题，但加息与放水救美及割全球韭菜相悖，因此就有美联储另一套加息言论，说美联储已经考虑到加息。但从疫情危害经济来看，加息时间将在 32 个月之后，暗示市场加息遥遥无期，美联储不会因为通胀数据出现 4.2% 超 2%，就停止放水。

## 透过现象看本质 毕竟历史总是会重演

综合来看，在疫情没有彻底控制，经济未能根本好转之前，美联储对高通胀的态度是容忍的。目前，美国总统拜登正使劲吆喝 4 万亿美元经济刺激计划，其欧洲盟友也通过了 2021 年财政刺激计划，准备在未来三年内花掉 5 万亿欧元，振兴欧洲经济。



图示：黄金仍是抵制通胀的最好选择

这种通胀 + 放水的模式是由美联储的本质决定的。可以算一笔账，美联储每印 100 美元纸币，成本只有 14 美分，而 99.86 美元的国际铸币税却由全世界来替他承担。换言之，用 14 美分印成的 100 美元纸币，美联储就可以从他国拿走价值 100 美元的商品，而且倒过来，还逼迫通胀输入国用手中的美元纸币购买美国国债，来个二次收割。这些足以说明只要有利于美元霸权，通胀数据再高，美联储也照样放水不误。而一旦达到收割目的，美联储则有可能脸一变，加息回流美元，反正怎么有利收割就怎么干。因此，对于美联储的言论，要仔细斟酌，必须看其本质作出判断，如果一看到 4.2% 的通胀数据，就判断会加息，实际操作中则可能失之毫厘，差之千里。

从历史的发展来看，盛世古董乱世金，纸币其本质是一种政府信用，而政府滥印纸币必然导致信用下跌，最后纸币形同废纸。而黄金由于其稀缺性和贵金属的特性，才是真正的稳定货币。前利比亚总统卡扎菲在美国封锁下，曾以 1400 吨黄金储备与之抗衡数年，足以说明，即使没有美元，黄金照样可以交换商品。因此，在疫情乱世之秋，手握黄金仍是抵制通胀的最好选择，黄金年内冲上 2000 美元也仅有一步之遥。



智库研究部首席分析师 · 欧文

# 经济复苏提振油价 货币政策转变限制涨幅

自去年疫情发生以来，原油触底反弹，截止目前已上涨至 68 美元之上，多头表现强劲。全球宽松的环境、OPEC+ 减产计划和相较疫情的经济复苏，放眼皆利多，能源价格节节攀高。

## OPEC+ 增产已经开始 利多余温支撑变弱

从供应方面来看，在去年 4 月，沙特迫于形势，不得不放弃原油价格战，OPEC+ 重回减产的道路，这也就有了超历史纪录的 770 万桶/日的原油减产计划，一举扭转油价的跌势，开始快速反弹，时至今日油价已至 70 美元关口。从 OPEC+ 的减产计划来看，减产是递减式的，即随着经济的复苏（原油需求的回升）逐渐退出减产，从时间上来，已过去一年有余，对油价的支撑效果必然减弱。

另外，近期 OPEC+ 表示，2021 年下半年的原油需求将超过供应，到今年年底，原油需求将到达 9980 万桶/日，供应量为 9750 万桶/日。表明随着近些年的全球性减产，此前的供应大幅过剩将得到缓解，甚至逐渐趋于平衡，支撑油价大方向保持多头趋势。



图示：经济提振 原油需求上升

## 经济复苏提振信心 原油需求总体提升

需求方面，自疫情发生之后，全球经济遭到重创，经济发展遇到严峻的挑战。纵观全球，各大经济体经济增速几乎都处于负值，去年下半年才有些许起色，在全球央行的大幅放水的情况下，全球经济正在复苏。

近期经济合作和发展组织（OECD）表示，世界经济正在从疫情之后复苏增强，并预测今年的全球经济增速从 5.6% 上调至 5.8%，2022 年全球经济增速为 4.4%，但各国之间的不平衡将意味着需要很长的一段时间才能恢复到疫情前的水平。

## 通胀快升货币政策或变 重压之下涨势将缓

在去年疫情爆发以来，全球央行开闸放水救市。过去一年之后，经济缓慢复苏，但是通胀上升却更快，美国 3 月和 4 月的 CPI 数据分别为 2.6% 和 4.2%，4 月 PCE 和核心 PCE 年率分别为 3.6%、3.1%，大幅超过 2% 的目标，通胀上升的担忧加剧。过快上升的通胀使得美联储不得不考虑开始调整货币政策，当然首先就是购债规模的缩减，然后才是加息，无论如何都不利于油价的上行。

综合来看，OPEC+ 持续减产和经济的复苏为能源提供了强劲支撑，市场逐渐习惯于此，强劲上涨将暂告一段落，大方向多头难以改变。疫情的担忧情绪挥之不去，对油价短期造成的冲击不可大意，另外美联储货币政策若偏向收紧，同样会对油价造成打压。技术面来看，原油中期目标看向 80 美元一线，下方 52 美元成为强劲支撑，未来几个月保持震荡上行的概率较大。

# 再砸 6 万亿 拜登葫芦卖的什么药



智库研究部首席分析师 · 启明

美国总统拜登最新提议 2022 年财政预算增加至 6 万亿美元空前水平，理由是亟需进一步加大基础设施建设投入。美国 2020 年 GDP 约为 20.95 万亿美元，此次拜登提出的新财年预算方案占 GDP 比重高达 28.63%，意味着美国联邦政府未来 10 年年均赤字超 1.3 万亿美元。再砸 6 万亿，拜登葫芦卖的什么药？

## 拜登推天价财政预算的动机探讨

拜登上台以来，不断推出财政刺激方案，但从拜登上任 100 天的表现来看，疫情控制方面是主要得分项，在面对前任总统特朗普留下的经济“烂摊子”基本无作为。这个时间点拜登推出 6 万亿美元财政预算的“惊天计划”，恐怕醉翁之意不在酒。

在经历了疫情冲击的痛苦之后，美国经济已基本走出低谷，各项经济数据持续向好，就业市场也在逐步恢复之中，进而推动美国通胀数据在二季度有较为明显的上行。通胀数据持续上行继而引发市场恐慌，投资者担心美联储因通胀上行速度过快将提前收紧货币政策，5 月美股短线巨震是市场担忧情绪的真实反映。

意外的是，美联储上下官员一致定调当前的通胀上升只是暂时性的，不具备持续性，并且重申美联储无意在短时间内收紧货币政策，但美联储显然（为此论调）承受着巨大压力。通胀上行是美联储想要的，而提前收紧货币政策却不是美联储希望看到的。拜登此时抛出 6 万亿美元预算，更多的是为美联储减压，为美联储争取更多实施宽松货币政策时间。

拜登上任以来，在推出财政刺激政策方面可谓层出不穷，不过最终结果都大打折扣，不排除本次拜登所谓 6 万亿美元财政预算吸取“前车之鉴”，留下谈判的余地。另外，拜登此举颇有些转移注意力的味道，拜登为未来美联储收紧货币政策进入



图示：拜登上任后的财政刺激政策层出不穷

全球割韭菜模式打下更多基础。

## 6 万亿美元基建计划 不如说是拜登的面子计划

拜登在提出 6 万亿财政预算案前，曾提出一份 2.3 万亿美元的基建方案，最终该计划被迫大幅缩减至 1.7 万亿美元。现在拜登又提出这史无前例的 6 万亿预算案，不得不让人怀疑，拜登此举除了刷刷存在感，国会通过的可能性几乎为零。

一直以来，美国共和、民主两党始终保持着“斗而不破”的微妙关系。此番民主党人拜登击败谋求连任的共和党人特朗普，并在国会选举中改变劣势，已然让共和党人“恼羞成怒”。虽然民主党握有简易程序的王牌，但拜登上台以来推出多轮财政刺激法案，却没有一次能够在国会投票中“全额”通过。更关键的问题在于，拜登的 6 万亿美元预算要从哪里来？是美联储继续印钞还是通过向富人阶层增税筹集。前者已经到了极限，美联储再往下印，可是要面临崩盘可能；至于后者，要向富人阶层增税，并且是大幅增税，以目前美国社会的构成来看，几乎是痴人说梦。

拜登的 6 万亿基建计划，让人看到了民主党美国复兴梦的宏大计划，然而“理想很丰满，现实很骨感”。历史昭示趋势一旦形成，段无逆天改命可能。6 万亿美元财政预算，更多是拜登政府聊以自慰罢了。



智库研究部首席分析师 · 鹏程

# 美股深陷震荡 短期大涨无望

进入二季度美股失去了前期攻城拔寨的气势，道琼斯五月最大跌幅约 4.69%，纳斯达克自二月中旬开始已经陷入宽幅震荡。美国的货币政策存在变数，美股未来的走势很大程度上取决于美联储货币政策的走势。前期美联储和美国财政部任何的鹰派言论都引起美股的快速下跌，目前美股的窘境很大程度上也是美联储的窘境，同时美国企业的经营成本也很可能上升。

## 非农折射新动向 企业用工陷两难

美联储坚持当前宽松政策的依据是就业市场没有得到有效改善，4月非农数据为 26.6 万人，5月略有起色为 55.9 万人，但都不及市场预期。商业服务、医疗保健等就业市场有着较为明显的改善，但酒店和休闲等占据就业市场比重较高的行业相比 4 月甚至出现倒退。劳动参与率在 4 月的基础上下降 0.1%，仅仅为 61.6%。与之对应的 5 月时薪收入环比增长 0.5%，双双维持高位。



图示：美股指数或将持续高位震荡

这就使得美国陷入尴尬境地，一方面美国经济复苏使得企业急需新员工；另一方面美国居民的就业意愿并不强烈。为了提高居民就业意愿，美国已有超过 20 个州宣布将自 6 月起，不再发放联邦失业金。若就业市场得不到改善，企业发展前景将受到影响，最终会影响到上市公司股价。

## 通胀持续走高 资金冷淡股市

目前美国通胀已经到了不得不重视的地步，美国 4 月核心 PCE 物价指数年率达到 2.9%，已超过 2% 的长期通胀目标，4 月 CPI 年率未季调达到 4.2%，都已经是近年高峰。为部分解决泛滥流动性带来的通胀压力，3 月美联储逆回购开始走高，隔夜逆回购用量一度达到创纪录的 4850 亿美元，已经超过 2015 年的 4750 亿美元的峰值。

美国金融机构把美元交给美联储而不是投到市场，说明资金已经无法在市场有效流通。美股市场的风险和收益或许已经提不起市场的胃口。美联储逆回购规模飙升这通常会被视为美联储会缩减 QE 的一个重要信号，若市场形成预期，将给股市重击。

## 企业税率提高 美股压力山大

3 月 31 日，拜登政府提出建议把公司税从 21% 提高至 28%，目的是为基建计划筹集资金。为防止企业外迁，七国集团财长在伦敦达成一致，支持把全球最低企业税率设为 15%。2020 年，美国财政赤字为 3.13 万亿美元，今年前七个月财政赤字已经达到 1.9 万亿美元，明年 6 万亿美元的财政支出又将给美国带来 3 万亿美元左右的财政赤字，钱从哪来？唯一的可能就是增加税收，这将直接降低美国企业的利润。

流动性收紧，企业用工成本上升和所得税上升对企业利润的压缩都将使得投资者慎重考虑美股，美股指数或将持续高位震荡。





| 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，开拓他们视野，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：

非常感谢您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度过日子。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，本会衷心的感谢您们。



# 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！我也很感谢您送给我的书籍，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。

# 下半年金价能否维持强势 美元或成关键因素



图示：美国通胀加剧 有利于金市后市发展

油价持续上升带动美国通胀进一步升温，以及俄罗斯主权基金同时宣布将其 35% 的美元储备全部沽清，断而转移欧元、人民币和黄金等资产上，上述相关消息令金价节节向上。长远而言，若环球通胀持续高企的话，将继续吸引交易员买入黄金相关资产来对抗通胀，令资金不断流入金市，带来金价持续的上升动力。

除了油价高企推高通胀外，美国总统拜登推出史无前例的六万亿美元巨额财政预算案，数目更创下二次大战以来最高的联邦支出水平，估计相关财政预算案势必引致美国通胀进一步升温。故在大宗商品价格上升，及美国巨额的财政预算案带动下，未来美国通胀加剧基本上已成定局，对金市后市发展相当有利。

除了散户投资者和基金经理不断买入黄金抗通胀之外，各国央行亦增加黄金储备。根据数据显示，印度央行早前增加 6.8 吨黄金储备，柬埔寨增加 5 吨黄金储备。最近泰国央行更增加 43.5 吨黄金储备，乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦分别增加 8.4 吨和 4.4 吨黄金储备，反映央行们增加黄金储备的意欲正不断上升。

另一方面，瑞士四月份对中国黄金出口持续反弹，数量高达 40.2 吨。在金价再度回勇的情况下，资金正不断流入黄金 ETF，并结

束早前净流出局面而恢复净流入。上述种种情况似乎反映金价正在强势回归，但问题关键在于美元会否维持弱势令到金价保持强势。

其实下半年美元走势，十分取决于美国经济数据的表现以及联储局的退市态度，因为就算美国经济数据持续改善的话，但如果联储局主席及一众委员们继续释放鸽派货币政策的言论，表示仍不愿意讨论退市及提早加息，相信美元仍会维持弱势。如果美元维持弱势，在非美货币当中，已经率先宣布退市的加拿大央行，其加元很大机会继续跑赢大市，绝对可以看高一线。

相反，如果美元出现反弹，相信今年表现最为弱势的日圆，会被交易员集中火力狙击。就算东京奥运会能如期举行，大家都会担心参加比赛的运动员及工作人员会带来病毒，令日本疫情失控拖累日本经济。日本首相菅义伟因为不理民意一面倒反对，而强行举行东奥，令其民意支持度再创新低，相信在未来的众议院选举中，执政自民党有很大机会落败。在种种不利因素夹击下，日圆已进入易升难跌的格局。

值得一提，其实美国财长耶伦分别在五月初和六月初，已经相继两次表达加息的意愿。两度唱加息，给予金融市场两个很重要讯息，一是不满意联储局在美国通胀升温之际完全未有任何表示；二是耶伦希望走强美元路线。若联储局不理睬耶伦的好言相劝，我估计鲍威尔在明年 2 月任期届满便可能要下台。若拜登政府真的切换联储局主席，估计他会委任一位较为鹰派货币政策的领导人上台，从而对美元相当有利。

所以总的来说，不管美元下半年走势怎么样，加元强势而日圆弱势我相信仍会维持下去。故我认为加元兑日圆的交叉盘是最有操作价值的。





金钱一  
金钱世界

参与国际投资市场接近20年，擅长从投资和经济角度分析「金钱世界」，视投资为 Money Game，并相信只有财务自由才是真正的自由。

# 美国有削减中国贸易关税的诱因

俄罗斯总统普京早前出席年度经济论坛圣彼得堡国际经济论坛时表示，他认为美国正坚定和自信的走上前苏联的老路；意指美国迟早会出现分裂，走向败亡。

其实，如将美国的衰落以古罗马帝国作类比，笔者会觉得更为贴切，古罗马帝国盛极而衰，乃因不断向外征伐，令国库虚空，最后不得将铸造货币的贵金属成色不断偷偷稀释，令到通胀肆虐和货币崩溃，而美国也正做类似的事。在全球各地驻军和挑起战争，自己的经济又不争气，财赤和贸赤不断创出新高，应对之途便不断印银纸和进行无限 QE，美元汇价不断走低，总有一天人人离弃美元，便可能是美国崩塌之时。

最近俄罗斯的主权基金便计划将美元资产转换为人民币或黄金等其他资产，原因之一是避免一旦美国发恶要制裁俄罗斯时，可冻结它的美资产，所以不如先走为敬。虽然俄罗斯主权基金规模有限，其行为未必对全球金融市场做成太大的影响。但星星之火，可以燎原，一个水坝溃塌，也总由细细的裂纹开始；作为投资部署，也要做好美元长期走跌，甚至货币信用消失的保护措施。

笔者觉得，适量持有黄金是其中一个策略，而商品和资源股也会受惠美元的跌势，如去年曾出现负油价的纽约期油，其月线图最近已升穿了长期下降轨，大家可买入一些油股或相关的 ETF。另外美元弱，人民币走强，也可留意中国的 A 股，因人民币走强，其股价也会水涨船高。



图示：人民币变强 进口价提升

事实上，“人们已是用钱投票”反映他们觉得中国未来经济相对美国可看高一线，《日本经济新闻》调查中国国家外汇管理局每月统计经由银行账户的资金流出入额，发现中国 1 月至 3 月的流入额为 5901 亿美元，为可追溯的 2010 年以后为最高水平。流出额为 5016 亿美元，最近数年大体持平。净流入额为 885 亿美元，创出 2014 年 1 至 3 月以来的最高水平。

说到人民币强势，由于美国不少商品从中国进口，人民币变强令到其进口价调升，变成了向美国输出通胀，加上贸易战的重重关税，美元近月通胀急飙，或许这会导致美国有撤除或减轻之前向中国加征了的关税的诱因。若如此，对中国的股市尤其是出口股会是大大的好事。



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。

## 5G 普及应用惠通讯设备股



图示：5G 业务发展取得良好业绩

中国移动(00941)等内地电信通讯服务企业于2021年5月下旬发布与5G相关的服务采购通告，华为亦推出的「鸿蒙OS2.0」会系统地发展物联网，显示内地会加快5G网络的普及应用；加上中国信息通信研究院牵头成立的IMT-2030(6G)推进组又于6月6日发布《6G总体愿景与潜在关键技术白皮书》，足见中国在由5G提升至6G的应用科技有骄人的发展和成就。

自中国政府于2019年6月发出四个5G移动通信商用牌照，至今刚好两年，不仅三大电信通讯商的5G用户和以上网为主的服务皆有相当明显和快速的成长，更有相当多公司企业积极主动发展「5G+」的各种各样的智能服务，出现“5G改变社会”的新风气和好现象。从电信通讯服务商近期在多个省市部署5G新业务的发展计划，意味相关企业在已有大城市的5G业务发展取得良好的效益，要扩大业务范围和使5G全国化。

多个通讯概念有关的股份有值得留意的必要，特别是(一)中兴通讯(00763)，所经营的(1)政企业务，于2020年全年收入111.34亿元，同比增长21.97%，通讯网络、物联网、大数据、云计算等的承载产品、国内服务器皆增收；但毛利23.3亿元却减少7.17%，和比上年所减的0.86%更甚，须控成本。

同样情况可见之于(2)中兴通讯的运营商网络收入740.18亿元，同比增长即使维持上年的11.27%水平，惟毛利189.83亿元

同比减少29.4%，而2019年的毛利则增21.2%，便可以充分反映出控成本和增收须同步而为之，否则所生之效未必符理想。但无线接入受到5G无线产品、承载产品、核心网产品收入皆增，只要严控成本，绩更佳。

至于软件商，当然有十分良好的发展憧憬，如(二)金蝶国际(00268)的2020年业绩为：股东应占亏损3.35亿元(人民币，下同)，而2019年少赚9.7%仍达3.72亿元，业绩有颇大程度的逆转。最大问题在于(I)云服务业务，收入19.12亿元同比飙升45.6%，却有经营亏损6.06亿元同比却飙升2.1倍，不用过份忧疑之因，乃(I)以云服务为主的研究及开发，尤其需要注意之处为「金蝶云·苍穹」，中国首款自主创新和基于云原生架构的企业级的服务，主要为大企业提供完整的企业级SaaS服务与PaaS云服务平台，所拥的160件专利，包括云原生技术、应用软件开发、企业管理等，其中：苍穹云原生技术框架的一项核心专利，更获得国家级专利奖，收入1.9亿元同比增2.2倍，客户367家和合同涉资4.67亿元。

(II)企业资源管理计划业务有明显的逆转，乃受困于三大服务为：(1)软件及硬件产品销售4.47亿元同比减0.8%，(2)提升软件安装服务收入4.53亿元更减7.17%，和(3)解决方案、咨询、运维升级的收入5.43亿元亦减5.89%。

和(三)中芯国际(00981)在中国自2019年6月正式迈进5G商用化新年代，便把焦点进一步集中于内地与香港市场，促收入11.77亿元，同比增长45.3%，扭转2019年上半年减少22%至8.1亿元之况。正因为内地控疫达效使市场快速发展，故中芯国际的核心业务亦受惠不浅，特别是以服务分类的晶圆的收入16.77亿元同比增长22.23%，而上年同期则减少8.23%至仅13.72亿元，而掩膜制造测试收入1.65亿元的升幅更为89%。此使8吋晶圆付运量2.8百万片同比增长19.7%，较上年同期多增18.33人固百分点。



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、男方金融菁英大奖、新浪财经明星签约主播等荣誉。

# 做价值投资的前提是 一定要买好公司



图示：价值投资取得的成功可以复制

我一直建议大家跟着外资学投资，即学习外资长期投资、价值投资的方法。外资正是通过长期投资这些业绩优良的好股票，才能够真正的抓住机会。外资之所以被称为聪明的资金，就是因为他们能够从基本面的角度去选择好公司进行配置，绝不投资于小盘股、题材股，更不会投资垃圾股，这一点是值得广大投资者学习的。

曾经有人把上市公司基本面和股价的关系比喻成遛狗人和狗的关系，遛狗人往家走，狗也往家走，但有的时候狗会跑到前面去，有的时候会到后面，但最终狗都会跟着人一起回家，只不过人走了1公里，狗跑了10公里。

很多投资者盯住股价去研究，看K线图，做技术分析，相当于在研究狗的路线，那肯定是舍本逐末的，通过研究股价来获得好的投资回报，无异于缘木求鱼。而做基本面研究相当于研究人的路线，人一定是往家走的，并且人的路线是可以预期的。也就是说做价值投资取得的成功是可以复制的，我们只需要研究好的上市公司的基本面，然后寻找机会买入，通过做这些好公司的股东来获得好的回报。

从这个角度来看，做投资并不难，但关键在两点。第一，能不能选出好行业、好公司？这就需要加强学习，学习机构的基本面研究方法，学习行业选择和个股选择的方法。第二，做价值投资需要克服人性的弱点，人性普遍都是贪婪和恐惧的，上涨的时候贪婪，下跌的时候恐惧，所以即使很多投资者选到了好股票也拿不住，市场一波动就出现动摇，甚至底部割肉。

美国过去40年的牛市表明，好公司就是创新高，无论经过多大的下跌，无论经过多大的危机。A股市场过去30年的经验也证明，好公司的股价无论受到多大的震荡都会创新高。

有了这个坚定的信念，当我们看到自己喜欢的好股票下跌之后，应该开心，应该欢呼雀跃，然后进行补仓，即使不敢补仓也要坚定持有，这样的话才能做到正确的投资。很多投资者经常一下跌就止损、割肉，结果导致账户越割越少亏钱，这是非常值得警惕的。

当然，做价值投资的前提是一定要买好公司，如果选择的是一些差公司，一定要及时断臂求生，该割的时候一定要果断卖掉，换成好股票。因为长期来看，公司的基本面是决定公司股价最重要的因素，而短期的波动在长期都是可以忽略的。如果我们不看日K线，而看月K线、年K线的话，我们就会发现大多数白龙马股的月K线多数都是红的，年K线更是大多数都是红的，但如果只看日K线就会感觉波动很大。

所以，建议大家千万不要盯盘，而是要减少看盘频率，多花时间精力去研究公司的基本面，去选择好公司来进行投资，而不是追涨杀跌，试图赚市场的钱。连芒格都说过，我不赚市场的钱，我要赚企业成长的钱，这一点非常值得我们借鉴。



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。

# 计划生育三胎放开 市场分化长期利好

近期公布的全国第七次人口普查数据显示，中国人口增速降低和老龄化进一步加重。2020年中国人口达14.1亿，出生人口较2019年下降260万，65岁及以上人口占比达13.5%。老龄化、少子化、不婚化三大趋势加速到来，我国正从过去几十年的人口红利期转入人口负担期。人口因素变化缓慢但势大力沉，影响重大深远。尤其在“十四五”时期，人口因素将是中国经济社会发展最大的灰犀牛之一。由此，2021年5月31日，中央政治局会议决定，对实施了四十多年的计划生育政策作出重大调整。会议指出，将进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。“三孩政策”的出台，无疑是国家发展战略的一个大动作，对保持我国人力资源禀赋优势具有重大战略意义，也将对房地产市场的发展影响深远。

相关研究表明，新中国成立以来，曾出现过三轮婴儿潮，分别为1950-1958年，1962-1975年，1981-1994年。第四轮婴儿潮本应在2010年后出现，但因长期严格执行的计划生育而消失。在上述背景下，独生子女政策有所松动，2012年末中央实施单独二孩政策，但效果不及预期。2015年末中央全面放开二孩，出生人口在2016年创2000年以来峰值，但随后逐年回落。七普数据显示，2020年出生人口较2019年下降18%。从长期趋势看，随着生育堆积效应逐渐消失、育龄妇女规模持续下滑、新一代年轻人观念改变、抚养成本上升等，出生人口仍将处于快速下滑期。

房地产市场的发展源自人口需求的支撑。从全国看，“单独二孩”及“全面二孩”等政策的实施，的确已释放了一部分有生育意愿



图示：三孩政策已经来临

家庭的生育需求。但对房地产而言，之前的二胎政策对市场的直接影响并不明显。据中原地产数据显示，2014年2月21日，北京正式实施“单独二孩新政策”前后纯商品房住宅市场数据看，政策放开前的20个月成交10.64万套，成交后的20个月成交套数为8.1万套，成交量不增反降；仅3-4居室户型的成交量在整体成交量中的占比从原来的45%扩大到50%。在放开“三胎”政策影响下，未来多居室户型的需求或将增加，但比例有限；反而是教育资源的供不应求，将使学区房的争夺更加激烈。

七普数据还显示我国的人口流动规模进一步扩大，流动趋势明显。在城市层面，人口持续向少数核心城市集聚。一、二线人口持续流入但增速放缓，三、四线城市人口持续净流出。在都市圈层面，人口向大都市圈集聚，但分化加大。人口集聚分化也促使房地产市场不断分化，需求向大都市圈大城市群集中。在少子老龄化背景下，未来房地产市场将更加分化，由于人地分离、供需错配，一二线城市房价居高不下，而三四线库存难以消化的现象仍将持续。



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。

# 消费券有助支付工具 营运商拓业务



图示：消费券为企业创造更多消费商机

香港政府向 18 岁以上香港居民及新来港人士，派发 5000 元电子消费券，涉及 360 亿元，惠及约 720 万人。政府已选定 4 间支付工具营运商协助推行，包括 AlipayHK（支付宝）、八达通、Tap & Go 拍住赏及 WeChat Pay HK（微信支付）。

财政司司长陈茂波早前表示，5000 元电子消费券准备工作已进入最后阶段，包括与四间电子支付工具进行系统测试，确保登记流程畅顺，若测试顺利，将于 6 月下旬公布详情，包括登记手续及发放安排，并在 7 月内接受登记。

参考香港政府统计处的资料，按零售商主要类别的销货价值的临时估计由高至低分析，2021 年 4 月与 2020 年 4 月比较，其他未分类消费品的销货价值上升 29.1%。其次为电器及其他未分类耐用消费品（销货价值上升 10.2%）；服装（上升 64.7%）；珠宝首饰、钟表及名贵礼物（上升 93.2%）；药物及化妆品（上升 16.4%）；汽车及汽车零件（上升 22.8%）；燃料（上升 26.7%）；家具及固定装置（上升 6.8%）；鞋类、有关制品及其他衣物配件（上升 36.0%）；书报、文具及礼品（上升

10.4%）；中药（上升 15.9%）；以及眼镜店（上升 34.6%）。从上述数据可见，香港市民在近日的消费情况。由于估计消费券不会一次性发放，市民或难以一次性取得 5000 元，故预计贵价产品，如珠宝首饰、钟表及名贵礼物、汽车及汽车零件等，都未必可马上受惠于消费券，消费者或需累积至足够金额后，才会去消费。反之，与日常民生有关的项目，如服装、药物及化妆品、鞋类等则可能较有机会在短时间内受惠。

总体来说，在疫情打击下，香港经济转差，政府推出消费券的原因，一来是向经济紧张者雪中送炭，同时亦为企业创造更多消费商机，所以估计与民生相关的项目会较受惠。至于对经济较丰裕者而言，消费券亦可收锦上添花之效，说不定会成为带动奢侈品销情的助力。从宏观一点的角度去看，在短线而言，支付工具营运商或需推出各种优惠手段去吸引消费者及商户使用，但长远而言，一旦消费者及商户已建立起消费习惯，对支付系统的依赖性亦会加强。故长线而言，支付系统的拥有者，腾讯（0700）、阿里（9988）、香港电讯 - SS（6823）、港铁（0066）及载通（0062）等，才是长远的受惠者。

## 神话诞生地 - 希腊

希腊位于欧洲东南部巴尔干半岛南端，这是一个被蓝色浸染的，神奇而又美丽的国度。除此之外，古希腊还为整个西方文明的发展奠定了哲学基础，亦诞生了很多对世人影响深远的哲学家，比如苏格拉底、柏拉图和亚里士多德等。希腊不仅是诸多神话故事的诞生地，也是西方文明的黎明，更是人类文明的瑰宝。本期旅游人生带你走进充满艺术气息与哲学气息的古国——希腊。



### 奥林匹亚宙斯神殿

宙斯是古希腊神话中的第三代神王，奥林匹斯十二主神之首，被认为是最伟大的天神。奥林匹亚宙斯神庙即宙斯神殿位于哈德良门的南面，规模庞大，气势恢宏。宙斯神殿建于公元前 470 年，于公元前 456 年完工，神殿共由三十四条约高 17 米的科林斯式 (Corinthian) 支柱作为支撑，整座神像均由黄金制成。可惜的是，如今的神殿只遗留下了 15 根石柱默默伫立，但并不妨碍人们感受到它过去的辉煌。



### 米克诺斯岛

前文讲到，希腊是一个被蓝色浸染的国度，米克诺斯岛 (Mykonos) 就是湛蓝的爱琴海上最璀璨的一颗明珠之一。米克诺斯岛是爱琴海基克拉泽斯群岛东部小岛，岛上的建筑多以白色为主，门窗等又用极其鲜艳的蓝、橙等颜色做装饰，这些颜色和深蓝的海面相得益彰，聪明的当地人把色彩的美学发挥到了极致。海港风车位于米岛半山，是俯瞰全市的最佳地点，放眼望去，可以看到海鸥在自由地翱翔，十分梦幻。



## 卫城

有人说雅典卫城埋葬着古希腊的黄金时代,确实如此。它经历了 2000 多年的风雨,见证了千百年来希腊文明的兴衰,神话与宗教的变迁。它是希腊最壮丽的风景之一,卫城代表着古希腊建筑群的最高水准,包括希腊古典艺术最伟大的四大杰作——帕特依神庙、通廊、厄瑞克修姆庙和雅典娜胜利神庙。建筑群除了气势磅礴的外观,其中的柱式、雕刻也精巧无比,令人折服。



## 特色节日 - 酒神节

每年三月,希腊会举行酒神节活动。公元前 7 世纪,古希腊就有了“大酒神节”(Great Dionysia),为了表示对酒神狄奥尼索斯的敬意。在酒神节上,人们会配合着芦笛伴奏,唱起即兴的“酒神赞歌”,还会举行盛大的宴会,化妆成霍莉女神等模样参加到游行的舞蹈队之中。等到黄昏降临,就开始痛快畅饮,十分有趣。

30

## 小锦囊

希腊属欧盟经济中等发达国家之一,旅游是其支柱产业,占希腊GDP的很大一部分。2001年希腊采用欧元作为货币,希腊共有各类金融机构60家,其中当地银行22家,外国银行或分行21家,15家合资银行等,在世界50名富裕国家中位列第39。



# 专业团队

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，捕足市场先机。

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，金融风险管理者(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。



# 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。

32

## 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。



# 实时直播解盘 狙击非农行情 捕捉市场获利机会



33



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。



34



## 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

