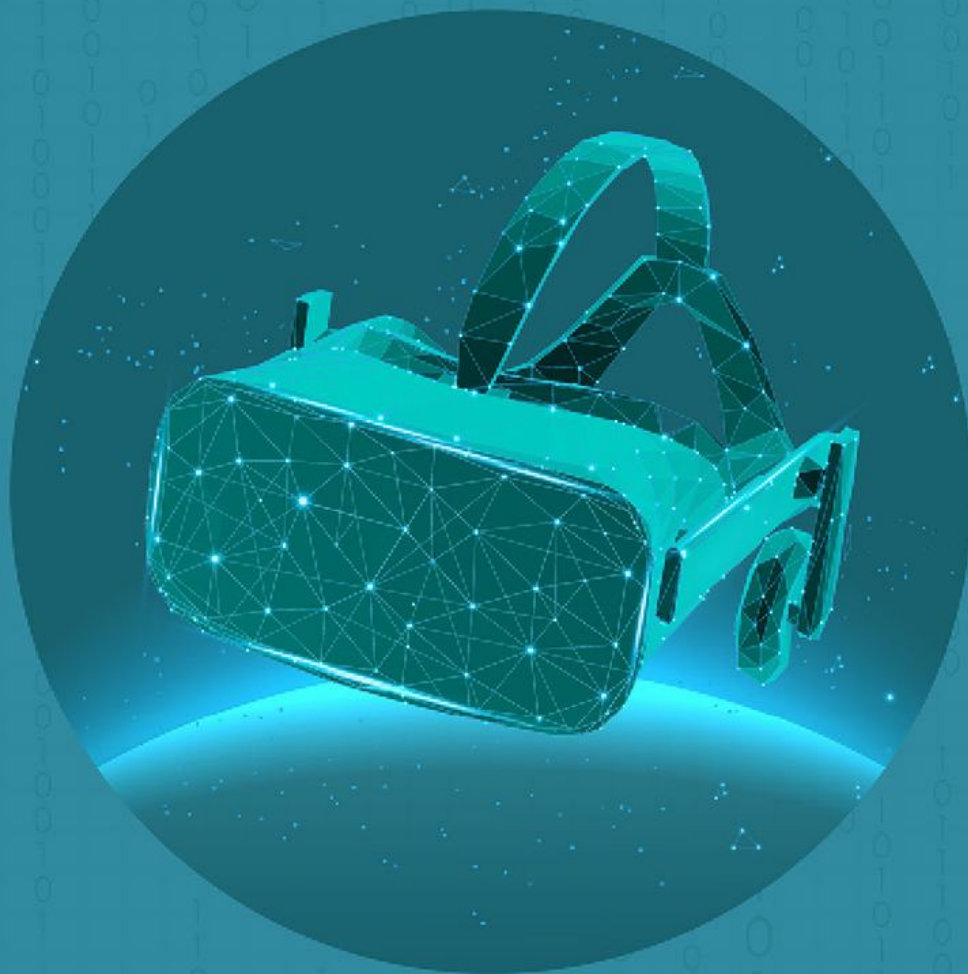


智库

INTELLIGENCE

第83期 2021.11



走进元宇宙

黄金	P.12	能源	P.13	国际	P.14	指数	P.15
美联储9月会议透出鸽声及鹰气 黄金市场引巨震		能源危机再现 全球通胀的警示		能源危机席卷全球 滞胀风险来势汹汹		美股或迎黑十月 市场信心恐不足	



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、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及资讯。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 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

2021 年剩下的时间 风险正在累积



06 本月专题

走进元宇宙

11 产品专题

美联储 9 月会议透出鸽声及鹰气 黄金市场引巨震

能源危机再现 全球通胀的警示

能源危机席卷全球 滞胀风险来势汹汹

美股或迎黑十月 市场信心恐不足

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 工业用贵金属下跌 拖累金价表现

金钱一 从电荒看通胀与投资机会

黎伟成 芯片股受惠 5G 壮大普及

杨德龙 四季度全球股市行情如何演绎?

程 灏 三条红线严厉监管 房企融资压力倍增

岑智勇 北部都会区策略利好香港发展商

29 旅游人生

天使之城 - 洛杉矶

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至于限定的范围内，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去赤字有偿还的义务。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，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。

第83期 Nov 2021

智库 INTELLIGENCE

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

2021年剩下的时间 风险正在累积



图示：经济复苏放缓

当下已经进入2021年最后的一个季度，越来越多的迹象表明经济复苏将进一步放缓，通胀的回落或只是“泡影”，风险变得更加巨大。

经济复苏正放缓 通胀回落是谎言

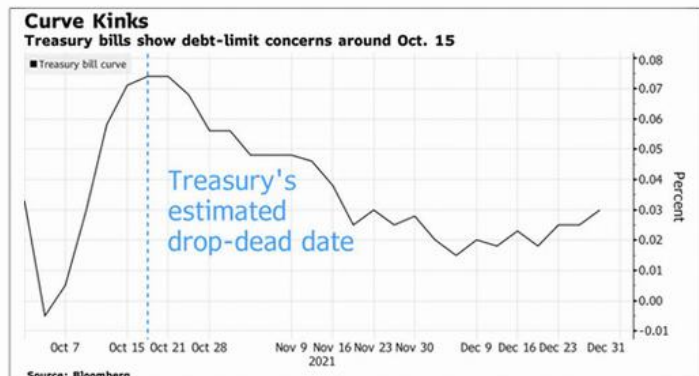
德尔塔变异毒株袭扰全球，美国今年因疫情死亡的人数已经超过2020年，这一状况发生在医疗水平最高的国家，足以说明疫情今年对全球的影响有多大，另外澳洲放弃隔离措施，表示“与病毒共存”。再加上去年疫情爆发之后，全球央行纷纷开动印钞机，试图以经济手段解决医学问题，短期虽缓解了担忧，但最终必然带来副作用（通胀飙升）。

今年3月开始，美国的通胀开始大幅飙升，虽然美联储多次喊话“通胀上升是暂时的”，但时隔半年，可以发现通胀稳居高位，甚至进一步上升的概率更大，毕竟公布的美国8月核心PCE同比增长4.3%创下了1991年以来的最高水平。另外，能源价格大幅上升，截至目前，油价已经非常接近80美元，欧洲天然气价格创历史新高，全球主要煤炭出口价格也创下历史新高，如果这个冬天如预期一般更加寒冷，则能源价格大幅上升就无需怀疑，同时也会加大经济复苏的难度。

供应链危机阻碍经济 债务上限引担忧

疫情影响之下，全球供应链愈发紧张，从上海和洛杉矶的港口到芝加哥的铁路调车场还有英国的仓库，国际贸易的出现拥堵，零售货架被抢购一空；作为高端的半导体、化学品和玻璃等方面也遇到了困难，这种供应瓶颈或还将持续两年。至此，压力再增加一成！

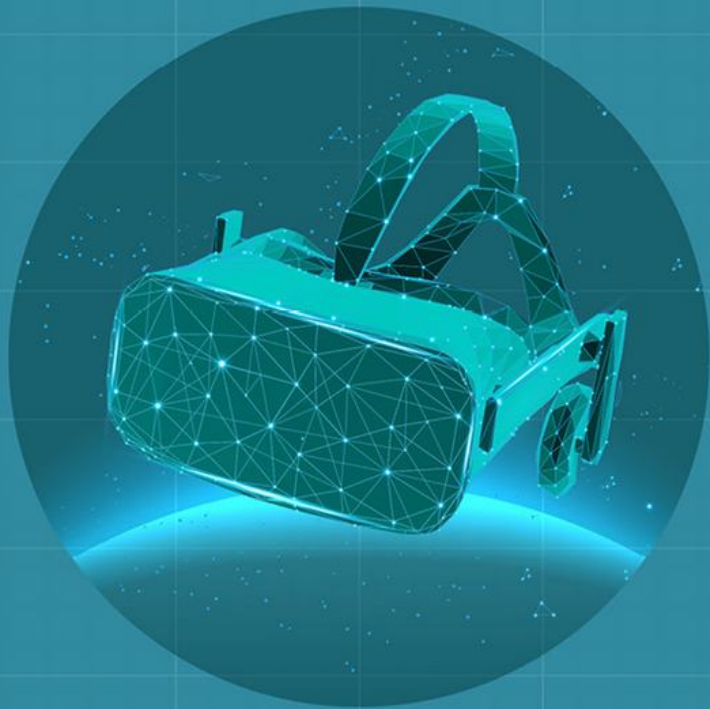
近期，美国债务上限在两党之间闹得沸沸扬扬，美国财政耶伦警告称，若不能通过债务上限的投票，10月中旬将会无钱可用，从而引发债务违约的风险。一度使得市场变得非常紧张，在此之前美国总统拜登签署了一项临时的拨款法案，但总计4万亿美元的经济议程仍在继续，两党巨大的分歧使得风险加剧。



Source: Bloomberg
图示：美联储将进入收紧周期

美联储收紧在即 市场波动将加剧

自6月美联储议息会议之后，由于点阵图显示2023年美联储至少加息一次甚至两次，表明未来美联储将进入收紧周期，那么在加息之前，缩减购债规模成为市场最为关注的事件之一。美联储多次表示就业市场有实质性进展，而通胀早已达到美联储收紧的目标，市场预计11月美联储将展开行动。许多拉美国家和东欧国家早已提前开始加息，另外还包括新西兰和韩国已率先开启加息操作，英国或在2022年加息，一系列的迹象表明美联储收紧就很快到来，无疑将会掀起惊涛骇浪。



走进元宇宙

元宇宙，最近可谓是大火，不仅仅勾起了年轻人对未来的憧憬，同时也成为了资本追逐的焦点。“世界的尽头是铁岭，互联网的尽头是元宇宙”等网络段子层出不穷。在A股市场，元宇宙概念个股狂飙猛进，集体爆发，相关个股持续走高。Facebook创始人扎克伯格也是元宇宙的拥趸之一。扎克伯格在近期的一次采访中表示，如果做得足够好，Facebook将在未来5年从一家社交媒体公司转变为一家元宇宙公司。那么，什么是元宇宙？元宇宙和资本市场、和我们又有什么关系？

初识元宇宙

“元宇宙”一词来源于科幻小说《雪崩》，小说描绘了一个庞大的虚拟现实世界，在这里，人们用数字化身来控制，并相互竞争以提高自己的地位，从现实来看，元宇宙描述的是未来世界，有很大的超前性。但《雪崩》中的科幻理念受到工程师和年轻人的热烈追捧，其后，电影《头号玩家》《失控玩家》等电影也对“元宇宙”做出

了进一步畅想。

简单点讲，“元宇宙”就是虚拟与现实的结合，但并不仅仅是虚拟。想象一下，你渴望自己能当一名飞行员，现实中可能很难实现，但在元宇宙中完全可以美梦成真，在元宇宙中驾驶飞机翱翔蓝天，并可以获得当飞行员的劳动报酬，并且该报酬也可以在现实中使用。虚拟与现实一一串联。元宇宙的英文为“Metaverse”，“meta”意为“超越”，“verse”则是“universe”的简写，字面意思就是超越宇宙，这个“超越”就是超越网络虚拟，延伸至现实等维度。所以简单来说元宇宙代表着完全沉浸式的三维数字环境，以及更具包容性的网络空间，最终在技术的辅助下，元宇宙会成为一个跨越所有表征维度的共享在线空间。

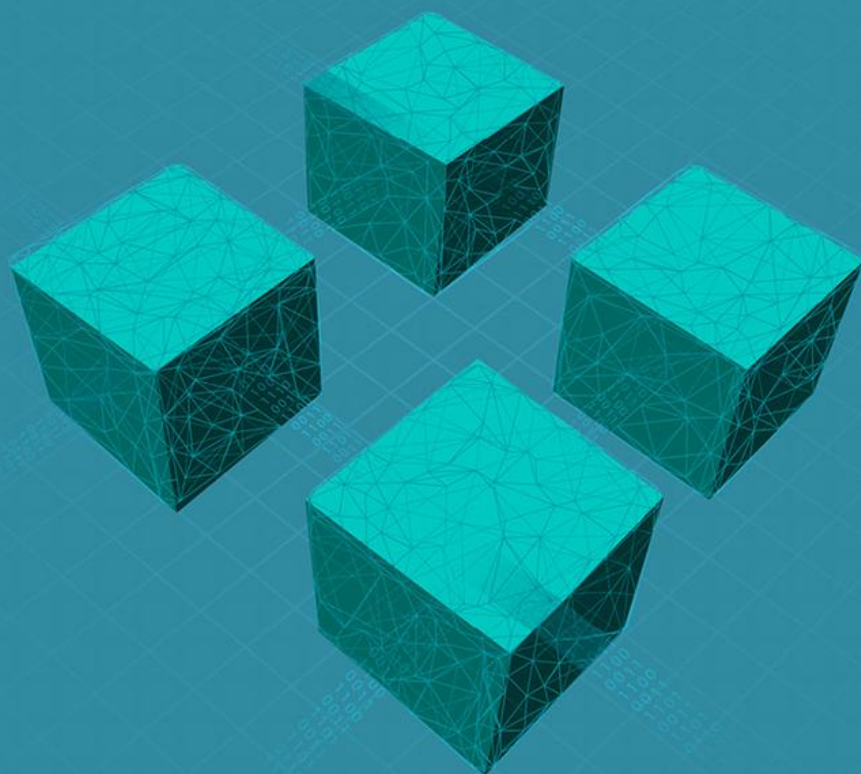
“元宇宙”小荷已露尖尖角

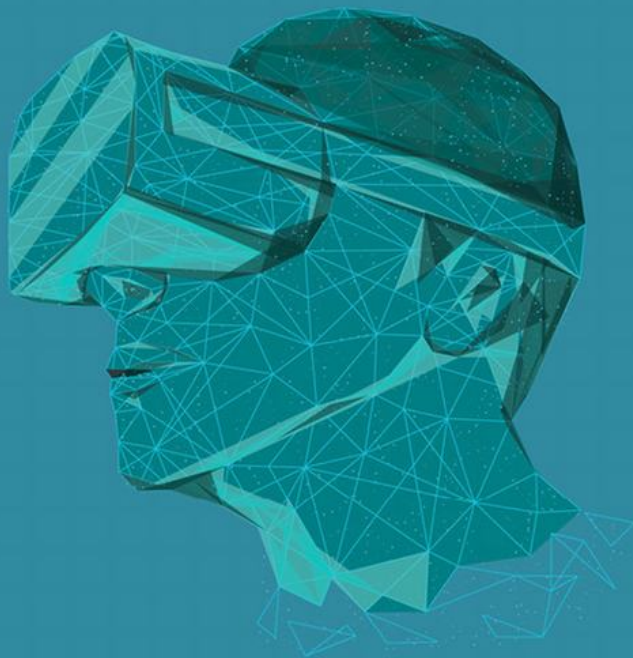
1992年之后，元宇宙仅仅停留在名词和概念阶段，但为什么现在会备受资本追捧、年轻人热议？你想想在一个平行的虚拟世界里，全世界几十亿人在元宇宙里几乎全部重新开始，你可以在这个世界里创造房子等你想创造的东西，并且可以将创造出来的东西以一定价格卖给其他人，买卖得到的钱还可以换成现实的钱，虚拟与现实的结合才是最吸引人之处，而这些完全迎合了年轻人的需要，在现实中难以实现的在虚拟世界中可能美梦成真，所以从这个角度来说，元宇宙可被资本炒作的空间太大了，可想象空间也太大了。

看到这是不是觉得有点眼熟？和网络游戏中打装备卖钱的桥段如出一辙？其实在东南亚的一些国家，一小批人已经依靠游戏赚钱了，甚至在游戏中赚到的钱比现实中更多，在虚拟世界中，玩家收养名为 Axie 的宠物，用这些宠物对打升级，而这些宠物是以 NFT 的形式存在于虚拟世界，越是稀有的宠物越是值钱，从几十美元到

几万美元不等，因为用了区块链技术和资本，这些宠物在现实世界中也是有价值的。

NBA 著名球星库里花费了 18 万美元购买了一个猴头图像。因为运用了 NFT 等区块链技术，这些宠物头像被给予了明确编码的身份证，具有不可复制性。这些东西是实实在在的属于你。这和传统的网络游戏装备又存在不同，传统网络游戏的装备理论上是属于游戏公司的，若你的账号出现了问题，游戏公司有权收回装备。





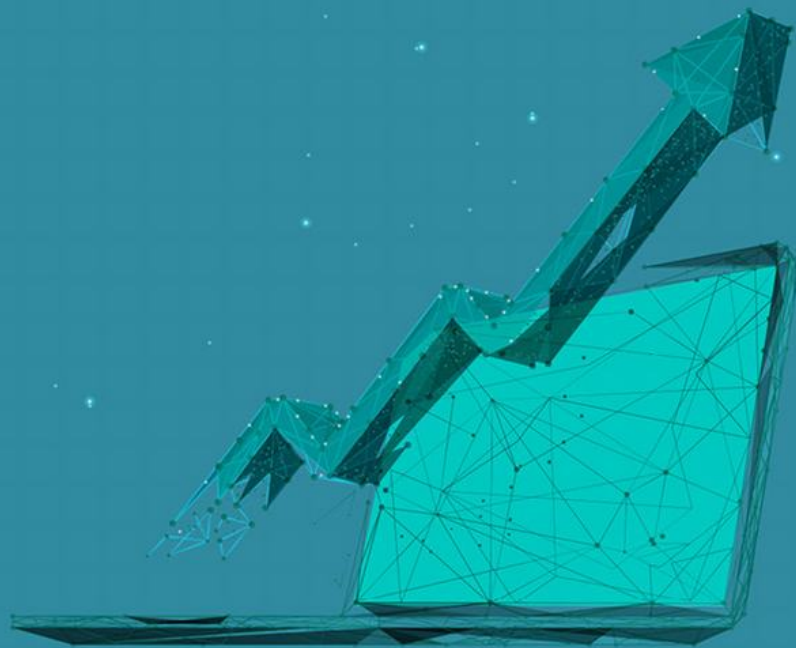
有了 NFT 的加持，虚拟物品具有了唯一性和明确的归属权，而转让该物品所获得的虚拟货币可以在虚拟世界中使用。所以大家应该能明白为什么库里愿意花费 18 万美元去购买猴子头像了吧。

去年美国一位歌手在网络游戏《堡垒之夜》中以虚拟形象开办了一场网络演唱会，竟然吸引了 1200 多万玩家参与。伯克利分校在《我的世界》举办了一场虚拟的毕业典礼。很多人将现实中的交流也搬到虚拟世界中，比如出游，钓鱼等。所以不难发现虚拟世界和现实世界的融合已经开始，元宇宙的概念已经得到极大发展和拓展。

“元宇宙”或是人类和资本的无奈选择

热力学第二定律告诉我们，万事万物臣服于熵增原则，永无止尽地从低熵有序向高熵无序的状态演化。人类的历史就是生产力进步的历史，而生产力的进步来自于科技的进步，蒸汽机促使机器大生产成为现实，科技革命促使以大规模集成电路为代表的生产力大幅发展，但科

技革命后，基础科技基本没有大的突破，人工智能、5G 等新技术并未使生产力获得脱胎换骨的进步，无论是创新还是资本施展的空间都越来越狭小，要想获得更大的活力和空间，必须有新的科技推动力。元宇宙可能是人类一次有益的探讨，元宇宙对多维度进行超越，但也有交集，所以元宇宙并不是乌托邦，是对人类未来的一次伟大探索。更有可能是推动生产力进步的一次伟大革命，在此大背景下，资本肯定不会缺席。



王国维说过“一代有一代人的文学”，资本市场又岂能放过一次可能改变世界的机会，况且这个市场目前呈现的初级容量已经相当可观。现在全球有超过 30 亿的游戏玩家，其中大概超过一半的玩家分布在亚洲，到 2025 年，Z 世代和千禧一代，这些人口总量是相当可观的，将超过亚洲总人口的一半，潜在的市场参与人群和资本容量足以引起资本的重视，未来属于年轻人，年轻人也将引领资本走向。

未来的变化或许充满变数，但当年轻人开始接受元宇宙，并将自己的部分精力和资产配置在虚拟世界中时，万物交互的元宇宙雏形可能就已经形成了。

属性决定价值 基础指引未来

黄金天然就是货币的属性决定了黄金的价值，元宇宙也具有自身属性，当前的元宇宙，人们的普遍共识是元宇宙具有可持续性、实时性、兼容性、经济属性、可连接性、

可创造性等等，这些属性决定了元宇宙的价值。

上文讲的 NBA 球星库里花费 18 万美元购买了一个猴头图像，这个头像利用区块链技术进行了唯一认证，不会因为某个公司或个人的不存在就消失，所以元宇宙最重要的就是可持续性，这个虚拟世界是可持续存在的，不会因外界因素而消失，人们在虚拟世界中所拥有的一切才不会消失，和现实世界中的一样具有价值。每个人都可以在元宇宙这个虚拟世界里创造和发挥，也就是说虚拟世界里的东西可以被任何人创造，你可以把你在现实世界中的技能搬到虚拟世界中，这样虚拟世界才可能运转下去，不至于空空如也。



虚拟世界最吸引人的部分原因就是我们在虚拟世界中可以创造和现实世界一样的价值,比如交友获得感情寄托,比如将在虚拟世界中赚到的钱兑换到现实世界,这样就将虚拟世界和现实世界有机相连,使得二者都更具有价值。最后就是元宇宙要具有足够的兼容性,能将世界上的人口都包容进来。综合来看元宇宙的复杂性远高于电影中所描述,上升和完善的空间依然很大,目前的元宇宙只是处于初级阶段。

通过元宇宙的概念和当前的发展不难发现,元宇宙是基于计算机网络、人工智能、5G 等现有的基础设施,也需要 AR/VR 等可穿戴虚拟设备的参与,还需要区块链等来保证虚拟世界中物品的唯一性等。所以跟元宇宙相关的公司都是和上述技术有关的公司,这也是当前资本重点投资的方向,随着元宇宙的发展进化,这些相关的公司也必将获得巨大的成长空间和价值增值。

科学技术是推动生产力发展的重要因素,先进的技术往

往都是提前几十年诞生,按照当前元宇宙的初级概念,元宇宙可能颠覆当前人们对于现实世界的认识,改变人类的生产生活方式。虽然元宇宙的愿景依然不够完整,但它将根本上改变我们与数字和虚拟世界互动的方式,随着科技的进步,未来色彩的元宇宙可能也会慢慢到来。

黄金

美联储鹰风阵阵 黄金多头压力重重

能源

货币泛滥是主因 万物皆涨大厦倾

国际

能源危机正在上演 滞胀风险兵临城下

指数

多重因素叠加 美股迎来大考

美联储 9 月会议透出鸽声及鹰气 黄金市场引巨震



智库研究部首席分析师 - 子涵

近期，全球疫情还在蔓延，美国未能幸免。但美国的通货膨胀愈发严重，美联储公布的 9 月 FOMC 会议声明，即发出鸽声又暗示了鹰气，对此，黄金市场迎来空头压力。

疫情未有好转 美联储会议表面一片鸽声

美联储 9 月会议宣布维持联邦基金利率 (0-0.25%)，维持资产购买节奏 (每月 800 亿美元国债和 400 亿美元 MBS)，维持准备金利率 (0.15%) 和隔夜逆回购利率 (0.05%) 不变。近日，隔夜逆回购规模更是创出了 1.6 万亿美元的新高。

会议承认疫情反扑确实阻碍了部分行业复苏。继续强调通胀暂时论”对于通胀的描述由“已经上升”调整为“被抬升”。会议的鸽声与市场预期基本相符。市场理解为美联储政策声明暂时无意撤回宽松政策，对此，美股立刻反应，道指一度上涨超过 500 点。美国 10 年期基准国债收益率一度降至 1.30% 下方刷新日低。黄金由涨转跌，美元指数则盘中拉升。



图示：黄金市场迎来空头压力

美国通胀急剧恶化 鲍威尔讲话透出鹰气

会议声明后，鲍威尔发表讲话，让市场感到一阵鹰气。一是鲍威尔在讲话中表示美联储已经讨论了 Taper (缩减购债，收紧政策) 的节奏，预计将于明年年中完成 Taper。这一节奏符合预期；二是鲍威尔表示，就他个人而言，就业已经几乎取得了 Taper 所需的进一步实质性进展”；三是维持“通胀暂时论”。对此沉浸在鸽派中的投资人应有所警惕。

目前美联储的立场还是宽松，如果经济强劲，联储希望超级宽松的政策回归正常也是合理的，但是市场鹰派人士却认为美联储年内 Taper 可谓“板上钉钉”。一是，声明表示，如果未来经济进展大致符合预期，Taper 预计“很快”到来，而这里的“很快”不太可能是明年；二是，鲍威尔讲话表示，其个人认为就业市场几乎取得了“进一步实质性进展”，意味着目前几乎可以开始 Taper。据此判断美联储 11 月将可能宣布 12 月开始实施 Taper，Taper 的节奏是逐月减少购买 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS，2022 年 6 月结束本轮 QE，最早或于 2022 年底加息，未来美联储不太可能改变 Taper 路线。

点阵图也显出阵阵鹰气

当日公布的点阵图显示，美联储加息预期有所提前。在美联储 18 名委员中，有 9 名委员认为将会在 2022 年加息 (6 月时为 7 位)，判断将会在 2023 年加息的委员则从 6 月份的 13 位提高至 17 位。鲍威尔的讲话对此也做了背书，鲍威尔称，如果经济持续向好，可能很快会缩减购债规模，最早可能在 11 月的会议上开始，大约在 2022 年中结束。如果美国通胀率在 2022 年仍然保持较高水平，美联储可能就达到了加息的条件。

综上所述，9 月美联储会议的鸽声，媒体已嘲为最后的温柔，美联储的宽松随着经济的发展已开始进入拐点，经济收紧政策会逐步登台，这对黄金是个利空信号，黄金将进入一个震荡时期，单边上涨的形态可能会阶段性结束，震荡区间维持在 1670-1850 之间。



智库研究部首席分析师 - 启明

能源危机再现 全球通胀的警示

随着全球经济复苏，全球能源需求逐步反弹，并在供应端保持人为谨慎的背景下，以原油为首的能源类大宗商品价格水涨船高。供需关系的变化决定商品价格，这是亘古不变的规律。

可以人为控制产量 但控制不了供应链

全球气候变化警告越来越受到重视，世界各国政府在减排目标上雄心勃勃。反映在实际操作中，化石能源投资逐年下降，大部分国家和政府在能源转型中急于求成，冒进决策也并不鲜见。疫情导致的供应链困难又在很大程度上加大了所谓能源危机的成色。今年以来，天然气价格涨幅超 130%，给欧洲地区的生产生活造成了严重困难。根据航运信息公司 Kpler 截至 8 月的数据，2021 年全球天然气供应量增长约 5%，远低于 2016 年至 2019 年 10% 左右的年均增长率。此外，2014 年至 2016 年油价暴跌，油气开发的新投资大幅下降，新的项目需要四到五年的时间才能建成。当前以原油和天然气为代表的传统能源价格上涨幅度显然已经超出了市场的预计以及人们的忍受程度。二季度以来，由于全球范围内运力的不足，国际航运价格急速攀升，根据相关媒体的报道，以往一个集装箱海运价格在 500 美元左右，现在已经飙升至 15000 美元 / 每标准箱，并且这个价格仍然“一箱难求”！

OPEC 加上 EIA 可以做到人为的控制产量，但你解决不了不可抗力（疫情）情形下的供应链瓶颈。

能源转型“理性很丰满 现实很骨感”

目前的严峻形势是，天然气价格不断飙升，并且推高了原油和煤炭的需求。能源价格的集体暴涨令能源危机一词重现，而造成这一次所谓能源危机困境的，天灾是一方面，更重要的因素可能是人祸。

全球油服巨头贝克休斯 CEO 西蒙内利认为，现阶段化石燃料的必要性在于有助于确保国家能源安全。OPEC 秘书长巴尔金都也指出，欧洲目前的能源危机足以证明，欧盟和英国在能源转型方面的做法有些不太正确。国际能源署（IEA）则试图避免将此次

危机归咎于“人为因素”，在分析欧洲天然气价格飙升的原因中提到了“天气因素”。



图示：全球能源转型是未来趋势

综合上述各大巨头的观点，不难发现，现在全球范围内如火如荼的能源转型真的有必要快求成么？答案相信大家心里有数。OPEC+ 确实告诉你，他们也支持能源转型，但是，OPEC+ 没有告诉你的是，他们预计太阳能、风能和地热能要到 2045 年才能达到全球能源的 10%，加上水能也不会超过 20%。

不可否认，全球能源转型是未来的趋势，但这个趋势道阻且长。事实上，真正的能源转型至少包含以下三点：首先，脱碳进程需要各国共同努力；其次，充分认识化石能源将继续扮演重要角色，天然气最为关键；第三，合作并实际采用现有的新技术。当前的天灾（疫情）不是真正的危机，真正的危机在于全球性的货币泛滥。

能源危机席卷全球 滞胀风险来势汹汹



智库研究部首席分析师 - 辰宇

今年石油、煤炭以及天然气的价格一路飙升，一场能源危机正在席卷全球。



图示：能源危机蔓延

大宗商品价格走强 能源危机席卷全球

欧洲天然气期货价格创下了历史新高，出现了“气荒”，而且欧洲天然气储量已经低于近五年的平均水平的16%，天然气价格再刷新高机会极大。美国天然气价格也涨至近10年高位，WTI原油价格持续上涨并且触及80美元关口。英国在本轮能源危机中成为“震中”，近30%的BP加油站已经没有主要级别的燃料，甚至出现“无油可加”的一幕。英国气象学家表示英国今年面临寒冬的风险较高，意味着英国能源危机还将迎来更大的挑战。

能源危机不仅困扰着欧洲，同时正在蔓延至新兴市场的经济体。亚洲大国9月底以来已有十多个省份出现了限电情况。拉尼娜现象给巴西带来了干旱，导致巴西水利发电几乎崩溃，巴西整个国家可能限制供电；印度135家火电厂的煤炭库存平均只有4天，印度电荒正来势汹汹，由此可见，本轮能源危机大有席卷全球之势。

能源危机来袭 后患或将无穷

能源价格暴涨，消费者往往首当其冲。飙升的价格势必降低消费者的消费水平，这不利于全球经济的复苏；另一方面，以英国为例，能源价格飙升，但受到法律最高价格约束，供应商无法将大幅增加的成本转嫁给消费者，众多供应商已经申请破产，这无疑将令千疮百孔的全球经济雪上加霜。

多数新兴市场国家的经济增长还没有回到疫情前水平，不过受到通胀攀升的影响，部分新兴国家已经开始加息，巴西在2021年3月就开始加息，而且已经加息425个BP，但由于本轮通胀的源头在全球大众商品的价格上涨，货币政策收紧对通胀的抑制有限，开始加息后通胀水平反而进一步攀升，8月巴西的通胀已经达到10.42%。欧美央行近期释放收紧信号，意味着资本将更容易流入到发达国家，全球性的金融风险明显加剧。



图示：供应链存在中断风险

供应链中断风险加剧 滞胀风险来势汹汹

一方面，就一个国家内部而言，能源价格暴涨加剧了企业破产的风险，这对局部经济的供应链周转发展极为不利；就全球而言，新冠疫情仍未得到有效控制，国家之间的经济往来仍然受限，能源等生产资料乃至整个供应链在未来一到两年里中断的风险犹存，能源危机将波及全球的消费者和企业，并且令其深陷各种不利因素带来的通胀压力之下。

另一方面，不断上涨的能源价格极有可能令全球经济复苏迅速遇冷，市场对全球经济增长放缓的担忧与日俱增，高通胀低增长的经济模式很可能发生。意味着全球经济可能回到上个世纪70年代的滞胀经济环境。



智库研究部首席分析师 - 鹏程

美股或迎黑十月 市场信心恐不足

美国时间10月1日,包括Facebook、Instagram和WhatsApp在内的几大社交媒体服务中断数小时,服务器中断属于正常现象,但资本市场却迅速给出了瞠目结舌的答案,科技股集体暴跌,进而拖累了美股整体的表现。这也反映出美股现在的惊弓之鸟心态。9月初至今,纳斯达克跌幅超5%,道琼斯跌幅超4.2%,标普跌幅超4.7%,美股资金外流明显。



图示: 美股资金外流明显

市场信心不足 抛售已经开始

8月初就陆续有机构表示出对美股的忧虑,认为美股存在大跌的风险。对冲基金 Crescat Capital 的首席投资官史密斯表示,美股扩张过度,标普或将跌42%。投资顾问公司 Miller Tabak 认为,当前市场显示出了类似于 1999-2000 年和 2007-2008 年股市见顶时期的危险信号。

截至 9 月 22 日一周,美股基金总体流出资金接近 290 亿美元,创下近三年半来单周新高,同时市场正疯狂购入保护性的看跌期权。3 个月期而言,看跌期权与看涨期权之比升至 2018 年 2 月的“波动率末日”(Volmageddon)以来的最高水平,购买 1 个 12 月到期的标普 500 指数看跌期权等同于 25 个看涨期权的价格。

增长拐点已现 货币政策或收紧

美国二季度 GDP 增长不及预期,可能给了市场不好的暗示。美国二季度实际 GDP 年化季率初值录得 6.50%,虽好于前值的

6.3%,但远不及预期的 8.5%。耐用品消费支出自 3 月起已连续四个月下滑,非耐用品消费也出现下滑,服务业消费环比增速从 4 月开始下降。

在去掉涨幅翻倍的选项后,美国 8 月核心 PCE 物价指数年率仍达到 3.6%,可能受通胀影响,9 月 23 日后美联储言论明显偏鹰派,美联储主席鲍威尔甚至一度放出“已经基本满足所有收紧条件”的言论。目前市场明显在走美联储收紧的预期,资金从股市流出或是佐证。货币政策收紧不仅对股市有着抽血效应,同时 will 增加企业融资成本,企业回购股票的动作可能会缩小,会进一步拖累股价。

两党深陷内讧 债务上限压顶

近期热门的美国债务上限是市场忌惮的重要问题,自 9 月以来美国财长耶伦就一再呼吁美国国会提高债务上限,否则 10 月财政部的现金余额将下降到不充足的水平,由于债务上限已经到期,美国没办法通过发行债券来借新还旧,所以如果不尽快通过债务上限,美国面临债务违约风险。若该一幕发生,将会重击美国金融市场,导致美国经济陷入衰退,美债将会遭到大规模的抛售,美股也必将暴跌,系统性风险也将产生。

目前的两党却深陷内讧,若债务上限顺利通过,民主党很可能在大选中占据优势,所以短期内两党的博弈还将继续下去,这就给市场增加了较多的不确定性,市场的投资热情也被抑制,进而拖累美股。

技术面上,道琼斯已经跌破 100 日均线,有形成下降三角形的可能,短期很可能下探 33100 一线。纳斯达克周线四连阴,日线已经跌穿中长期均线系统,虽有超卖迹象,但上方 15150 一线压力较大。



| 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。

工业用贵金属下跌 拖累金价表现



图示：金价反复下跌

年内能源价格在供应紧张下持续攀升，再加上基本金属和农作物也同步上升，从而带动环球通胀持续升温。对于有抗通胀功能的黄金来说，本应是一重大利好因素支持金价向上。但反过来，金价却反复下跌，其中的原因是给其它贵金属价格下跌所拖累。当然美汇指数强势，环球多国进入退市及加息周期，亦对金价造成负面影响。

先说白银，黄金有抗通胀和避险功能，但白银却没有上述的功能，黄金或会因为有个别央行、金融机构及大型 ETF，因应避险和抗通胀而趁低吸纳。最近多个工业国的工厂订单持续下跌，反映工业有放缓迹象。而白银正就是以工业需求为主，所以今年白银的跌势明显比黄金较多。

另外两只贵金属铂金和钯金，今年也分别下跌接近 8% 和 20%，铂金和钯金基本上与白银同是以工业用为主。去年持续至今的芯片荒，导致汽车生产量大减，从而拖累了铂金和钯金的需求量，致两者价格大跌。另外，未来电能车势将逐步取代传统的汽油车，故铂金和钯金的需求将持续下跌。

以目前形势来判断，能源短缺和芯片荒可能仍将持续一段时间。再加上美元强势，和部分国家已经逐步撤出宽松计划及甚至进入加息周期，相信短期内对金价后市续构成负面拖累。若因为供应

持续短缺，造成新一轮的能源危机，继而引发超级通胀的话，金价便会出现终极大逆转。

在七八十年代，分别出现过两次由能源危机引发的超级通胀，当时金价由 1973 年 9 月的 97.75 美元，飙升到 1974 年 12 月的 193 美元，上升了 95.25 美元或 97.44%。另一次的超级通胀发生在 1976 年至 1980 年，1976 年 8 月的低位 104.38 美元，一直暴升到 1980 年 1 月的 850 美元，一共大升了 745.62 美元或 714%。

所以投资者需密切关注能源危机会否在未来一年持续发酵，继而引发超级通胀的出现。若超级通胀未来真的出现，那么最近金价持续出现调整，反过来可能是趁低吸纳的良机。且除了能源出口国之外，肯定对环球各国经济造成彻底破坏，尤其是能源输入国的地区股市和货币。

不管超级通胀是否重来，在汇市交易员中比较倾向看好加元后市的表现，因为加拿大属于原油和天然气出口大国，所以普遍交易员认为在能源价格高企的趋势下，加拿大经济会因此得益。虽然美国是第一产油国，但主要内销居多，故出口收益不及加拿大。相信在能源出口收益增加致加国经济强劲增长，未来加拿大央行有提早全面结束量化宽松及加息的压力。汇市中加元后市基本上被一致看好，但若果以交易策略来说，买入加元最好找弱势的货币来做空，尤其是一些完全没有加息压力的货币，如可以沽出欧元兑加元，或买入加元兑日圆或瑞士法郎。因为美元也是强势货币，所以加元兑美元的升值空间会低于其他弱势货币。



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。

从电荒看通胀与投资机会



图示：用电需求不断增加

近日闹「电荒」，令到政府推出限电政策，一些设厂的朋友，便说生产因停电受阻，相当无奈，更有经济分析师说会拖低中国的经济增长，而影响所及，中国出口到美国的商品也会减少，从而推高售价，不利早已在美国出现的高通胀。

中国出现电荒，是用电量需求不断增加，这是反映中国经济增长所至。所以耗电需求增加本不是坏事，当然近年兴起虚拟货币挖矿的热潮，有关挖矿耗电惊人，却未必有利经济，而内地政府便不断对虚币挖矿和交易大力打压，其中一个原因便是惊有关活动耗电，会影响了正常经济活动的用电。

还有，政府早已放宽煤炭及石油价格可以向上浮动，却严格限制电价上调，一些时候煤油价格大蹿后，因电价没能跟随上调，发电便可能变成了亏本的生意，那不如关了发电机，如此便出现电荒，最近国家开始放宽容许上调电价，相信便有利鼓励增加发电供应，达到纾缓电荒效果，而不少电厂股价便也应声大升。

不过，中国已定出「碳达峰」和「碳中和」的国策，未来绿色能源和绿色发电，将会是国家重力发展的目标，作为投资者，可留意相关的投资机会。

文首提及中国的电荒可能会刺激美国的通胀，一些分析便担心通胀恶化，会促使美提早加息，这便不利全球股市和债市。不过，有危

便有机，通胀恶化也会出现一些投资机会，一是商品价格会攀升，如此便可留意商品生产股或相关的商品 ETF。另外，如通胀导致加息，则颇依赖赚差息的银行业便会因力息而受惠，投资者便可多从金融及银行股找寻入市机会。

同时，投资者要尽量避开买债，因债价和息口方向相反，息口升便会推跌债券价格，尤其长债对息口特别敏感。如有投资美债，却可买入派息与通胀挂勾的抗胀债券 (TIPS)。

还有，传统上不少人觉得买金可对抗通胀，但近年金价和息口的关系似在削弱，买金只能当做对冲资产价格波动的保险，而更要留黄金不会提供收入或息率回报，如是看好黄金，或可考虑买一些可提供股息的金矿股作代替。

说到黄金，原来有统计显示，金价走势往往领先油价接近 20 个月，而 20 个月前金价正向在冲，如上述关系持续，则油价和油股仍可一段时间看好？

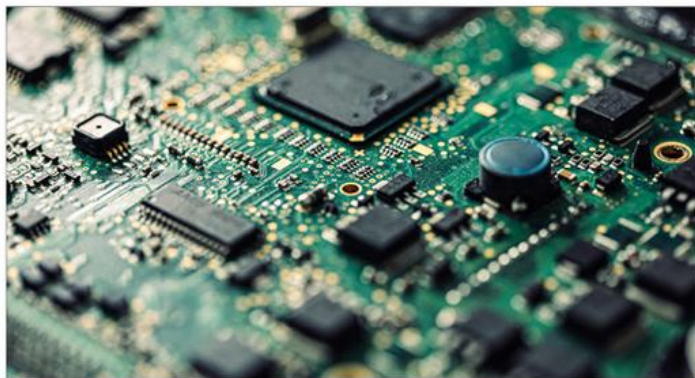
当然，大部份人都觉得买「砖头」对抗通胀的方法，不过在国家的「房住不炒」政策下，未来楼价能否如以往再可以失控大升，实在成疑，而中国的房地产股，也未必合适短期内作投资工具。



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。

芯片股受惠 5G 壮大普及



图示：芯片需求大增

据中国信通院之估计：中国的 (1)5G 拉动电信运营商网络投资由现时至 2025 年会达到 1.2 万亿元，使 (2) 信息消费需求会超过 8.3 万亿元，和 (3) 直接带动经济总产出累计 10.1 万亿元。足见与 5G 相关的各种各样建设规模不断加速壮大，衍生出更多行业对智能及物联网的速赖，遂加剧对芯片的需求，故芯片及相关的股份，可长期留意，当然是要以业务业绩评估。

此番要谈的有三大芯片企业，其中 (一) 中芯国际 (00981) 股东应占溢利于 2021 年上半年达 8.46 亿元 (美元，下同)，同比增长 3.18 倍，是于上年同期多赚 5.56 倍至 2.02 亿元的佳绩，最重要的当然是晶圆销情稳快增长，使收入 24.47 亿元同比增长 32.8%。此因 (I) 市场销情良佳，惹人注目的是 (1) 北美洲市场销售收入 6.18 亿元同比增长 42.7%。和 (2) 欧洲及亚洲市场收入 3.7 亿元增 59.4%，占比 15.1% 和比上年同期高 2.5 个百分点；(3) 中国内地与香港市场收入 14.58 亿元同比增长 23.9%，占比 59.6% 而回落 4.3 个百分点，非因增速不理想，而是欧美增销速度更快。

此使 (II) 产品销售更稳快增长，特别是晶圆的销售收入 22.39 亿元，飙升 33.5%；掩膜制造、测试及其他产品销售收入 2.08 亿元，则增 26.06%。(二) 科通芯城 (00400) 股东应占溢利于 2021 年上半年达 1. 亿元 (人民币，下同)，同比增长 10.4%，

是为 2020 年同期飙升 1.63 倍的基础下稳增，尚可之因乃：核心的 IC、其他电子元件、AIoT 产品及自研与半导体产品业务的销售额 39.08 亿元，同比增长 21.29%。科通表将继续深耕芯片营销及智能硬件模块市场，以打造全面化 AIoT「芯一端一云」产业。

和 (三) 华虹半导体 (01347) 股东应占溢利于 2021 年上半年达 7,714 万元 (美元，下同)，同比增长 1.02 倍，而 2020 年同期则减少 58.% 至仅 3,814 万元，乃因：即使全球疫情尚未控制，但相当部分国家或地区的经济走出 2020 年的低谷，反复恢复，使半导体需求增长，特别是 (I) 中国市场需求相当高涨，销售收入 4.74 亿元同比飙升 80.9%。乃受惠于 (I) 中国境内家电、物联网、工业控制等领域增长迅速，带动华虹 MCU 产品出货量持续高速增长，其中 (i)12 吋 90nm eFlash MCU 进入量产；(ii)55nm eFlash MCU 持续开发，预计今年下半年量产；(iii) 智能卡芯片逐步由 8 吋升级至 12 吋工艺平台亦量产。

和 (II) 分立器件保持良好发展，业绩同比增长 40%，其中 IGBT 出货量同比增长 121%，Super-Junction MOSFET、SGT-MOSFET 仍保较快增长，并力拓电动两轮车、电动汽车、新能源及其他功率转换应用市场。(III) 该集团展望 8 英寸与 12 英寸生产线齐头并进，继续执行「特色 IC+ Power」产品线战略，嵌入式非易失性存储器、模拟与电源管理、逻辑射频 IC 以及分立器件业务持续发展。

至于华虹的中国以外的其他市场，表现不错：亚洲市场的销售收入 7,440 万元，同比增长 28.7%，比上年同期的 9% 升幅多增 19.7 个百分点；(2) 美国市场销售收入 5,783 万元同比虽减少 2.2%，减幅比上年同期的 28.8% 少减 26.6 个百分点；(3) 欧洲及日本市场的销售收入期内分别减少 11.64% 及 8.69%。



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。

四季度全球股市行情如何演绎？



图示：新能源发展空间较大

海外市场方面，近期美股三大股指均出现较大幅度下跌，直接诱因是美国债务上限的危机。美国参议院共和党领袖表示共和党不会在债务上限问题上与民主党合作，让投资者担心美国债务可能会违约，这将会严重的影响美国经济复苏，对美国的国际地位也会造成永久性伤害。

债务限额规定了美国最多可以借多少钱来支付政府的账单，美国国会几年就要上调债务的上限，从而让美国政府可以通过发债来募资，但是由于两党的分歧，共和党并不配合民主党的工作，所以这一次再次遇到了债务上限可能不能上调的风险。美国财政部长耶伦警告说，如果两党不能及时在债务上限问题上达成一致可能会对美国经济造成很大的影响，甚至造成衰退。当然美股高位回调也有一个很重要的原因，就是涨多了，从去年4月份之后美股就出现了大幅上扬，三大指数不断地刷新历史新高，从巴菲特指标即总市值除以GDP来看，美国的巴菲特指标已经达到了200%，远远超过正常水平。所以美股回调应该说是内在的原因比较大，现在遇到的债务上限的问题仅仅是一个美股调整的一个诱因。

现在来看，美股还没有崩盘迹象，所以对于A股市场的影响并不大。因为A股和美股的关联度不高，事实上在美股不断创新高的时候，A股市场也是走的不温不火，走的慢牛走势。美股

如果出现高位回落，对A股的影响也是短暂的，A股市场的走势更多的有国内的经济政策、资金面来影响。港股从估值上来看已经是处于全球资本市场最便宜的位置，AH股溢价指数已经达到146%，这也就意味着H股整体上比A股要便宜百分之四十多，当然A股市场是有居民储蓄大转移的原因，大量的资本储蓄向资本市场大转移，所以未来A股市场的估值有望进一步提升。特别是年底之前，在央行逐步放松银根，支持经济复苏的时候，流动性保持合理充裕，A股市场有望出现恢复性上涨，港股也有可能出现反弹的机会。

做投资我们要抓住问题的本质，就是做好公司的股东，每一次大跌都是抄底优质股票或者优质基金的时机。从大方向来看，消费、新能源和科技互联网是我看好的三大方向，这也是经济转型最受益的三大方向。建议大家可以参考按照5:3:2的比例来配置这三大方向的龙头股。在三季度很多优质龙头股已经跌出了价值，给投资者带来了一个比较好的布局时机。对于新能源，我认为长期的发展趋势依然向好。前海开源清洁能源基金即主要配置光伏、新能源汽车、风电和氢能等四大赛道的龙头股。所以长期来看，新能源的空发展空间依然较大。



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。

三条红线严厉监管 房企融资压力倍增

今年下半年开始，在信贷及各类调控政策的约束之下，国内房地产市场正在迅速降温，令众多房企倍感压力。这些压力既有来自于在“房住不炒”政策下国家对于房价的管控，更有金融机构对房企融资方面的管控。而金融管控主要是通过设立“三条红线”对房企的融资进行限制。

所谓的“三条红线”，指的是监管层对房企融资较为清晰的三条标准，旨在控制房地产行业的有息债务增长。这三条红线分别是：第一条红线是剔除预收款的资产负债率不得大于70%，第二条红线是净负债率不得大于100%，第三条红线是现金短债比不得小于1倍。根据“三条红线”的触线情况，将房企分为“红、橙、黄、绿”四档，以控制房企的有息债务增长。红档，即若上述三条红线全部“踩线”，则有息负债不得增加；橙档，即两条红线“踩线”，有息负债规模年增速不得超过5%；黄档，即只有一条“踩线”，有息负债规模年增速可放宽至10%；绿档，即全部指标符合监管层要求，三条红线均未触碰，则有息负债规模年增速可放宽至15%。

资产负债率是最重要的一条红线，其意义在于衡量企业偿还负债的能力。从A股的上市房企可以看出，从2016年到2020年，平均资产负债率大概在70%左右，实际上，国内房地产行业的平均资产负债率是在80%出头。与其它行业相比，房地产行业多了一个小前提，因为房地产行业是预售制，在房子未售出之前，都是暂存在企业名下的，所以在总资产和总负债中都要剔除大量的预收款，剩下的才是真正的资产负债率。若计算之后，资产负债率为70%以上，则超出红线，被认定为不安全，也将得不到银行的贷款。

根据对国内60家上市房企的今年上半年报数据的不完全统计，目前绿档的房企有27家，其中国企和央企占12家，民企占15家。



图示：房市降温

绿档房企中，央企处于绝对领导地位。其中中海、招商、华润、五矿、保利、金茂等央企不仅全部达标，且负债率远低于红线标准。而排行10强的房企之中，国企和央企也占据了7席，仅碧桂园、恒大、融创为纯民企，可见国企央企对房地产行业的领导地位已然确立。值得一提的是，一直被认为发展缓慢的合生，以及名不见经传的港龙，三条红线数据表现突出，“旧改之王”佳兆业则首次进入绿档范围。近期华夏幸福、泰禾、蓝光、协信、恒大、建业、新力等房企频发风险事件，再次彰显了融资和贷款端口的收紧所带来的压力。

“三条红线”的政策逻辑，显然有利于抑制房企的有息负债规模，防止房企激进扩张而引起土地市场过热，从而稳定地价和房价的预期。因此，未来房企想要获得更良好的生存和发展，必须量力而行，重新筹谋布局。



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。

北部都会区策略利好香港发展商



图示：北部都会区加强深港合作

继「明日大屿」愿景后，特首林郑月娥在 2021 施政报告中再提出「北部都会区」的发展策略。香港特区政府指出，《北部都会区发展策略》以《香港 2030+：跨越 2030 年的规划远景与策略》为基础，并参考了国家《十四五规划纲要》和《粤港澳大湾区发展规划纲要》给予香港的支持，把《香港 2030+》策略中的北部经济带扩展及整全为包括元朗、天水围、粉岭 / 上水等新市镇，多个处于不同规划及建设阶段的新发展区和发展枢纽及相邻乡郊地区，总面积达 30000 公顷的都会区。政府将建设北部都会区成为宜居宜业宜游、以创科为经济引擎的都会区，并借都会区的发展加强香港与深圳合作，让香港更好融入国家发展大局。

《北部都会区发展策略》以港深接壤地区「两湾一河」（深圳湾、大鹏湾、深圳河）的地理形态、高度紧密互动的社会经济特点、香港边境区的土地及生态资源优势，以及港深两地现有及规划中的策略发展项目为基础，锐意加强两地基建连系，构建「双城三圈」（即深圳湾优质发展圈、港深紧密互动圈和大鹏湾 / 印洲塘生态康乐旅游圈）的空间结构，覆盖由西至东的口岸经济带及更纵深的腹地，积极促进港深互补优势的融合发展，共同建设结合产业空间与生态

空间的宜居都会。

在已开展的规划和发展项目之上，《发展策略》能为北部都会区新开拓约 600 公顷房屋及经济发展用地，初步估计可增加约 16.5 万至 18.6 万个住宅单位供应，及新增约 8.4 万个工作职位，当中包括约 6.6 万至 6.8 万个创科产业职位，并透过实施积极保育政策形成总面积约 2000 公顷的完整湿地及海岸生态保育系统。《发展策略》亦支持和建议兴建五条铁路，增加港深的跨境交通基建，并以铁路发展开拓更多土地，带动房屋及经济发展。

新界北部地区（包括元朗区及北区）现有约 96 万居住人口、39 万个住宅单位及 11.6 万个工作职位。现正进行规划及发展的项目可增加约 35 万个住宅单位及 45 万个工作职位，加上《发展策略》的建议发展项目，估计整个北部都会区最终能容纳约 250 万居住人口和提供约 65 万个工作职位，当中包括约 15 万个创科产业职位。北部都会区是一个 20 年的计划，相信将会为香港的地产发展商，尤其是在新界拥有较多农地的发展商更加留惠，投资者宜留意相关机会。

天使之城 洛杉矶

洛杉矶位于美国西南部太平洋沿岸，是美国西部最大的城市。温带地中海气候让洛杉矶全年温和少雨，阳光充足，舒适宜人。洛杉矶有旷野群山也有海洋沙滩，得天独厚的地理环境和气候让它有着无限可能，多元化和包容性是这座西海岸城市的代名词。世人眼中的洛杉矶，永远都生机勃勃活力十足。



29



好莱坞

世界闻名的电影圣地好莱坞坐落在洛杉矶的西北部郊外，作为全球音乐、电影、时尚的中心，好莱坞电影城每年都吸引着大量的游客慕名而来，日落大道、星光大道、柯达剧院、比华利山、环球影城等，可以感受与体验的风景名胜数不胜数。艺术气息与名流生活，在好莱坞均能切身感受到。



圣塔莫尼卡海滩

圣塔莫尼卡在洛杉矶以西紧邻太平洋的地方，圣塔莫尼卡海滩全长 5 公里，是洛杉矶最知名的海滩之一，每年夏天圣塔莫尼卡海滩都游人如织。圣塔莫尼卡海滩上有一处凸出海滩线的突堤码头，有许多电影大片都曾在此取景。附近还有一个游乐园，在蔚蓝的大海旁坐着旋转木马也是一种很奇妙的体验。



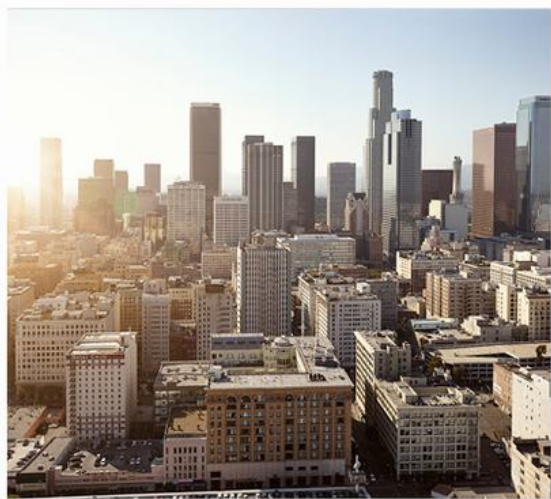
格里菲斯天文台

格里菲斯天文台所处的位置和好莱坞遥遥相望，跟好莱坞一样，格里菲斯天文台也是洛杉矶著名的标志性建筑之一，在这里，能俯瞰到洛杉矶的城市全景，远处的高楼大厦、葱郁的绿植、高耸的山峰尽收眼底。在内部的各展厅能够学习到诸多天文知识，也能通过配备的望远镜来观察和欣赏星空，和浩瀚宇宙拉近彼此的距离。



特色节日 - 国庆日烟火庆典

每年的7月4日，都会在洛杉矶的好莱坞露天剧场举行国庆日的烟火庆典。这场烟火庆典是洛杉矶最传统的节日庆典之一。在庆典上，会有很多当红明星嘉宾出席，为大家带来盛大的歌舞表演，群星荟萃，气氛火热。除此之外还有花车游街和美食节等活动，当然，压轴好戏——梦幻绚烂的烟花秀也是少不了的。



小锦囊

洛杉矶是美国西部最大的经济中心，主要以旅游业、汽车工业、金融业等为主。2016年，洛杉矶的地区生产总值为7531亿美元，位居美国第二，仅次于纽约。2019年，洛杉矶的地区生产总值达到7109亿美元。

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性，补足市场先机。

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。



鹏程
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。
- ◆ 精通各类投资分析技巧，取百家之长融合多年实战经验，形成自己独特拐点交易系统。
- ◆ 擅长市场结构分析、K线分析、多空力量分析，将市场分为犹豫期、成长期、狂热期。
- ◆ 市场有机会，但不是时时有机会，市场的机会只属于愿意耐心等待的人。

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。

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

