

# 1月14日應市 新版20及50元迎農曆年

## 首批一共印製了3.5億張 金管局：供應充足

中國人習慣於農曆新年期間「派利是」。三間發鈔銀行將由1月14日起在各分行提供換鈔服務，當中包括最新面世的20元和50元新設計鈔票。金管局高級助理總裁劉應彬表示，首批約3.5億張鈔票應市，他形容「供應充足」，建議市民毋須急於首日換鈔。

大公報記者：黃裕慶（文） 林良堅（圖）

三間發鈔行將會在農曆新年推出20元和50元的新鈔票，除了迎合市民封利是是傳統習俗，促進細面額鈔票在市面上的流通是另一個考慮，因為市民無法透過自動櫃員機（ATM）提取細面額鈔票。

### 滙豐：將公布兌換詳情

滙豐發言人表示：「滙豐將於2020年1月14日開始提供農曆新年新鈔兌換服務，詳情會適時公布。一如往年，銀行會為各款面額提供足夠的新鈔及『迎新鈔』，以應付市民需要。」

中銀香港亦稱，各分行將於1月14日起提供新鈔兌換服務。市民亦可於分行兌換「迎新鈔」，支持環保。中銀會因應需求靈活安排新鈔及「迎新鈔」兌換，滿足市民的需要。同時，中銀香港新系列50及20元鈔票亦將於同日推出市面流通，連同早前已推出的1000、500及100元鈔票，新系列全部面額新鈔均可供兌換。

在過往幾年，發鈔行在農曆新年前平均發行大約3.5億張鈔票，2020農曆新年的安排亦維持不變。另外，自2006年起，金管局一直提倡使用迎新鈔（早年印製仍新淨的鈔票）來封利是。迎新鈔佔總出鈔量的比例亦見上升，由2006年的20%增加至2019年的大約45%。

由於出鈔量供應充足，劉應彬相信可滿足市場需求，呼籲市民毋須急於第一天湧到銀行換鈔。根據過往經驗，銀行在提供換鈔服務的頭3、4日期間，已能應付市民封利是及零售業的需求。

今批20元和50元新鈔，是「2018香港鈔票系列」最後兩款。其他面額分別為100元、500元和1000元的鈔票，較早前已分批推出市場。

金管局表示，20元新鈔的首批印製量為2.6億張，佔市面流通之相同面額鈔票的比例約為三成；50元新鈔的首批印製量為8500萬張，佔比同為三成左右。（詳見表）

### 市面流通貨幣逾5200億

金管局統計數字顯示，截至2019年11月底，在市面流通的紙幣及硬幣總值約5228.12億元，當中約4954.45億元由公眾持有。根據金管局《2018年報》資料，截至2018年底，滙豐發行的紙幣佔比約58%，中銀香港佔32.3%，渣打香港佔9.7%。

雖然電子錢包、快速支付系統（FPS）等支付方式日漸為市民受落，劉應彬表示，農曆新年是中國人的重要傳統節日，派利是的習俗預料仍會保持下去，預期本港市民「對新鈔的需求不會因此而減少」。



◀面額20元和50元的新鈔將由1月14日起供兌換

### 2018香港鈔票系列首批印製量

面額	首批印製量（張）	流通量*
20元	2.6億	佔三成
50元	0.85億	佔三成
100元	1.7億	佔四成
500元	2.3億	佔六成
1000元	0.9億	佔四成

\*即該面額新鈔佔市面上相同面額紙幣的比例

資料來源：香港金融管理局



◀兩款新鈔，三大發鈔銀行的圖案及設計均不同

## 白居二斥573萬購愛蝶灣兩房

【大公報訊】政府上月底批出新一批約3000個白居二名額，令近日居屋第二市場轉活，繼將軍澳及屯門後，筲箕灣愛蝶灣亦有白居二人士入市，斥573萬元購入一個兩房單位。

宏智物業客戶經理梁志青表示，愛蝶灣6座低層J室，實用面積484方呎，業主早前以598萬元於白居二市場放售，獲同區一名白居二人士相中，終在睇樓兩日及經議價後，以573萬元成交，呎價約11839元。

另亦有公屋客入市爭樓，其中東涌裕東苑D座中層6室，實用面積433方呎，便

由公屋富戶在業主降價約24萬元後，以356萬元成交。青衣亦有公屋客，斥280萬元於綠表市場購入長安邨安濤樓一個349方呎單位。

至於一手方面，新地（00016）將在本周六首輪公開發售天水圍Wetland Seasons Park 375伙，暫已錄逾5000票登記。該公司副董事總經理雷霆表示，由於登記反應熱烈，公司不排除首輪賣樓後再加推單位發售。該375伙單位，以定價計，約值29.4億元。另該盤亦有6個洋房單位，安排於本周六至月底，以每日截標方式出售。

## 50大甲廈去年成交量挫逾33%

【大公報訊】中美貿易戰及修例風波重挫本地經濟，市場對商廈需求亦隨之大降，去年50大甲級商廈的全年成交量只得132宗，按年跌逾33%。

據美聯工商舖資料研究部統計，50大甲級商廈今年錄得的132宗成交，逾三分之二是在上半年促成，而自去年6月份開始，修例風波開始漸入高峰，社會越益混亂後，下半年成交也暴跌，只錄42宗，其中8至12月份，更只得1至7宗成交。

如跟2017年大旺市時356宗比較

，該50大甲廈的去年成交量更急瀉約63%。而50商廈去年成交所涉樓面只約53.4萬方呎，按年大跌約45.7%。

至於去年成交較多的甲廈，為上環信德中心及中環中心，均錄約13宗買賣個案，然連同中環知名甲廈皇后大道中9號及環球大廈在內，共17幢商廈，去年未錄成交紀錄，2018年則只11幢。

該行營運總監兼商業部董事翁鴻祥表示，中美貿易戰及本地政治事件惡化，令本地正常商業活動接近停頓，商廈買賣近乎冰封，今年若政治事

件有所緩和，或肯減價沽貨的業主增加，估計可吸引部分用家及投資者入市，成交量或有望回升。

此外，第一集團剛斥9.8億元，向星地產購入荃灣角街11至15號地盤，將重建為1幢甲級寫字樓，預計2023年落成，總投資料約16億元。該地盤原為工業用地，星地產多年前斥約1.7億元購入，並於去年初完成工轉商的改契補地價，涉約2.8億元。今次轉售，料帳面獲利約5億元。該地面積約16312方呎，可建商業樓面約15.5萬方呎。

## 估值便宜 亞洲新興市場資產值博

在剛過去的2019年，環球資產類別均錄得理想回報，其中尤以股市表現最佳，美股更屢創新高。但踏入2020年，市場估計美股跑贏環球市場的現象可能告終，反而新興市場，尤其是亞洲股票市場估值便宜，是一大投資機遇。不過，雖然中美貿易談判達成首階段協議，但不代表問題全部解決，而全球經濟放緩已成定局，基金業界亦建議投資者作多元化投資，可關注防守型資產、新興市場本幣債券及亞洲高收益債券，及增長型股票三大資產類別。

### 基金頻道

大公報記者：邵淑芬

富達國際多元資產基金經理George Efstathopoulos表示，2019年，各地央行釋出鴿派訊號，令流動性趨增，推動股債市雙雙走強。但他認為，認為投資者對當前樂觀的市場氣氛反而應更加審慎和警惕。一方面，隨着財政刺激措施的效果消退，美國經濟增長放緩的跡象日益明顯。另一方面，中國的穩增長政策着力解決國內結構性問題，溢出效應不大，故不能指望中國解決全球問題。

展望2020年，他建議投資者應審慎尋求多元化的增長和收益機會，可關注防守型資產、新興市場本幣債券及亞洲高收益債券，及增長型股票三大資產類別。

天達資產管理多元資產增長联席主管蘇達輝（Philip Saunders）看好新興市場表現。他表示，大部分新興市場的宏觀經濟在過去數年表現

穩定，料將繼續鞏固有關的升幅。他續稱，美元整體匯率適度轉弱將令新興市場的金融狀況進一步寬鬆，從而在增長匱乏的環境下，亞洲消費者的增長動力形成結構性趨勢，預計將繼續成為現時的主導投資趨勢之一。

### 減息環境 高收益債看俏

他續稱，根據經驗，亞洲股市估值（相對便宜）和美國股市估值（相對昂貴）現時的差距水平，反映估值適中的股票將會長期造好。他又指，亞洲股市具備可觀及持續增長的投資機會潛力，為主動型投資者帶來廣闊的吸納空間。雖然亞洲的強勁增長率本身不足以推動投資者把配置偏向東移，但是在增長匱乏的環境下，亞洲消費者的增長動力形成結構性趨勢，預計將繼續成為現時的主導投資趨勢之一。

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙

耀庭則預期，宏觀環境料將在2020年顯著改善，但不期望投資表現特別強勁，因為2019年已經出現了非常可觀的升幅。他指，風險資產表現應繼續向好，因為已發展市場的央行將繼續推行寬鬆的貨幣政策，而新興市場亦有機會調低利率。由於估值仍然吸引，環球房地產、亞洲新興市場股票、投資級別和高收益債券亦應有更大的上行空間。

### 貿戰緩和 亞洲國家勢受惠

他認為，在關稅的不明朗前景方面，最壞的時刻已經過去。中美已經宣布達成首階段協議，使原定於12月15日加徵的關稅暫緩實施，甚至將會再度延遲，而雙方都致力降低關稅水平。隨着貿易局勢稍為緩和，中國和亞洲國家將在一定程度上受惠。

## 長期投資邏輯的思考

### 【投資人語】易方達 楊楨霄

投資中經常會碰到一些很有意思的現象，有些公司業績增速很快，但是估值就是上不去，甚至一個踉蹌就連跌許久；而有些公司業績表現連續低於市場預期，但是估值總是保持高位，邊際上稍有一點變化就會引起市場共鳴。當然有很多導致這種現象的因素，但是很多情況下需要思考市場是否在為公司的長期投資邏輯買單。

### 醫藥的長邏輯是老齡化演進

長期投資邏輯，往往是凌駕於短期每股收益（EPS）的波動之上而影響公司估值水平的因素。比如，醫藥最長期的投資邏輯是老齡化的演進，以及可支配收入提升帶來的消費升級，伴隨着這兩個主要邏輯，可以演繹出許多需求景氣的產品或者商業模式。

在這種邏輯保護下，很多公司即使短期有業績擾動，投資者往往願意等待，估值就很難殺得特別低；反之，缺乏這層邏輯保護的公司，即使業績超預期也很難吸引新的投資者，各種風吹草動都會帶來股價的劇烈波動。

長期投資邏輯包括的因子很多，長期的需求、行業的商業模式、市場競爭格局等。由於這些因素是變化的，因而公司的長期投資邏輯也不是一成不變的（雖然一般變化不快）。

長邏輯的變化往往帶來公司估值劇烈的變化，對投資帶來巨大的收益或損失。在投資過程中，多多思考一家公司的長期投資邏輯是什麼，或者哪些因素的變化會影響該長期投資邏輯，是比跟蹤公司短期每股收益（EPS）更為重要的事。