

疫苗明年初料落地 中國內需增添動力 傳統行業東山再起 基金平衡配置

新冠肺炎疫情爆發以來，全球積極研製疫苗，最近疫苗研發有利好消息，點燃全球市場樂觀情緒。專家預計，有效疫苗有望在明年初落地，目前，資金出現從新經濟回流傳統行業的趨勢，當疫情防控逐漸改善，未來一段時間傳統行業的業績增速有望領先新經濟行業，新經濟股早前已有相當升幅，機構投資者勢必進行平衡型配置策略，降低高估值、增加低估值行業的佔比。

A股尋寶

大公報記者 倪巍晨

多家機構相繼傳出疫苗研製新進展，除輝瑞製藥外，國藥集團也宣稱，全球首個新冠撲活疫苗三期臨床順利推進並已接近尾聲，試驗各項數據均優於預期。「目前全球範圍已有10款疫苗進入三期實驗，內地疫苗的安全性相對更好。」申萬宏源策略首席分析師王勝預計，歲末年初或是疫苗能否大規模接種的關鍵時間窗口期。

中金公司首席策略分析師王漢峰坦言，隨着疫苗的落地，政策將具備退出的條件，「新經濟仍是明年的市場主線」。但疫苗落地對中國雖有偏積極影響，但因中國經濟已經復甦，因此對A股的彈性或偏小一些。

線下消費將較快恢復

中金公司首席經濟學家彭文生預期，明年初有效疫苗有望落地，受此影響，保需求的政策效力將逐步顯現，「如果疫苗有效，全體免疫基本可以形成。」他認為，明年中國經濟將重回內生動力，供給將進一步復甦，就業與收入也將獲改善，乘數效應會提振需求。

疫苗效果方面，相聚資本創始人、總經理梁輝預測，疫苗投產後有利於控制疫情擴散，宏觀層面會降低經濟復甦的不確定性，進而推動全球經濟的漸進式修復。與此同時，逆周期政策退出節奏或將加快，市場風格可能從流動性驅動轉為順周期。他表示，疫苗投產很可能加速外需修復，前期表現低迷的非疫情受益產品或有「補償表現」，消費局部領域也可能加速回補，特別是線下接觸式消費業態，或在疫苗推出後較快恢復。

值得一提的是，疫苗利好消息也在A股市場持續發酵。王勝稱，疫苗對A股是利好抑或是利淡，很大程度取決於投資時鐘的「化學反應」，事實上「疫苗的大規模接種時點，或將加劇市場對需求的樂觀預期、加劇過熱」。

軟件業聚焦絕對龍頭

植信投資研究院資深研究員張秉文坦言，本季A股出現「資金從新經濟行業向傳統行業回流」的趨勢，該趨勢在美股也有所體現。他分析，疫情肆虐對傳統行業的衝擊較大，同時也給新經濟行業提供了較樂觀的市場預期，隨着疫苗研發完畢並逐步投入市場，疫情防控形勢將逐漸改善，未來一段時間傳統行業的業績增速有望領先新經濟行業；另一方面，前期新經濟行業估值水平水漲船高，傳統行業大部分仍處相對低估的水平，對機構投資者而言，降低高估值、增加低估值行業佔比的平衡型配置策略，更有利於在當前結構性市場行情中，獲得更穩健的投資回報。

「7月以來市場風格就已明顯變化，汽車、家電、銀行等低估值順周期板塊，甚至是一些熱度較高的周期，開始慢慢跑出相對收益。」梁輝分析，過去數月中國經濟數據持續超預期，流動性環境亦邊際收緊，這使成長與價值板塊估值差異進一步拉大，「疫苗的推出僅起到催化作用，並非造成上述現象的直接誘因」。現時宏觀層面仍續「經濟復甦+流動性收緊」的環境，風格切換料會延續，直至宏觀環境變化並催化市場風格的再次轉變。

王勝說，較之美股，當前A股多數科技細分行業「三甲」，與榜首公司仍有進一步脫穎而出的空間，但軟件服務細分行業的集中佔比仍相對較低，現在正演繹優中選優的過程，應優中選優，聚焦絕對龍頭，「行業集中、龍頭溢價仍是A股最強的趨勢」。

汽車、家電等周期板塊

滬綜指今年走勢



業界談A股布局

機構	建議
相聚資本 創始人、總經理 梁輝	市場向上將受到逐步趨弱的流動性壓制，向下則受到持續恢復的經濟支撐。A股仍有結構性機會。選股的重要性也會大幅提升，留意公司自身是否有收益的核心來源
植信投資研究院 資深研究員 張秉文	消費需求回暖背景下，可關注汽車、家電等耐用消費品行業，及得益於固定資產投資和基建投資增長背景下的機械、建材等行業，估值水平低，安全邊際較大的銀行、房地產亦值得關注
中金公司 首席策略分析師 王漢峰	看好中國消費和產業升級大趨勢，可關注家電、汽車、輕工家居等估值不高、基本面改善的品種。新經濟領域可關注新能源汽車產業鏈、新能源，老經濟領域可關注部分原材料、券商、保險等
申萬宏源策略 首席分析師 王勝	明年首季市場有望進入「復甦期投資」階段，歲末年初A股或迎來有效的反彈窗口。鑒於A股的順周期輪動或在明年一季度完成，中短期可關注汽車、家電等後周期板塊，以及低估值的銀行

大公報記者倪巍晨整理

短線吼內銀車股 中期睇新經濟板塊

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：多重利好來襲，A股未來投資機會備受關注。專家認為，A股「復甦期投資」窗口或在明年首季開啟，歲末年初是布局的大好時機，建議均衡配置新老經濟板塊。策略方面，短期可關注低估值銀行股，以及汽車、家電等周期板塊，中期看新經濟仍是市場投資的主線。

相聚資本創始人、總經理梁輝觀察到，9月下旬以來，隨着順周期板塊估值的基本修復到位，及地產政策收緊帶來的順周期板塊邏輯的弱化，宏觀邏輯對交易的指向性逐漸削弱，光伏、汽車、家電等微觀層面景氣度較高的行業，成為市場主線。

梁輝補充說，當前宏觀環境正處於本輪經濟擴張的後期，即信用處於頂部區間，經濟大約滯後半年，半年後就開始向下。在上述環

境中，整體收益預計偏低，但市場無趨勢性下行風險。

中金公司首席策略分析師王漢峰指出，2020年A股指數表現或偏中性，「我們對明年市場結構性趨勢仍持積極態度。」他強調，中期看新經濟仍是市場主線，且繼續看旺中國消費升級和產業升級的大趨勢，建議關注家電、汽車、輕工家居等消費領域偏落後、估值不高、基本面改善的品種。此外，新經濟領域可關注新能源汽車產業鏈、新能源，老經濟領域可關注部分原材料、券商、保險等板塊。

布局外資青睞績優藍籌

植信投資研究院資深研究員張秉文提醒，全球經濟衰退、疫情擴散等對內地股市構成利淡的因素，有望明顯緩解，估值明顯處於窪

地的權益類資產價格，或在今年底及明年初形成上漲趨勢，建議關注消費需求回暖背景下，營收與淨利潤或超預期的製造業，包括汽車、家電等耐用消費品行業，以及受益於固定資產和基建投資增長可能有超預期業績的機械、建材等行業。此外，可提前布局海外投資者更青睞的，經營業績好、品牌效應強的績優股、藍籌股，把握海外資金加速投資中國市場的難得機遇。

申萬宏源策略首席分析師王勝相信，「十四五」規劃期間，市場對未來充滿期待，相信很多結構性機會將陸續有來，鑒於美國大選不確定性終會消除，美國財政刺激也有望「回補欠賬」，明年一季度市場或進入「復甦期投資」階段，歲末年初A股或迎來有效的反彈窗口。

科企反壟斷 專家：數碼化轉向不變

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：繼螞蟻集團高層11月2日被多個金融監管部門約談，並於翌日宣布暫緩上市後，監管部門又趕在「雙11」電商大促前發布《關於平台經濟領域的反壟斷指南（徵求意見稿）》。由於「意見稿」對互聯網平台企業的壟斷行為進行了約束，各頭部平台公司股價應聲而跌，一些正謀求掛牌的平台企業，上市征程也平添更多變數。

植信投資研究院資深研究員張秉文認為，儘管《意見稿》的出台，短期內不會大幅改變平台經濟領域競爭格局，且難以撼動頭部企業的市場地位，但對互聯網企業「濫用市場支配地位」的約束，將令頭部企業很難維持如過去那樣長期高速增長的局面。他補

充說，未來頭部企業在營銷活動操作會更謹慎，這將讓頭部平台企業「低價獲取流量」的策略效用嚴重衰減，其業績高增動力也會顯著下降，並可能使資本市場樂觀預期出現轉變。

張秉文坦言，長期看，監管機構在限制頭部企業「壟斷權力」的同時，必然會對其競爭者或潛在競爭者更加「包容」，這對平台經濟長期競爭格局將產生深遠影響。此外，中金公司首席策略分析師王漢峰強調，中國數碼化轉向不會改變。

值得一提的是，螞蟻集團暫緩上市的消息，令部分有市場人士憂心目前正處上市進程的京東數科能否完成上市。按京東數科9月的招股說明書，該公司計劃募資約200億元（

人民幣，下同），其目標上市估值約2000億元。從招股說明書看，京東數科收入構成包括以「信貸業務」為特色的京東金條和白條，京東數科直接從信貸業務中收取利息、手續費等，並由京東商城和品牌方支付的服務費。

「螞蟻集團推遲上市，表明監管機構更關注金融科技行業的長期健康發展，其側重點更偏向合規經營和風險控制。」張秉文相信，金融科技企業的上市推進和其從事的業務直接相關，涉及投融資業務的企業，正式上市或要等到行業規範體系搭建完成以後，而單純為傳統金融機構提供科技服務的信息技術類企業，其上市進程料不會受到太大影響。

申請酒牌轉讓公告 鴻星

現特通告：洗玉珍其地址為新界葵涌健康街15-23號葵基工業大廈14字樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀堪富利士道8號格蘭中心3字樓鴻星的酒牌轉讓給黃孟勤其地址為新界葵涌健康街15-23號葵基工業大廈14字樓。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE Super Star Chinese Cuisine

Notice is hereby given that San Yuk Chun of 14/F, Chuan Kei Factory Building, No. 15-23 Kin Hong Street, Kwai Chung, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Super Star Chinese Cuisine situated at 3/F, Grand Centre, 8 Humpreys Avenue, Tsimshatsui, Kowloon to Wong Mang Kan of 14/F, Chuan Kei Factory Building, No. 15-23 Kin Hong Street, Kwai Chung, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date:16-11-2020

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE OYSTER C

Notice is hereby given that YUEN Siu-fai of Shop A, G/F, Nos. 9-11 Wing Hing Street, Tin Hau, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of OYSTER C situated at Shop A, G/F, Nos. 9-11 Wing Hing Street, Tin Hau, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 November, 2020

申請酒牌續期公告 OYSTER C

現特通告：袁兆輝其地址為香港天后永興街9-11號地下A舖，現向酒牌局申請位於香港天后永興街9-11號地下A舖 OYSTER C 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年11月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Lam Lam Lee Gourmet

Notice is hereby given that CHEUNG, SIU CHUN of SHOP 2, G/F, MAN YUE MANSION, NOS. 20-34A SHUNG LING STREET, SAN PO KONG, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Lam Lam Lee Gourmet situated at SHOP 2, G/F, MAN YUE MANSION, NOS. 20-34A SHUNG LING STREET, SAN PO KONG, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 November, 2020

申請酒牌續期公告 蒜添剛美食

現特通告：張小珍其地址為九龍新蒲崗崇齡街20-34A號萬義大廈地下2舖，現向酒牌局申請位於九龍新蒲崗崇齡街20-34A號萬義大廈地下2舖蒜添剛美食的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KURU KURU

Notice is hereby given that PUN WAI LUN PATRICK of Shop D, G/F, Luen Yau Apartments, No. 108 Belcher's Street, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of KURU KURU situated at Shop D, G/F, Luen Yau Apartments, No. 108 Belcher's Street, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 November, 2020

申請酒牌續期公告 KURU KURU

現特通告：潘緯倫其地址為香港卑路乍街108號聯友大廈地下D號舖，現向酒牌局申請位於香港卑路乍街108號聯友大廈地下D號舖 KURU KURU 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

申請新酒牌公告 校長燒肉

現特通告：洪志明其地址為新界大埔安泰路1號大埔廣場商業單位6號戲院11，現向酒牌局申請位於新界大埔安泰路1號大埔廣場商業單位6號戲院11校長燒肉的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

廣東省梅州市中級人民法院 公告

(2019)粵14民初48號
李秋玲：
本院受理的原告王清洪與被告李秋玲房屋買賣合同纠纷一案，已經審理終結。本院已作出(2019)粵14民初48號民事判決（判決：一、原告王清洪與被告李秋玲於2018年9月20日簽訂的房屋買賣合同於本判決生效之日起解除；二、被告李秋玲於本判決生效之日起十日內向原告王清洪雙倍退還定金80000元，並賠償原告王清洪的損失3148元，合計83148元。案件受理費1878.7元，由被告李秋玲負擔。如不服本判決，被告李秋玲可在本判決書送达之日起三十日內向本院遞交上訴狀，並按對方當事人的數提出副本。上訴於廣東省高級人民法院）。因你下落不明，現依法向你公告送達民事判決書。自本公告發出之日起六十日內來本院領取民事判決書，逾期即視為送達。
特此公告。
廣東省梅州市中級人民法院
二〇二〇年十一月十六日

申請新會社酒牌公告 東九龍總區警官餐廳

現特通告：莊澤浩其地址為九龍啟德協調道105號東九區總部及行動基地豎牛頭角分區警署9樓警官餐廳，現向酒牌局申請位於九龍啟德協調道105號東九區總部及行動基地豎牛頭角分區警署9樓警官餐廳東九龍總區警官餐廳的新會社酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

廣州市荔灣區城市管理和綜合執法局 送達公告

周惠芳、吳煒榮、盤華輝：
當事人周惠芳未經規劃許可，於2010年至2012年間在上址房屋內加建一幢結構房，面積25.84平方米；在天面加建一簡易結構房，面積14.84平方米。上述加建面積合計40.68平方米。現由第三人吳煒榮、盤華輝使用。
我局於2020年3月23日向你們公告送達《違法建設行政處理決定書》（荔綜建處字〔2019〕10號），責令當事人10日內自行無條件拆除上述加建建築物，面積40.68平方米，整飾現場。當事人在法定期限內未履行上述行政處理決定。
因無法與你們取得聯繫，現公告送達《催告書》（荔綜建處催字〔2020〕25002號），請你們自本公告之日起三個月內到臨辦理執法隊。地址：荔灣區龍津東路歐家園42號首層。電話：81925220。領取上述《催告書》，逾期視為送達。請當事人在接到上述《催告書》後十日內依法履行行政處理決定。逾期不履行，我局將依法強制執行。
特此公告。
廣州市荔灣區城市管理和綜合執法局
二〇二〇年十一月十六日