

滬深港通 每周精選

所謂「三期疊加」，是指中國經濟增長速度換擋期、結構調整陣痛期、前期刺激政策消化期同時集中出現，成為中國經濟發展的階段性特徵。

從政策角度來看，2020年有着特殊的意義。一是2020年是中國全面建成小康社會的一年，意味着中國的經濟結構將完成一次從量變到質變的轉變；二是2020年是中國「十三五規劃」的收官之年，意味着中國在2020年之後的未來五年發展，又將有一次新的「引路」。

從發展的角度來看，經歷一段時間的新常態發展後，客觀因素也決定中國經濟在多方面都存在轉變或改變的需求，這也意味着中國產業發展需要改革以及創新，才能注入新的動力、開啟新一輪的發展。從人們的生活及市場來看，社會的不斷變化使得消費習慣、需求發生改變，這也倒逼產業為順應時代的發展進行改變。

2020年初的新冠肺炎疫情，以及內地一季度GDP數據負增長6.8%，使得「三期疊加」更為明顯。實際上，即便沒有此次疫情影響，中國經濟增長速度換擋也是板上釘釘的事情。

在當前時期和未來較長的一段時間，中國還將處在形勢錯綜複雜的局面中。新冠肺炎疫情全球擴散和蔓延帶來的不確定性，世界經濟復甦存在不穩定的因素，以及各國在當前可能改變或長期調整其宏觀政策等因素，使中國將面臨更多的困難和挑戰。

結構調整將帶來陣痛，一是原產業人員的就業問題，如其能力是否勝任新產業的要求，會否影響就業並引發社會的不穩定因素問題；二是資源問題，如產業結構轉變會否影響原有產業鏈、供應鏈的穩定，資源是得到優化還是被浪費等問題；三是競爭力問題，如結構調整後能否在市場上繼續存活等問題。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出

中國經濟如何突圍「三期疊加」



張賽娥 南華金融副主席

恒指上周升1,808點，收報24,770點；國指升505點，收報10,066點。上證指數升78點，收報2,930點。本周香港將公布第一季工業生產、PPI；內地將公布5月PPI、CPI、M1；美國將公布5月CPI、PPI、財政預算月報，美聯儲將舉行議息會議。

期貨及期權合約將分別追蹤多個MSCI亞洲及新興市場指數。而新加坡交易所(SGX SP)將自明年2月起，與MSCI減少合作，僅在MSCI新加坡期貨及期權方面保留合作。

集團於2020年6月8日推出以美元和離岸人民幣(香港)計價的白銀期貨合約，進一步豐富旗下大宗商品衍生產品種類。

平安好醫生高增前景佳



黎偉成 資深財經評論員

美國非農業職位5月份不減反增，挺紐約股市全面報漲。港股則在政治亂局之困反覆走高，亦非佳象。恒生指數6月5日收盤24,770，升404點。

由是(二)註冊用戶3.15億戶同比增長18.9%，不遜於2018年2.65億戶增37.6%的表現，特別是(1)日均諮詢7,290萬次的同比增長仍然高達36.6%，上年同期則升45.4%。

AI助診發揮更大作用 (三)業務發展初期使營業成本38.94億元同比增長60.5%，而管理費用即使僅增8.1%，卻達10.75億元，和銷售及營銷費用更高達12.6億元。

港交所受惠中概股回流

易樞紐，推出白銀期貨合約，將擴大集團現有金屬產品範圍，亦可與集團旗下倫敦金屬交易所LMEprecious計劃下現有的貴金屬產品形成互補。

有助帶動市場交投量 受美國參議院通過的《國外公司問責法案》打壓，中國企業在美融資將面臨障礙；加之恒指公司宣布可將同股不同權及作第二市場上市股票，納入恒生指數及恒生中國企業指數。

潤啤盈利能力提升可期 本週料續由新經濟股表現作主導。港股上周五連升，短期有望上調交易波幅。



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

內地各省推動「地攤經濟」，國務院總理李克強更形容為「中國生機」。他指中小微企業和「地攤經濟」在「穩就業」中有明顯作用。

事實上，全球疫情及經濟形勢面臨挑戰。今年全國兩會更不設全年GDP目標，強調穩就業保民生，「六保」成今年經濟的重要任務。

「地攤經濟」對帶動消費有明顯作用，李克強指，「前兩周我看到報章，西部有城市按照當地規範，設置了3.6萬個流動商販攤位，一夜之間10萬人就業。」

均價回歸 看投資 港股轉穩 有排熱鬧

在絕大多數大行及專家都看淡的背景下，上周港股急升，恒指以24,770點收市，大升7.9%。上周五晚美股勁飆，港股在彼邦的預託證券以24,983點收市，比本港當日收市指數再升212點，升勢已經形成。



周金浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

個人過去兩周力指大市處於23,500之下，可放心吸入，作長線投資。而坊間的分析者全部唱淡，什麼恒指再落21,139點，以至18,000或16,000點之聲，響徹維港兩岸！究其原因，他們並無獨特的測市系統及長期累積的觀市經驗。

拉低大市。上周之勁升，乃是因為不少人憧憬，疫症漸受控，很多國家重啟經濟活動，若無第二波疫情，經濟及股市可以復甦得甚快。

各國的政客皆懷此種期望，蓋鎖國封城，弄致民不聊生，對其政治前途打擊極大，此中以美國的特朗普最具代表性，其股市亦升得最瘋狂。

本地政治影響會漸淡化 本港的國安法勢必通過及推行，外國勢力及本地的一些代理人大力反對，乃是股市頭上的一把刀。

股市縱橫 韋君 遊戲股熱炒 心動擴升勢

美國上周五公布的就業數據優於預期，其中失業率跌至13.3%，遠勝市場原預期的19%，刺激道指一度急升逾千點，最終收報27,110點，仍升829點或3.2%。

中國手機遊戲「二哥」網易(9999)於本週四(11日)掛牌，已帶動手遊股氛圍。心動公司(2400)上周連升5個交易日，收報27.65元，全周累升4.05元或17.16%。

心動自2017年起在內地運營遊戲社區及平台Tap Tap(持55.77%權益)，並透過提供在線推廣服務產生信息服務收入。截至2019年12月底，集團共有38款網絡遊戲及11款付費遊戲。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

回補下跌裂口 留意吉利購輪24270

恒指上周顯著反彈，現正挑戰24,700點附近阻力，如能順勢往上突破，下一步將回補3月的下跌裂口，至26,000點關口。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價23,100點至23,399點之間，累計相當約1,021張期指合約。

紅籌國企 推介 張怡

財險漸脫頹勢可跟進

港股上周愈升愈有，全周計累漲1,808點或7.88%，收報24,770點。至於國指則升505點或5.28%，報10,066點。

財險往績市盈率(PE)5.92倍，市賬率(PB)0.85倍，相比一線內險股的中國平安(2318)和中國人壽(2628) PE的8.66倍及6.89倍。

小米攀高 看好吡購輪29210 小米集團(1810)上周走高至13.02元報收，已漸逼近上市高位的14元。

新遊戲上線維持高增長

集團今年預計將有13款免費遊戲和7款付費遊戲上線，其中包括6款自研遊戲，預計旗下遊戲業務收入有望維持高增長。

心動公司(2400)

