

政策扶助料利好線上醫療發展

財經評述

寶鉅證券金融集團投資研究部

2014年是內地「互聯網醫療元年」，自該年起大量初創公司以此為本，短短數年間，大量的互聯網醫療平台紛紛冒起。至今，除了大型企業外，內地亦逐漸有公立醫院推廣在線診療服務，反映了互聯網醫療的發展已是大勢所趨。而事實上，互聯網醫療在內地確實有其重要性，根據國家衛健委公布的《2019年我國衛生健康事業發展統計公報》中指出，去年全國醫療衛生機構總診療人次達到87.2億人次，較去年同期4.1億人次，增長達到4.9%，面對着日益增長的診療人數，加上內地醫療機構分配在地域上的不完善，互聯網醫療確實能緩解不少內地居民的醫療需求。

內地中央政府當然也留意到互聯網醫療的崛起及其相關發展的必需性，至2015年，互聯網醫療首次在政府的工作報告被提及，而至2018年4月，國務院推出《關於促進「互聯網+醫療健康」發展的意見》正式明確了內地政府對互聯網醫療發展採取積極而正面的態度。可惜的是，內地醫保作為醫療體系的支付主體，雖然去年在《關於完善「互聯網+」醫療服務價格和醫保支付政策的指導意見》中有提及將互聯網醫療納入為醫保支付範疇，但亦未能完全跟上行業的生態與發展速度，令行業的發展再度陷入瓶頸之中。

有見及此，近日發改委及國務院分別下發了《關於支持新業態新模式健康發展激活消費市場帶動擴大就業的意見》及《關於進一步優化營商環境更好服務市場主體的實施意見》，雖然兩者並非針對互聯網醫療而推出的意見，但不約而同地為該領域提出了新方針。

企業收入及盈利能力受到保障

發改委提出的意見中指出，將以互聯網優化就醫體驗，打造健康消費新生態，並將符合條件的「互聯網+」醫療服務費用納入醫

保支付範圍；而國務院發布的意見中則提出在保證醫療安全和質量前提下，進一步放寬互聯網診療範圍，將符合條件的互聯網醫療服務納入醫保報銷範圍，制定公布全國統一的互聯網醫療審批標準，兩部門提出的意見雖然未有提出互聯網醫療放寬的相關細則及範疇，但已明確展示了內地對互聯網醫療發展的決心，亦反映了未來相關企業與平台的收入及盈利能力將會受到進一步保障。

大型互聯網醫療集團值得留意

根據國家衛健委的數據顯示，在新冠肺炎疫情期間，單計及國家衛健委的委屬管醫院

互聯網診療亦比去年同期大增17倍，反映了是次疫情亦間接加速了互聯網醫療的發展。面對疫情的不明朗及再爆發的可能性，內地醫療人次的快速上升，加上內地政策對於互聯網醫療發展的支持取態，預料中長線而言相關企業將會迎來爆發性的增長，就投資者的角度而言，一些大型的互聯網醫療及健康平台如衛寧健康(300253)、阿里健康(0241)及平安好醫生(1833)等將具有較高的投資價值，是較為值得留意的企業之一。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

美息不變 靜待財政刺激

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

面對疫情的影響，各國都努力推動刺激政策支持經濟修復。歐盟通過了復甦基金，給歐元帶來了支持。但近期疫情在歐洲各國出現反彈，擔憂情緒回升，復工復產的腳步被延緩，歐元上漲空間受到限制，好在趨勢暫時沒有破壞。美國也在討論新的刺激政策，不過兩黨現在還有爭執，還需要時間去商榷，不過最終通過還是大概率，在這個等待的期間，市場情緒波動是正常的。

既然還要等待，美聯儲在最新的議息會議上沒有宣布重大政策也是可以理解的。美聯儲一如市場預期的決定維持利率不變，認為經濟增長遠低於疫情前水平，重申會動用所有工具支持經濟復甦。鮑威爾繼續放鴿，認為想都沒想過加息，認為需要更多財政政策刺激經濟，或為未來引入更多刺激措施鋪路。

美匯指數看跌氛圍濃厚

始終美國兩黨還未就新的刺激政策達成一致，美聯儲沒必要過早宣布重大政策。下一次會議要到9月15日和16日，普遍認為九月會議或有關鍵變化。公布議息結果後，美股擴大漲幅，美匯指數保持疲弱，見2年新低。美匯指數在刺激政策下面對壓力，周三跌至93.2，是逾兩年來的最低水平。看跌的氛圍非常濃，美匯指數或甚至回測90一線的支持，這將繼續給非美貨幣尤其是歐元、

英鎊和澳元等帶來動能。短線需要關注美國二季度GDP，或出現有紀錄以來最大跌幅。

金價越2000美元概率大

如此一來，既然沒有加息，甚至按鮑氏之言，連沒有考慮加息的考慮都沒有，認為需要更多財政政策刺激經濟，或為未來引入更多刺激措施鋪路。金價近期延續升勢，繼續往創新高之路推進，走勢強勁，短線略作調整也沒有改變趨勢。現貨金一度高見1,981.4美元，後收窄部分漲幅，最終收在1,970.2美元。在美聯儲不斷放水下，金價後市料仍有上漲空間，突破2,000美元的概率高。至於近日乘金價升勢異軍突起的白銀，即使近日也有調整壓力，但能守住5日線，升勢不改。隨着未來疫情擔憂回落，工業需求也將恢復，白銀還將進一步上探。



鮑威爾表示，想都沒想過加息，認為需要更多財政政策刺激經濟，或為未來引入更多刺激措施鋪路。

順帶一提，在其他貴金屬中，鉑金和鈀金回吐漲幅，其中鉑金上行動能減弱，一度逼近1,000美元一線，但還是很快回吐漲幅，失守5日線，結束兩日連陽，短線或繼續遇阻1,000美元關口，或有進一步回檔的空間，但後市還是有機會突破；鉑金也回吐漲幅，跌穿5日和10日線，重新回到之前的運行區間。

需求不樂觀 油價受壓

美聯儲有言在先，大家對於實體經濟之差，已不只猜想，而是連同全球各地日常可見的，再加上官方的定調。如此一來，需求前景不樂觀，油價下行壓力大，可想而知，而庫存報告公布後，對油價支持更少亦相當有限。最新公布的美國上周原油庫存減少

1,060萬桶，是去年12月以來最大減幅，消息利好，可是即便如此，油價的上行空間亦非常有限。布油升1.2%至43.75美元，紐油升0.6%至41.27美元。

顯然，需求端無法在短期內完全修復，同時還有來自OPEC+縮小減產規模以及美國頁岩油產能增加的壓力。投資者對於油價前景仍然不樂觀，畢竟，疫情擔憂仍然存在，恐怕在疫苗正式出台前，都不會輕易消散，尤其是近期歐洲確診人數再次意外上升，對於全球經濟前景不得不繼續謹慎待之。

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無直接持有上述股份，本人所投資及管理的基金持有SPDR金ETF(2840)之財務權益。) markto@wfgold.com

生於斯 長於斯 香港是我家

廖偉強 利嘉閣地產總裁

本港在新冠病毒第二波疫情受控後，經濟出現反彈，市民的消费意欲回升，各行各業開始看見一絲曙光。但直到7月初，疫情開始變得嚴峻，多區出現本地感染個案，出現第三波疫情，政府為了阻止疫情擴散，將早前放寬了的限聚令再度收緊，以及新增多項防疫抗措施，使到早已經營困難的飲食及零售等行業面臨更大的考驗，營商環境變得更為惡劣。

今次爆發新一波疫情，地產代理行業同樣受到打擊。過去十年間，政府推出多項樓市調控措施，用意壓抑急升的樓價，但同時導致二手市場換樓趨近乎停頓，迫使地產代理將焦點轉到一手市場。

由於疫情關係，上半年新盤推售受到阻礙，發展商為求盡快追回滯後半年銷售的數字，打算下半年加快推盤速度；不過，因為疫情再次升溫，相信有關步伐又要再一次拖慢。

市場未見大量盤源湧現

自從社會運動的發生，以及國安法的立法之後，社會上有聲音指，香港將會出現大規模的移民潮，並且會引發大量業主放棄手頭上的物業，當盤源激增，自然會令到樓價有跌無升，但實況真的如此發生嗎？

到目前為止，筆者仍未看到市場有大量盤源的湧現。筆者在地產行業最前線工作，所以掌握的行業數據是第一手的資料，已較其他人快及貼市。

筆者認為移民是一個重大的課題，並非一時三刻可以作決定，即使有打算計劃移民的香港人，也需要時間作準備，例如工作的安排，資金適當的調動，以及處理手持的物業等，所以並非話走就走。加上，今次疫情全球爆發，顯示出世界很多國家在應對疫情的能力及手法，都不會較香港理想，讓部分人清楚明白外國事物並非一定較香港優勝。生於斯、長於斯的香港人，香港始終都是我們的家。

香港近兩年受到多項因素的衝擊，包括中美貿易戰、反修例社會運動及新冠病毒，但本港樓價影響相對為低，而反映二手樓價走勢的樓價指數過去日子下落幅度只在幾個百分點之間徘徊，有些市民對該指數的準確性存疑，未能反映實況。

筆者相信主要的原因是，在市場成交中有些業主減價幅度相對比較高，不過這類成交只是偶一例子，但往往會被傳媒廣泛報道；同時，非住宅物業市場的樓價因疫情而嚴重受壓，容易令市民將兩者混為一談，產生樓價已明顯回落的假象。

市民入市意欲未受影響

雖然現時本港經濟受着疫情打擊，各行業都處於艱難的局面，但筆者認為地產代理行業的前景相比其他行業仍然樂觀。由於香港土地長期不足，而政府在房屋供應的政策上推行並不理想，造成長期供不應求的情況；加上，港人因為今次疫情意識到居住空間的重要性，所以即使疫情持續也沒有影響市民的入市意欲。

國家以軟實力爭取國際話語權

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

中美角力持續多時仍未有緩和跡象，兩國關係更因為美方多番挑釁而越趨緊張。適逢美國總統大選前夕，中美關係成為政客手中的一張牌，人人爭相利用，不難想像未來或會出現更多針對中國的言論或舉措。面對美方目中無人的行為，國家需要沉着應對，發揮軟實力，以爭取國際話語權及廣泛支持，在疫後的經濟世界穩佔領導地位。

過去一年來，因為中美貿易戰、本地社會事件、環球新冠肺炎疫情等因素，中美關係急速惡化。美國總統特朗普繼早前下令取消香港的特殊貿易地位後，又藉故要求關閉中國駐休斯敦總領事館，步步進逼的舉動引起各界強烈抗議，反對其干預別國內政，企圖藉此打擊中國經濟。

人幣最有可能取代美元

然而，美國雖對中國大放厥詞、指手畫腳，卻無從挽救自身的經濟狀況。美國耶魯大學高級研究員、摩根士丹利前亞洲區主席羅奇表示，美國經濟正面臨第二次急劇衰退，而且國內的消費需求將迎來艱難的復甦。此外，美國前財政部長保爾森亦曾稱，美元作為全球主要儲備貨幣的地位正面臨考驗，而人民幣正是最有可能取代美元的貨幣。

無可否認，中美現正進行大國博弈，連昨日公布業績的國際銀行渣打集團亦表示，中美關係仍然非常緊張，並深信面對如此複雜的情況，加強各方協作才是找到可持續平衡點的最佳方法，但並不預期會有容易或快捷的解決方案。

以柔制剛應對美方挑釁

國家的經濟硬實力正逼近美國，這點不容置疑；然而，面對美方的經濟挑釁，國家亦要善用軟實力，以柔制剛才能在這場大國角力戰中穩操勝券。事實上，美國精於此道。早前美國駐成都領事館發布的區別感

言短片中，總領事並無提及中美衝突，反以一口流利的普通話，溫文儒雅地介紹自己與家人、同事在中國度過的快樂時光，更引用了中國著名詩人的作品，表達對成都的珍重之情。

今年的美國大選已經進入白熱化階段，「中國牌」似乎已經是特朗普的唯一選項，預期美國會有其他行動。在現今的國際關係中，最能打動人心的並非經濟實力，而是感情。

此時此刻，中國必須發揮軟實力，利用溫情牌來爭取國際間的言論及支持，才能在中美角力上取得勝利，獲取國際領導者的地位。

恒生科技指數值得關注

龐溟 華興證券首席經濟學家兼首席策略分析師

7月27日，香港恒生指數公司正式推出「恒生科技指數」，主要追蹤在香港上市的30家市值最大的科技企業。筆者認為，這一新指數有以下幾點值得引起市場和投資者的關注，因此有望吸引資金關注、追蹤與配置：首先，恒生科技指數覆蓋優質赛道領先優質標的，新經濟佔比較高。

恒生科技指數的選股範疇主要涵蓋與科技主題高度相關的港交所主板上市公司，包括網絡、金融科技、雲端、電子商貿及數碼業務。其選股準則會考慮合資格公司是否利用科技平台進行營運、研發開支佔比及收入增長。最後選取市值最大的30隻股票作為指數成份股。首批30隻成份股中資訊科技類公司權重合計為68%，民企權重合計為87%，其中四大科技股阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)、美團點評(3690)、小米(1810)，以及手機設備股舜宇光學(2382)在指數中的比重均超過了8%。

其次，恒生科技指數成份股增長潛力較佳，重視研發投入，有望獲得更高估值水平

與溢價。根據筆者的測算，恒生科技指數的收入和盈利符合增長率均在20%上下，高於A股、香港和美國市場主要股票指數。恒生科技指數最新財年的收入增長率超過24%，研發開支佔收入比例為6%，顯著高於恒生綜合指數的10.5%和1%，與納斯達克綜合指數的收入增長率相若，但高於納斯達克指數的研發開支佔收入比例(14%)。

龍頭優勢享有較高估值

出色的基本面、高速的增長潛力和重視研發帶來的企業競爭力護城河，有助於成份股公司取得長期超額回報並因此享有更高的估值水平。再次，恒生科技指數反映港股科技公司最新動態，設有快速納入機制，可每季及時調整。與恒生指數及其他主要指數類似，恒生科技指數每季都要對成份股進行調整。如果新上市公司當天收市市值在現有科技指數成份股中排名前10，該新股將被納入科技指數，且在該新股上市後的第10個交易日收市後實施。

可以說，這一機制讓在港新上市的科技公司巨頭和回歸港股市的中概股領先公司的納入變得更为方便快捷。最後，恒生科技指數具有一定市場關注度和代表性，其重要性有望進一步提升。回測計算顯示，今年以來，恒生科技指數已累計上漲45%。恒生科技指數中受投資者青睞的新經濟成份佔比接近100%，相比之下恒生指數新經濟成份佔比不到30%。恒生科技指數首批30隻成份股佔港股市市值約35%，這一比重已超過恒生國企指數並逼近恒生指數；與此同時，恒生科技指數佔港股市交易額約36%，說明投資者一直較為關注相關標的。

有助持續改變港股生態

考慮到越來越多的科技獨角獸和中概股領先公司將陸續登陸港股市，恒生科技指數的市場關注度和重要性有望繼續提升。筆者認為，這有助於吸引被動資金追蹤和配置恒生科技指數，也有助於被納入成份股的科技龍頭因此獲益，更有助於與中概股回歸熱潮



香港恒生指數公司正式推出「恒生科技指數」，主要追蹤在香港上市的30家市值最大的科技企業。資料圖片

一道繼續改變港股生態，進一步提升投資者對港股市的興趣以及港股中科技類核心優質資產的估值水平，也會進一步形成更多新經濟公司尋求在港初次上市或二次上市的良好

性循環，進一步促進港股市互聯網等新經濟成份股票的集羣效應，並進一步推高港股二級市場的增長潛力與估值水平、提升港股的交易量與多樣性。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。