

# 港版納指助力 優質科技股看俏

全球觀察

胡文洲 中銀國際首席策略分析師

上周，中美博弈持續升級，市場不穩定不確定因素增加，投資者風險偏好改善受壓制。恒生指數下跌0.26%，收於24,532點，國企指數上漲0.23%，收於10,063點，恒生科技指數上漲3.24%，收於7,387點，港股日均成交金額為1,426億港元，較前周上漲20.83%，南向資金淨流入74億元人民幣。

行業板塊方面，上周各行業板塊漲跌互現。其中，彈性較大的原材料業上漲5.69%，表現最好，主要是受經濟復甦預期升溫以及黃金價格創新高等利好因素影響；資訊科技業和非必需性消費業分別上漲3.12%和2.84%，表現均好於大盤；公用事業下跌0.79%，表現最不理想，主要是由於部分電力和燃氣公司股價表現欠佳；金融業和綜合業分別下跌0.23%和0.01%，表現均遜於大盤。

## 科技創新戰略地位日顯

資本市場投資方面，建議長期關注科技、醫藥和消費行業板塊投資主題，尤其是優質

科技創新類公司的投資機會。近期召開的政治局會議定調重大政策方向，「要加快形成以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，大力推動科技創新，促進資本市場平穩健康發展」。表明中國已做好準備，未來會以進一步擴大改革開放和支持科技創新的新舉措來推動經濟轉型升級。國際環境將更趨複雜多變，資本市場投資者要做好較長時間應對外圍市場不穩定的準備。未來內需對經濟增長的作用將處於更加突出的位置，科技創新戰略地位日益凸顯。

上周，國務院出臺新時期促進集成電路產業和軟件產業高質量發展的若干政策，包括給予集成電路生產企業或項目最高免徵十年企業所得稅和支持符合條件的集成電路企業和軟件企業在境內外上市融資等重磅優惠政策。

## 科技指數權重 IT業逾68%

恒生科技指數定位於打造港版納斯達克，為科技類新經濟公司提供長期融資支持。近

期，恒生指數公司推出恒生科技指數，追蹤經篩選後市值最大的30家在香港上市的、與科技主題高度相關的新經濟公司。這是繼5月中旬恒生指數公司決定將同股不同權公司及第二上市公司納入恒生指數和恒生中國企業指數成份股選股範圍之後，恒生系列指數的又一重大變革。

行業板塊方面，30家成份股分布在資訊科技業、工業、醫療保健業、非必需性消費和金融業中。其中，資訊科技業的市值權重佔比最大，為68.3%；工業的佔比排名第二，為12.1%；醫療保健業的佔比排名第三，為9.1%。

## 新經濟行業發展料入快車道

恒生科技指數助力投資者把握優質科技股的投資機會，讓投資者分享優質科技類新經濟公司的發展紅利。按照回溯測試數據計算，2019年恒生科技指數上漲36.2%，遠好於恒生指數9.1%的漲幅。截至2020年8月7日，今年恒生科技指數上漲56.7%，跑贏恒

生指數近70個百分點。同期，恒生資訊科技業上漲46.1%，位於恒生行業指數漲幅首位，跑贏恒生指數59個百分點左右，恒生醫療保健業上漲35.9%，位於恒生行業指數漲幅第二位，跑贏恒生指數49個百分點左右。預計生物醫藥、5G、人工智能、芯片、工業互聯網和線上消費辦公等新經濟行業未來5至10年有望步入快速發展期。建議長期關注恒生科技指數以及優質成份股的投資機會。

## 上半年IPO融資額 IT業居首

未來將有更多科技創新類新經濟公司赴港上市，進一步鞏固香港在全球資本市場中的領先地位。2018年6月以來，在港交所上市規則重大變革的推動下，內地大量科技創新類新經濟公司扎堆赴港IPO。在2019年IPO募集金額方面，香港繼2018年後再次奪得全球第一。

2020年上半年，受益於優質中概股赴港二次上市，港股IPO融資金額達到875億港

元，同比上升22%，港交所IPO融資金額名列世界第三。行業板塊方面，信息技術業在IPO融資金額方面排名第一，在IPO家數方面排名第二；醫療保健業在IPO融資金額方面排名第二，在IPO家數方面排名第四。上半年港交所市場融資規模排名第一和第二的IPO均屬於信息技術業，港交所市場融資金額前十大IPO中有六家屬於醫療保健行業。

展望未來，港交所為中資企業提供了海外融資平台，其獨特優勢不可取代，相信之後將會有更多優質中概股公司來港第二上市，同時很多內地科技創新類公司也會選擇在內地和香港兩地上市，這將長期促進香港股票市場結構的完善，吸引更多的機構投資者參與香港股票市場，進一步鞏固香港在全球資本市場中的領先地位。

(本文為作者個人觀點，其不構成且也無意構成任何金融或投資建議。本文任何內容不構成任何契約或承諾，也不應將其作為任何契約或承諾)

# 中美關係趨緊 避險情緒增

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

非農報告表現意外強勁，和上周三公布的ADP就業報告結果截然不同，且失業率為10.2%，低於預期。投資者對勞動力市場重拾信心，恐慌指數VIX連續下跌六日至22.21。美股上周整體樂觀，道指和標普連續上漲六日，納指一度不斷創新高，甚至首次升穿11,000關。不過上周五科技巨企股價回軟，納指最終結束七連陽。

不過，市場始終顧慮，美國新刺激政策是否能否談妥並落實。上周白宮和民主黨的新刺激政策談判破裂，特朗普隨後簽署行政法令，延長部分紓困措施，預料最終達成協議肯定是大概率，就看雙方在新一周的談判。

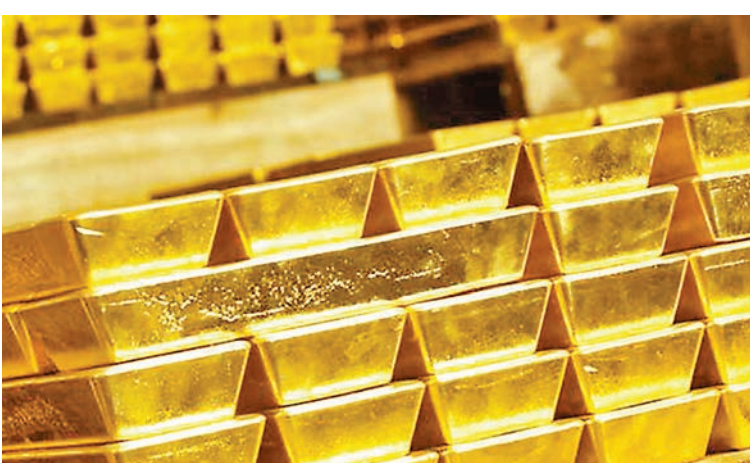
## 美元動能短線有限

真正頭痛的是中美關係，現在美國出手打擊中國企業，對資本市場有較大影響。中美關係緊張，經濟自然也受到影響，避險情緒增加。事實上，中美之爭，早已經就從之前單純的貿易戰，蔓

延到科技和金融等方面，恐怕在11月大選前都難改善。投資者對於美元的避險需求增加。美匯指數反彈至93.4，但整體仍在低位，動能短線仍然有限。

## 金價升勢料未完

金價不斷創紀錄新高，表現強勁，錄得九周連陽，已經累計逾兩成的漲幅，現貨金在上周五雖然一度高見2,076.7美元，但很快轉弱，獲利回吐壓力增加，低見2,015美元，最終收在2,034.4美元。短線金價還將回調，本周一早跌至5日線下方，好在上行趨勢並沒有破壞，先



金價調整後料仍有進一步上行的空間，升勢並未完。資料圖片

關注2,000美元的支持。但調整後仍有進一步上行的空間，升勢並未完。畢竟支持金價的利好環境仍存在，包括主要央行仍然保持刺激政策。

## 油價50美元阻力大

相比之下，與實體經濟關係較密切的大宗商品，未見十分樂觀。油價目前仍然面對壓力。需求端繼續受到疫情拖累，一時間難以完全修復。供應端方面，OPEC+從八月開始縮小減產，同時有來自美國頁岩油恢復產量的壓力。在沒有新的利好刺激下，油價

上漲動能始終有限。加上美元反彈，紐油上周五收跌1.7%至41.22美元，繼續保持在40美元之上窄幅震盪，不過全周還是累升2.4%，50美元一線阻力仍然較大。

(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港股市場的SPDR金ETF(2840)／招金(1818)／紫金(2899)；美股市場的黃金ETF／白銀ETF／金礦股；以及看好好萊塢美元之財務權益。)

# 迎數字經濟大潮 建全球數字金融中心

胡章宏 香港中國金融協會永遠榮譽主席、大灣區共同家園投資有限公司總裁、香港金融發展局董事

當今世界正面臨百年未有之大變局。在突飛猛進的科技創新影響下，人類社會的生產、生活、創造和治理等正在發生重大變革。信息通訊、大數據、區塊鏈、人工智能等前沿科技與金融業的結合正把我們逐步帶入數字經濟時代。當前，以比特幣為代表的各類數字貨幣受到全球廣泛關注，多個國家央行的官方數字貨幣也呼之欲出，同時，包括臉書公司(facebook)、摩根大通(JP Morgan)在內的科技、金融巨頭也在數字貨幣、數字資產等方面摩拳擦掌，數字經濟時代全球金融競爭的硝煙已若隱若現。

長期以來，作為國際金融中心，香港在金融業相關的法制、人才和開放程度等方面積累了豐富優勢。近年來，香港特區政府在金融創新領域也屢有重要舉措。2018年，香港特區政府明確提出將金融科技作為創新科技發展的四大重點領域之一；2019年，香港金融管理局和保險業監管局分別發布了第一批虛擬銀

行和虛擬保險牌照；香港證監會也正式發布《立場書：監管虛擬資產交易平台》，接受虛擬資產交易平台牌照申請；2019年11月，香港金管局與內地央行簽署了《關於兩地貿易金融平台合作備忘錄》，啟動中國人民銀行貿易金融平台(PBCTFP)和香港貿易聯動平台(eTradeConnect)的互聯互通工作。在當前數字經濟發展的時代潮流，以及全球各個國家、地區圍繞數字經濟的競爭態勢下，香港擁有良好的優勢和巨大的發展機遇。

筆者認為：香港應當充分發揮國際金融中心的基礎優勢，加快形成金融科技發展的創新優勢，在數字經濟時代，把握機遇，積極打造全球數字金融中心。

## 一、建設全球數字資產交易中心

香港證監會去年11月發布了《立場書：監管虛擬資產交易平台》，明確對證券類虛擬資產的發行、交易進行監管，標誌着香港在金融科技創新領域邁

出重要一步。香港應在合規虛擬資產交易所發牌的基礎上，加快推動有利於實體經濟發展的證券型通證(Security Token Offering, STO)發行和交易，重點從香港具有優勢的知識產權、航運、保險、通訊等產業出發，利用區塊鏈技術，推動數據資產上鏈、發行和交易，服務實體經濟發展，打造成全球數字資產交易中心，加快形成在全球數字資產領域的競爭優勢。

## 二、建設離岸數字人民幣中心

香港作為全球最大的離岸人民幣中心，擁有超過6,000億的離岸人民幣資金池。香港應積極參與中國人民銀行數字貨幣(DCEP)的研究和應用探索，拓展央行數字貨幣在跨境貿易融資、離岸支付結算等方面的應用，打造離岸數字人民幣中心。同時，香港可以發揮國際化和輻射「一帶一路」的區位優勢，未來推動離岸數字人民幣在「一帶一路」區域的應用，推動人民幣國際化。

## 三、建設全球數字外匯交易結算中心

隨着各國央行未來推出各自的數字貨幣(Central Bank Digital Currency, CBDC)，未來基於CBDC的跨境交易、貨幣結算需求將不斷增長。香港應發揮在金融、貿易方面的優勢，加快構建基於CBDC交易結算的基礎設施和服務網絡，在全球主要金融中心的競爭中搶佔先機，打造全球數字外匯交易結算中心。

大灣區共同家園投資有限公司是由國際大型產業機構、金融機構以及新經濟企業聯合發起成立。旗下設立大灣區共同家園發展基金，旨在把握全球科技創新、國家新一輪改革開放和粵港澳大灣區發展等歷史機遇，為投資者實現長期回報，為經濟和社會發展貢獻積極力量。在金融科技領域，大灣區基金在香港本地投資了一批優質的創新型企業，並聯合被投企業積極推動粵港澳大灣區內數字經濟的融合發展。

# 深圳經濟實力日增 房價中長線看高

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

今年8月26日是深圳經濟特區成立四十周年的大日子，中央及時地送上《粵港澳大灣區(城際)鐵路建設規劃》正式批覆的生日禮物。城際鐵路規劃確實出臺，進一步加強城際鐵路建設力度，旨在通過高鐵、普速鐵路、市域鐵路去打造「軌道上的大灣區」，達到主要城市一小時通達、主要城市至省內地級市兩小時通達和主要城市至相鄰省會城市三小時通達的便捷交通網絡的效果。

## 成功轉型服務業大城市

特區快走過四十年，經濟建設取得卓越成績，尤其是近十年間，深圳特區更找到創新、創科、創業的經濟新方向，把當地經濟再推上新一台階。今年上半年深圳二、三產

業比重已經達到39.1%、60.8%，第三產業比重已成功突破六成，足證深圳由工業大城市明顯地轉化為服務業大城市，更加重要的是第三產業佔比提高帶來更多擁有強大商品消費者、投資者和購房人士。

## 上半年外貿居內地首位

7月底深圳市統計局發布上半年經濟數據，上半年深圳經濟回升勢頭明顯，GDP錄得0.1%增長，扭轉第一季負6.6%。值得特別注意的是第二季進出口值，由第一季的年減11.6%轉為增長9.9%，其中出口達7,150.4億元，位居內地大中城市之首，數據確定深圳的外貿領導地位，且反彈勢頭十分明顯。去年深圳七大戰略新興產業增加值

突破1萬億元；今年上半年深圳市共新登記戰略性新興產業企業17,334戶，同比急增38.5%，成為推動深圳經濟實現V形反彈的重要力量。

## 樓價八個月平均升逾2%

深圳市房價於2020年八個月平均上升2.31%，而前五名地區包括福田(8.63%)、鹽田(7.52%)、羅湖(7.50%)、龍崗(6.87%)及坪山(6.27%)。但是以同比去年，深圳全市均價上升3.53%，而前五名地區包括福田(16.38%)、羅湖(9.01%)、坪山(8.31%)、寶安(6.49%)和南山(6.02%)。兩項數據已表明縱使各地區升勢冷熱不均，但是升勢相當凌厲，由於大部分地區剛需強橫。

有見深圳樓價急升，7月份市政府密密出招，連續於7月15日和31日分別出8條措施調控樓市和叫停商務審批。兩招的綜合效果是提高深圳購房門檻和鼓勵已批公寓轉人才房，實行供需兩面下重手，並收到顯著的樓市調控結果。七月份深圳一二手住宅環比仍然上升21.2%，但是新政前7月1日至14日成交量佔全月七成，而新政後成交量僅佔三成，表示效果非常明顯。

## 中短期料受制外圍因素

短期內，深圳購房活動會外溢到鄰近市場，東莞、惠州、廣州南沙和珠海已經受惠，可能會推高房價再引起下波的所在城市調控政策。長遠而言，深圳市可供新開發土

地不多，但是強大剛需持續支持房價。深圳快要慶祝成立特區四十周年，中央政府充分肯定特區的經濟貢獻，預計再增加深圳經濟支持政策。在面對外圍發達經濟體對華圍攻，粵港澳加強經濟內循環合作是必然之路，深圳經濟力量愈發增強，資產價格自然「水漲船高」，中長線房價仍然維持強勢向上。當然，深圳已逐步遠離房地產牽引的經濟運作，而步向外貿/服務業主導，被外圍經濟因素影響趨於明顯，中短期起落幅度備受外圍因素牽動。

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。