

全球應對氣候變化 新能源行業前景看好

全球觀察

胡文洲 中銀國際首席策略分析師

上周，美國當選總統拜登公布了超出市場預期的1.9萬億美元經濟紓困計劃，主要用於應對疫情對家庭及商業造成的衝擊。同時，南向資金繼續大幅流入香港市場，提升市場人氣。回顧上周行情，恒生指數上漲2.50%，收於28,574點，國企指數上漲3.33%，收於11,321點，恒生科技指數上漲1.68%，收於8,776點，港股日均成交金額為2,234億港元，較前周上漲0.28%，南向資金淨流入586億元人民幣。行業板塊方面，上周各行業板塊漲跌互現。其中，電訊業上漲10.69%，表現最好；能源業上漲7.88%，資訊科技業上漲4.65%，表現均好於大盤。

筆者相信新能源行業長期發展前景向好，因為未來全球主要經濟體將採取更加

有力的政策和措施應對氣候變化，做好碳中和工作，這將對新能源行業發展產生深遠的影響。建議投資者長期重點關注新能源行業的投資機會，尤其在新能源汽車和光伏業方面。美國方面，拜登非常重視應對氣候變化工作，支持發展可再生能源。

碳中和目標長遠利好行業

中歐全面投資協議(CAI)將構造全球化新格局，利好新能源行業。在當前全球化進程受阻、貿易保護主義升溫的局勢下，CAI談判如期完成和RCEP的簽署表明多邊主義和自由貿易代表着歐亞地區多數國家的願望。中歐作為全球兩大經濟體，雙方互利合作基礎好，未來發展潛力巨大。

中歐合作增行業發展機遇

對於目前已具有全球競爭力的中國光伏行業的頭部企業而言，有望增加歐洲市場份額和併購機會，深度接觸世界最先進技術。同時，中國將向歐洲企業開放包括新能源汽車等領域的投資，有利於中國企業深度參與全球新能源汽車產業鏈，推動全球汽車製造業進一步向中國集中，促進中國汽車產業鏈優化，提升中國自主汽車品牌的國際競爭力。

做好碳达峰、碳中和的工作是中央經濟工作會議明確的2021年八項重點任務之一。隨着光伏技術的進步和成本的降低，內地光伏項目平價上網全面展開，預計未來幾年新增光伏發電裝機規模將維持高增

長態勢。長期而言，隨着光伏行業持續的成本下降以及效率提升，光伏有望成為引領全球能源低碳轉型的主力。鑒於中國企業在全球光伏產業鏈中的主導地位，光伏需求的快速增長或將令產業鏈上的公司普遍受益，尤其是上游的多晶硅和光伏玻璃公司。

光伏產業料引領低碳轉型

電動化和智能化將是未來十年汽車行業的發展趨勢。汽車行業是碳排放的重要來源，大力發展新能源汽車行業對於碳中和目標的實現具有重要的意義。隨着電力清潔化和高效的工業除塵、脫硫技術的應用和發展，未來新能源汽車帶來的減排環保效果將更加明顯。

內地新能源車市場發展加速

到2035年，各類網聯式高度自動駕駛車輛將廣泛運行於內地廣大地區。2020年底以來，隨着越來越多有競爭力的車型(比如特斯拉Model Y)推向市場以及多家科技巨頭進入新能源汽車行業，內地的新能源汽車市場正在從政策導向轉變為市場導向，預計未來傳統汽車廠商也將發布多款中高端電動化智能化產品，推動新能源汽車市場加速發展。

■ 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。

經濟數據參差 關注美匯走向

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理



● 美國經濟數據參差，經濟復甦面臨考驗，美聯儲為此保持鴿派態度。
資料圖片

美國經濟數據好壞不一，經濟復甦面對考驗。雖然之前製造業和非製造業數據強勁，但勞動力市場增長令人失望，包括上周公布的首次申請失業救濟金人數和非農報告。此外，上周五公布的密西根1月消費者信心指數低於預期，零售銷售錄得連續三個月下滑。

雖然越來越多國家開始接種疫苗，但各國確診人數仍在飆升，各國也不敢輕易取消刺激政策。本周大家特別關注拜登的就職典禮，以及他提倡的新紓困計劃，留意發生騷亂的風險，但總體來說美國政局變得越來越明朗，這是市場樂見的。

後市還要關注疫情發展和更多數據，包括新的一周樓市和製造業數據。美國政府和央行不得不保持刺激政策，美聯儲保持鴿派態度。不過，據報耶倫稱美國不需要弱美元政策。如此一來，對美元的避險需求增加。美匯指數從1月第二周開始自低位反彈，上周五上行動能增加，見近四周

高位，全周累計0.8%，是11周以來最佳。

美元反彈 歐元或續探底

隨着美元反彈，非美貨幣受壓。歐元從高位回落，上周五沽壓增加，跌破50日線，甚至或下探1.2，周內關注歐央行會議，看其對歐元的態度。英鎊亦面對壓力，1.37附近有阻力，不過，從目前數據來看疫情對經濟的影響沒有預期那麼大，好在50日線支持仍有效。

雖然各國刺激政策持續，投資者對於前景有分歧，恐慌指數VIX保持在20至30區間震盪，始終未能回到疫情

前10至20的水平。美國股市調整，道指和納指分別回落0.9%和1.5%，結束四周連陽，標普下跌1.5%。

10年期美債收益率近期延續上行動能，上周突破1.1%水平，倒是上周五在疲弱數據後又轉跌，但也還在1%之上。

紐油雖然正在反彈，但還未回到去年高位。在上周五回吐漲幅，從高位回落，收跌2.3%至52.36美元，全周累跌0.4%，布油全周亦下跌1.6%。好在回調空間有限，並沒有破壞上行趨勢。

金價近期回調壓力較大，上周主要以調整為主。上周五美元反彈，金價

則下滑，低見1,823.1美元，最終收跌至1,827.9美元，好在目前還有千八一線支持。

金價承壓 後市或續調整

美聯儲還是保持鴿派的態度，金價仍在利好環境中，但現在投資者對於黃金後市存在較大分歧，後市仍有可能調整。其他基本金屬也受到疫情影響回落，鋁鎳和鋅甚至跌破50日線，但銅鎳仍在漲勢中。

■ (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持有上述股份。)

港交所改革盈利標準利上市公司提質

季輝 麥振興律師事務所合夥人、全國港澳研究會會員

2020年11月27日，香港聯合交易所有限公司(聯交所)刊發了有關主板盈利規定的諮詢文件。該諮詢文件建議調高主板上市公司的盈利標準，從而提升港交所上市公司的整體質素。

自1994年以來，《主板規則》第8.05(1)(a)條的最低盈利規定從未作出調整。2018年《主板規則》第8.09(2)條的最低市值規定由2億元增至5億元。時至今日，維持了26年之久的主板上市公司盈利標準已經無法匹修改後的市值規定，也不符合目前經濟發展的要求。

為此，港交所推出了兩個盈利標準改革的方案。(1)盈利規定將按照市值規定於2018年的增幅百分比調高

150%。在此方案下，主板上市申請人的三年累計淨利潤需要達到1.25億元，最近一個財政年度的淨利潤須不低於5,000萬元，其前兩個財政年度累計淨利潤須不低於7,500萬元。(2)盈利規定將按照恒生指數平均收報點數的概約增幅調高200%。在此方案下，主板上市申請人的三年累計淨利潤需要達到1.5億元，最近一個財政年度的淨利潤須不低於6,000萬元，其前兩個財政年度累計淨利潤須不低於9,000萬元。

港交所同時表示，上市規則關於盈利規定的修訂生效日期將不會早於2021年7月1日，這也給市場各界專業人士一定的準備時間。

筆者作為從事企業融資業務的律師，更為傾向於方案一的實施。有鑒於目前新冠疫情給各地的經濟都造成了重大損失，且這些負面影響將持續一段較長時間，因此方案一提出的較低盈利標準更容易為市場和企業所接受。

採納方案需考慮疫情因素

同時，筆者留意到，根據海外主要證券交易所提出的上市公司盈利標準，港交所如果採納方案一的標準已經將企業上市的盈利標準設定為同類交易所的最高標準。這足以保證香港維持世界一流金融中心的地位和質素。

改革利有效打擊造殼上市

筆者感到，雖然調高後的盈利標準將在短時間內影響港交所上市公司的數量和市場交易的活躍程度，但是長期來看，提高盈利門檻可以有效打擊造殼上市以及上市後無法達到盈利預測的企業上市，從而提升港交所上市公司的整體水準，促進市場良性發展。與此同時，成長中的中小型企業依然可以利用創業板作為上市融資的平台。

這個新盈利規定的出台也有助於進一步明確港交所主板和創業板上市企業的不同標準，給大型企業和中小型企業建立適合各自發展的平台。

2021年工商舖市道料「量升價平」

張宏業 特許測計師 中國房地產估價師

如果說2020年工商舖是「嚴重疫情市」，則2021年筆者會冠名為「非常疫苗市」，整體今年市道主要視乎疫苗廣泛完成注射日期、市場消費何時復常和內地與香港通關具體時間表。無庸置疑，2020年工商舖是近十年最差年頭，2021年會「探底回升」，但是在看疫苗效應了。

先從物業買賣統計數目分析2020年工商舖市況。

爆疫大損商舖市場元氣

2020年整體物業註冊宗數是73,322宗，工商舖註冊宗數是3,799宗。近五年自2016年起，工商舖註冊量分別是5,287宗、8,998宗、9,320宗、4,666宗及3,799宗(由2016年起按年數字)，即是2020年成交量只及2018年高峰期的四成。同樣地，工商舖、純車位及其它註冊金額也從2018年的1,760.1億元急跌至2020年的749.9億元，跌幅擴大至57%。

2020年工商舖市場浮現「價量齊急跌」已是歷史部分，今年會是如何走下去呢？

如果以跌幅排名，2020年是商舖租金和售價最驚人、商業樓宇租金/售價是次之、工業樓宇則是跌幅較輕微一群。近年商舖市場不景氣始於2019年下半年社會動盪，2020年更加迎來四波新冠疫情，且下波還比上波嚴重。

新冠肺炎叫停全球和地區人類的自由活動，市民減少本地正常購買、飲食和消閒消費；全球旅客不能自由離開本土外出旅遊、商務消閒、學習，香港商舖零售市場被一舉打衰。尤其是旅遊區的街舖和商場影響最大，民生舖則因市民留港消費下得益。

民生舖料成上半年焦點

民生舖的租金較遊客舖跌幅低一成半以上，且11月底從印花稅被減半後民生地區錄得不少成交，選出不少「短炒」獲利的成交案例。主要成交案例是五千萬以下及現有租約給予3.5%回報率以上的民生中小型地下和一樓街舖，坐落於傳統市區或新市鎮民生中心地域，交通便利且人

流不俗。預料中小型民生街舖會是2021年上半年成交主流，如果下半年內地與香港啟動通關程序，兩地商務、旅遊、居民往來活動穩步回復後，第三季起旅遊區商舖市場才有機會出現租金回穩，吸引投資者找尋核心地帶商舖投資機會，旅客區商舖成交會逐漸回復，真正成交價格才會再現。

不過，核心購物地區肯定「風光不再」，天價呔租和驚人呔價已成絕響，零售活動步向實體和網絡並行，租金和售價自然有所調低了。在不同疫情周期中，上班和商務活動於部分「在家工作」及「網絡會議」下順利進行，促使不少大中型企業開始實施「在家工作」常規化。

甲廈租售價或跌一成

根據外資測量行寫字樓部訪談結論，「在家工作」疫情下會成常規、可節省商廈需求一成至三成半。網絡普遍應用打破上班和會議區域限制，企業紛紛把大面積辦公需求由核心商業地帶轉移到新興商業

區，既可大減租金總開支，也可將原來分散工作地點集中起來，且縮短上班時間而廣受員工接納。根據政府差餉物業估價署統計，截至去年11月，私人寫字樓有地區租金和售價指數平均下跌12.1%和12.0%；甲、乙及丙級租金和售價指數分別下跌14%和20%（甲級）、9.5%和9.15%（乙級）和10%和11%（丙級），足證去年甲級寫字樓影響最大。綜合外資測量行和本地大型商業樓宇代理預測，2021年整體甲級寫字樓租金跌幅減少，於一成減租以內，而售價跌幅同樣地減少，也徘徊在一成左右。利好的租售地區是新興外圍商業地帶包括港島東、港島南（黃竹坑、香港仔），九龍東（包括觀塘、九龍灣、啟德等），較大碼成交始見於下半年，上半年仍是中小型商廈買賣為主。

受惠新經濟工廈料獲追捧

近兩年，政府招標芸芸工商用地中，只有工業地皮被成功出售。繼早前中國移動以約56億元投得一幅火炭工業地作數據中

心外，今年1月中新加坡寶樹基金以8億元奪粉嶺工業地。今輪工業土地招標共收到八份入標書，包含長實、信置、億京、嘉華、佳明、建業實業等本地實力發展商，足見工業物業備受看好。

不過回顧2020年，工業樓宇整體錄得成交金額和數目齊齊下跌50%及26%，反映去年市場充斥細價工廈成交。縱然工廈是工商舖中租金和售價跌幅較少的，但是市場避險情緒是明顯的。代理普遍看好2021年工廈較受追捧，主要是投資額較小、受惠於新經濟、工廈重建步伐加快等等。

2020年已成歷史，2021年工商舖肯定比去年興旺，成交量有所提振，換來租金和售價止跌或微升希望。真正情況還受制於疫苗效益和廣泛注射時間表，大家需萬二分注意。

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。