



▲中國提出科技基礎設施建設作為經濟復甦的重要動力，粵港澳大灣區可謂適逢科技創新的機遇

# 灣區推動科創 港商具優勢

在當前全球競爭日趨激烈的大環境下，大灣區發展規劃為粵港澳三地經濟、社會發展帶來了歷史性的機遇，對於國家推進新一輪改革開放也具有重大意義。粵港澳大灣區作為國家科技創新的沃土，是經濟發展的重要增長極和引領技術變革的領頭羊。當下，新冠肺炎疫情在全球蔓延，對全球經濟、社會造成較大衝擊。世界各國政府紛紛採取多項舉措支持疫情過後的經濟復甦，中國則提出科技基礎設施建設作為經濟復甦的重要動力，涵蓋5G、數據中心、人工智能等多項技術領域。大灣區創新要素集聚、資源稟賦，在「新基建」政策的推動下，大灣區國際科創中心建設有望駛入「快車道」。

專精專思  
方仲平

目前在粵港澳大灣區分布着近150所高校、40多個國家重點實驗室。大灣區內有大批的年輕工程師和技術工人，人口處於淨流入的狀態，且呈現年輕化特徵，青壯年（18至40歲）的比例超過了80%，這為灣區科技創新提供了源源不斷的優質人才基礎。

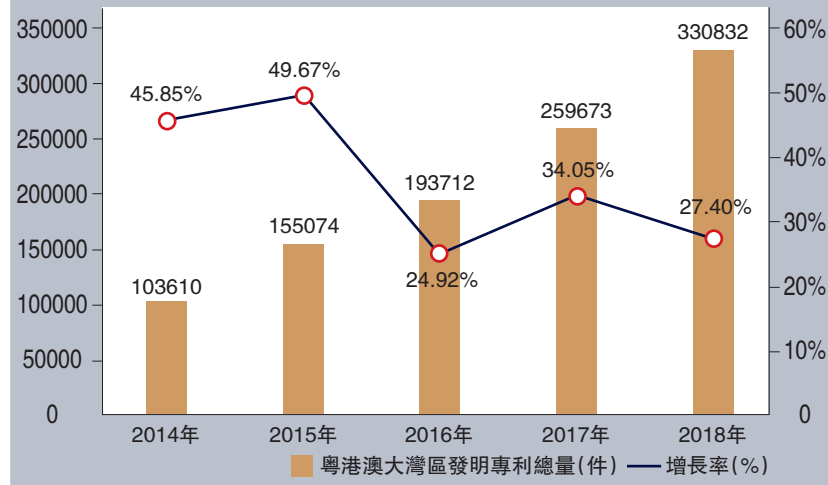
### 深穗港研發能力領先

大灣區雄厚的科研實力亦不容小覷。粵港澳大灣區研發經費支出佔GDP比重達2.7%，處於國際一流水平，有超過4萬家高新技術企業、超過40萬從事研發的科學家和工程師。深圳的研發投入佔GDP比重超過4%，與世界排名第一的以色列水平相當。

同時，大灣區有完整的製造業產業鏈。通過區內資源整合，深圳、廣州、香港領先的研發能力，東莞、佛山等強大的量產製造能力相結合，有利於科創成果的迅速轉化。大灣區內既有華為、騰訊等科技巨頭，也有數萬家國家級高新技術企業，已形成了大企業「頂天立地」，中小企業「鋪天蓋地」的產業集群，隨着科技創新產業鏈條的不斷完善，未來可能會誕生更多的領軍企業。

在大灣區建設國際科創中心的過程中，可以預見國家、區域會有一些制度、機制、科技等方面的突

### 粵港澳大灣區發明專利總量及增長率



破，創新的平台也有望加快落地。

### 在港中資組發展基金

為了發揮粵港澳大灣區科技創新優勢，把握大灣區建設國際科創中心歷史機遇，2018年末華潤集團、招商局集團、中旅集團、中國太平保險、中銀投資、粵海集團、信和集團、恆大集團、商湯科技等國際大型產業機構、金融機構以及新經濟企業聯合發起成立了大灣區共同家園投資有限公司和大灣區共同家園發展基金。

據悉，經過一年多的發展，公司和基金各方面運行良好，在支持大灣區國際科創中心方面已有不少耕耘。

一方面培育本地企業做大做強，推動香港本地科研成果轉化，投資了例如香港本土團隊創立的新一代空氣淨化設備研發商，推動其在內地開展生產、銷售，同時幫助其

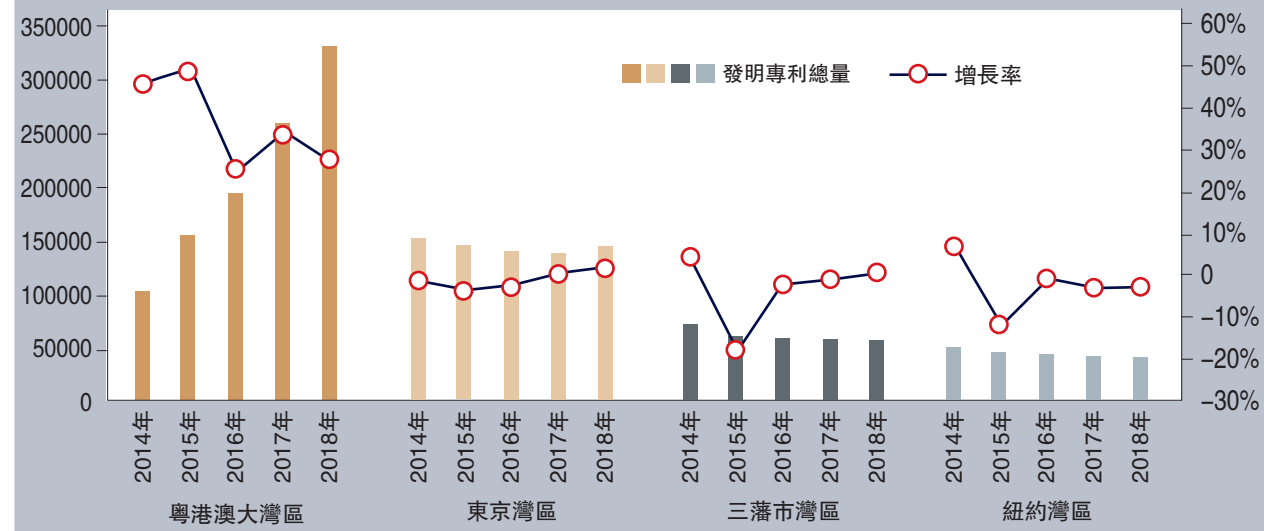
產品進入全球20多個國家和地區。

另一方面，積極引進全球領先科技創新企業落地灣區，基金通過瞄準科技創新領域的全球最前沿，在生物醫藥、人工智能、新材料、5G、區塊鏈等行業投資了一批領先的科技企業，並推動它們在灣區建立研發中心等。

據報道，為進一步支持香港初創企業科技創新，大灣區共同家園投資有限公司已與全球知名科技創新生態平台Plug and Play China簽署合作備忘錄，雙方計劃在香港共同建設和運營「香港全球創新中心」，打造立足香港、覆蓋粵港澳大灣區、輻射全國、鏈接全球的創新創業孵化和加速平台。

平台將在人工智能、智慧城市、生物科技、金融科技、地產科技、旅遊和酒店科技等多個香港具有產業優勢和潛力的垂直領域開展創新服務。

### 四大灣區發明專利數量對比



## 投資A股的三大方向

斌眼觀市  
朱斌  
西南證券首席策略分析師

雖然外圍市場出現了大幅度的下跌，但是A股依然會走出相對強勢、相對獨立的行情，不宜對行情過於悲觀。這主要由於四個方面的原因：

一是美股大跌原因之一是投資者對於疫情擴散後經濟大幅度下挫的擔憂，但這種擔憂很可能過於放大了恐慌情緒。一方面，美國的基本經濟數據依然保持正常。如2月份的新增非農就業人數達到27.3萬人，遠高於預期的23萬人。而GDP的前瞻指標，最新兩個月份的美國製造業存貨增速也出現拐頭向上的跡象。同時當前美股市盈率在17倍左右，低於過去五年19倍的平均值。顯示美股並未高估太多，甚至還略有低估。另一方面，除非是美國政府採取類似中國的非常規嚴厲管控手段，否則疫情很難對經濟造成大幅度衝擊。由於中美兩國的治理體系與文化傳統不一致，有限政府對應有限責任，美國政府很難採取極端措施管控疫情，最終疫情雖然會擴散，但對於經濟的影響將極為有限。

二是美股大跌源於對油價持續下跌的恐慌，投資者擔憂低油價導致美國頁岩油廠商破產，連帶產生金融經濟危機，但這種情況的概率也不高。本次油價大跌是由地緣政治衝擊直接導致：OPEC（油組）與俄羅斯的限產談判破裂，沙特宣布將石油出口價下調10%並增加20%的供應量。但油價的大跌將損及特朗普的選舉利益，石油產業是特朗普的鐵桿支持集團之一，特朗普很難放任油價持續下跌。地緣政治導致的下跌就會由地緣政治的力量來糾偏。特朗普大概率會對沙特形成干預，從而阻止油價的持續下行。

三是從歷史來看，美股的大跌對A股主要構成情緒衝擊。A股運行已經具備自身的邏輯和獨立性，漲跌主要由內部因素決定。過去十年美股有過三次15%以上的跌幅，

分別是2015年8月至10月，2015年12月至2016年2月，2018年10月至12月。但同期的A股表現，主要是受內地因素決定，與美股關聯性並不強。而且基本上每次美股大跌，都能給A股跌出相應的黃金坑來：如2016年2月的2638點，2018年四季度的2440點。之後A股都開啟牛市走勢。

### 內地經濟逐月好轉

四是內地復工已經展開，整體經濟走勢在逐月好轉。在這種狀況下，與政策與需求相關度高的產業鏈，與海外疫情需求相關度高的板塊就值得重點關注，相應的核心資產也就具有優勢。實際上，今年以來，全球各類資產中，表現最好的就是A股了，這與2019年類似。隨着內地股市體量不斷做大，越來越多具有核心競爭力的公司到A股上市，也使得A股的質量不斷提高，具備了走出長牛慢牛的基礎。

當前A股雖然也出現調整，但是有三個方向值得布局與堅持。

方向一：是傳統產業當中，受益於政策寬鬆，同時又是在行業內佔據優勢地位的核心資產。例如房地產核心龍頭，上游的建材核心資產，下游的家居、家裝核心資產。可以配置龍頭房企萬科A、金地集團、保利地產等，上游建材核心資產東方雨虹，下游家居家裝核心資產江山歐派、蒙娜麗莎、家電核心資產美的集團等。此外，汽車產業鏈中的相應標的，也值得布局：上汽集團、長安汽車，還有一些基本面向好轉預期的零部件廠商，如威孚高科、寧波高發、雙林股份等。

方向二：是新興產業中，受到海外需求衝擊較小的核心資產。例如5G產業鏈當中相對上游，偏向於科技基礎設施領域的PCB核心資產，深南電路、滬電股份、生益科技。新能源汽車產業鏈中相對影響較小，且有內地政策刺激預期的比亞迪等。還有一些影視標的，如橫店影視等也存在基本面向上的概率。

方向三：黃金股、高股息率標的也值得配置，建議關注山東黃金、滬寧高速、威孚高科、中傳傳媒等。



▲傳統產業中，房地產核心資產、上游的建材核心資產、下游的家居、家裝核心資產等值得布局

## H按計劃慳息兼鎖息

樓按明鑒  
曹德明  
經絡按揭轉介首席副總裁

近日香港銀行同業拆息（HIBOR）即本港銀行互相借貸的利率一直下跌，1個月HIBOR更曾重返一年前的低位。究竟現時HIBOR下跌會對按揭市場有何影響？

客戶申請按揭時，銀行主要提供「P按」（最優惠利率按揭）計劃以及「H按」（銀行同業拆息按揭）計劃兩種選擇。而銀行計算H按時大多會以一個月HIBOR為基準，實際按息則以HIBOR加某個百分點計算（現時銀行提供的最優惠H按計劃為H+1.24厘）。因HIBOR每日都有所改變，息率浮動性相比起P按較大，不過H按設有封頂息率以作風險保障（現時大部分銀行的H按的封頂息率為2.5厘）。

根據金管局最新公布的按揭產品選用比例顯示，今年一月選用H按的人士為八成，P按的選用比例則少於兩成，自2019年2月起，選用H按人士之比率更一直維持於七成半以上。近期選用H按的比率較

多的原因，多為客戶欲以博取拆息回落時可節省更多的利息開支。

試舉一例子，以每貸款額100萬元、還款期為25年計算，若以3月10日一個月HIBOR（1.08厘）計算，實際息率為1.08厘+1.24厘即2.32厘，與近期按揭計劃的封頂息率（即2.5厘）作比較，息率相差18點子，每月供款由4486元下降至4396元，相差90元或2%；全期利息開支亦由34.585萬元減少至31.8817萬元，相差2.7033萬元或7.8%。

### 美料再減息 港業主得益

由此可見，拆息愈低，供款與利息開支愈會減少，早前部分選用拆息按揭計劃（H按）以及即將選用H按承接按揭的客戶亦有機會受惠。

市場預期年內美國聯儲局再減息的機率甚高，若再次減息，HIBOR將有機會繼續下調，甚至有機會回落至一厘以下水平。即使按揭利率上升，仍有2.5厘的封頂位作為安全網。因此，H按揭計劃集「慳息」與「鎖息」兩大好處於一身，預計日後選用H按計劃之業主仍有上升的趨勢。