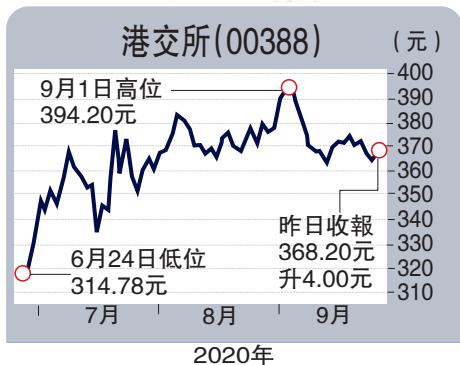


港宜善用人民幣資金池

美國無限量寬貨幣政策加速全球去美元化步伐，人民幣將進一步走向國際市場中心。香港要全力支持人民幣國際化，尤其重點推動人民幣計價股票，香港宜善加利用全球規模最大的離岸人民幣資金池，為金融業發展注入新動能。

金針集

大衛



聯儲局一味瘋狂印鈔發債放水救經濟，遲早引爆債務危機，全球對美元信任度急速下降，紛紛降低美元資產在外匯儲備之中的比重，分散至其他資產，包括人民幣資產。

3萬億美元料流入中國

華爾街大行摩根士丹利估計未來五至十年，將有3萬億美元流入中國股債等資產。到了2030年，人民幣佔全球外匯儲備資產比重將由去年底的1.95%大幅增加至10%，意味人民幣將成為全球第三大儲備貨幣，排在美元、歐元之後。

值得注意的是，特朗普政府的貿易、科技霸凌行為惹怒全球，加速全球去美元化步伐，減少持有美元資產，造就人民幣進一步走向國際市場中心。

推動人民幣計價股票

正如港交所行政總裁李小加所言

儘管目前美元國際地位難以由其他貨幣替代，但聯儲局的超寬鬆貨幣政策有可能帶來經濟危機，市場需要思考是否繼續倚重美元，相信未來人民幣在環球定息與貨幣市場中將扮演更重要角色。

因此，香港宜做好支持人民幣國際化的準備工作，不能守株待兔。事實上，香港應充分利用香港作為最大離岸人民幣中心優勢，且不能完全依賴滬深股通、債券通，當中最為迫切的是推動人民幣計價股票與相關衍生產品，這既有助促進人民幣交易與結算功能，又可打造香港成為人民幣財富管理業務。

港交所將有更大作為

近期人民幣匯價呈強，本季至今兌美元累升4%，成為強勢貨幣之一，這正是香港大力發展人民幣計價股票與相關衍生金融產品的黃金機遇。目前香港證券市場主要以港元作



香港應充分利用香港作為最大離岸人民幣計價股票與相關衍生產品

為交易結算，以人民幣計價的金融產品數量十分有限。隨着人民幣在國際市場交易與使用量上升，人民幣計價的金融產品需求必然隨之大增。

事實上，滬港通、深港通雙向成交金額已逾27萬億元人民幣，債券通開通至今成交逾6萬億元人民幣，成為推動香港人民幣業務發展的主要動力。去年底香港離岸人民幣資金

池規模達6580億元，如能善加利用，可為香港人民幣業務提供更大發展空間，有助打造成離岸人民幣財富管理中心，香港金融有望更上一層樓。

市場期待港交所(00388)在推動人民幣計價股票上將有更大作為，昨日股價上升1%，以368.2元收市，預期強勢持續。

滙控30元有阻力

頭牌手記
沈金

滙控的「世紀爆煲」事件繼續牽動港股投資者的神經，昨日在失望性拋售下，滙控的二十八元「世紀供股價」曾經跌破，最低見二十七元五角，其後在趁低吸納的投資者帶動下收復這一標誌性價位，不過依然反彈乏力，因為還有不少人正在等待滙控反彈時「引刀成一快」也。所以在這一環境下，滙控實在不易有似樣的回升。低氣壓、灰溜溜，仍是基調，三十元料有阻力。

受滙控影響，所有金融股都慘遭沽售，本地銀行與內銀股均六親同一命。通過滙控爆煲的教訓，其中一個可作所有銀行股參考的就是：切勿輕言不派息，這是死穴，誰有膽再不派息，誰就會被投資者唾

棄。其實，銀行股歷年所賺不菲，每年只拿出三成的盈利分派給股東，有七成是保留下來的。一年的不景就不派息，何以面對股東？要知道，商譽一經受挫，要重建就十分艱難了。希望所有銀行高管都汲取這一教訓也！

昨日有一個特別的現象，就是一隻超額認購逾十倍的新股樂享互動(06988)，上市即跌破招股價。凡借九成「孖展」認購者，均蝕本兼蝕息，這是對不研究新股質素而一味大手認購的散戶一個重要提醒：風險已存在，請勿掉以輕心。

自然，我此說並非影射擬於下月在港滙上市的螞蟻集團新股會有何問題。螞蟻是值得申請的，這包括其業務、盈利能力、後台背景等等。有人認為，港股現正積聚能量

，為螞蟻招股準備好重大推手。昨日港股低位為二三五五九，跌一五七點，高點為二二七九五，升七十九點，收市報二二七四二，升二十五點，全日總成交九百八十四億元，交投大減，又是市況不明朗的反應。

昨日升幅較佳的板塊是醫藥、體育用品等。個股仍以阿里巴巴、小米、美團、京東、生物製藥等較佳。

從走勢看，昨日的低點二三五〇〇左右，希望可成為日後的重大支撐，若能營造反彈，則可望挑戰二四〇〇〇關。大市的波動或轉平靜，交投收縮，趨向於審慎、觀望。

心水股

港交所(00388)

農夫山泉(09633)

海螺創業(00586)

股壇
魔術師
高飛

嘉和生物值得抽

新股市場近期很熱鬧，最受矚目的公司除了快將登

場的螞蟻集團外，肯定是正式招股的嘉和生物(06998)。嘉和生物為領先的生物製藥公司，專注腫瘤及自身免疫藥物的研發及商業化。與眾不同的是，嘉和生物的新藥上市藍圖清晰。

據招股書披露，公司預計未來12至18個月內將分別向國家藥監局提交兩項新藥上市申請(NDA)，以及向國家藥監局及美國食藥監局提交四項臨床研究用新藥申請。此外，更有一項新藥NDA已獲國家藥監局受理，且被納入優先審評。

換言之，明年便可有新藥上市，有望為公司2021年業績帶來顯著收益。

此外，嘉和生物股東背景強勁，除了大家熟悉的生物科技領域投資紅人高瓴創投外，還有淡馬錫、華潤等。今次招股，共引入12名基石投資者，認購總值1.87億美元(約14.5億港元)股份，當中高瓴旗下HHJH Holdings認購3500萬美元，OrbiMed Funds認購2500萬美元，泰格醫藥(03347)認購

2200萬美元，雲峰金融(00376)旗下萬通保險認購500萬美元。從名單可見，不乏原有股東藉此增持，反映公司潛在估值空間有望大幅上調，股價短期爆發動力十足。

事實上，之前市傳公司招股價上限為18.5元，但據了解經過測試市場水溫後，基於機構投資者反應極度熱烈，令估值顯著上調。昨天公司正式招股，招股價上限調升至24元，意味估值短短幾天便大升近30%，顯示市場非常看好嘉和生物的未來發展。

目前，公司憑藉內部能力建立由15款靶向候選藥物組成的產品管線，已涵蓋已知及新型生物學通路。公司正在亞洲進行17項臨床試驗，並策略性部署廣泛的乳腺癌治療方法，單是相關的中國市場規模估計到2030年已達230億元人民幣。其中一款Lerociclib(GB491)，更被市場視為治療多種腫瘤適應症的明日之星。

GB491近期在歐洲腫瘤內科學會(ESMO)上大出風頭，被評為有望成為best-in-class的治療激素受體陽性乳腺癌的CDK4/6候選藥物。相信未來在中國市場，Lerociclib將大有可為。嘉和生物自然被市場看高一線。

山水水泥向穩 值得入手

聚焦中環
甄榮

隨着復工復產穩步推進，房地產迎來強勁銷售，新開工數量緩和增長。9月初水泥需求因此持續上升，水泥價格保持上漲趨勢；至於水泥產量，由於基建投資相關債券大增所致，預期基建未來將維持較高增速，加上基建進入第四季度的旺季，有助支撐水泥產量在第四季度的增長。

此外，根據國家統計局數據，8月房地產投資按年增長11.8%(首8個月按年增長5.3%)，基礎設施固定資產投資8月亦按年增長4%(首8個月按年下跌0.3%)。總體可見，建材需求將會持續向上，其中水泥股可趁低吸納，山水水泥



(00691)值得投資者留意。山水水泥主要從事內地各區水泥、熟料及混凝土的生產及銷售，主要的分布運營位於山東省、東北地區、山西省及新疆地區。公司於今年8月初公布截至六個月中期業

績，營業收入87.47億元人民幣，按年下降7.3%；錄得純利12.97億元人民幣，增長8.4%，每股盈利30分。中期報告表示，公司於2020年上半年致力於細化內部基礎管理，以提升現有生產運營質量和可持續盈利能力，報告期內水泥產能10038萬噸，熟料產能5038萬噸，商品混凝土產能1107萬噸。

截至9月23日收盤，山水水泥股價報2.09元，漲1.95%，成交536.6萬股，涉資5943萬元。雖目前股價不高，公司中報表示將按照年度經營目標，加快新舊動能轉換，實施「資源儲備、產業鏈延伸、人才發展」三大戰略，料股價及股息都會有上升空間，值得入手。

復甦強勁 海螺創業可吸

板塊
尋寶
贊華

海螺創業(00586)積極推進新項目，擴大固體廢物處置產能，盈利增長料提速，往績市盈率僅8倍半，估值吸引。走勢上，自2月創出39.95元新高後回落，整固後已突破36元阻力，有望挑戰前高位。

上半年，海螺創業收入28.17億元(人民幣，下同)，按年增長33.9%；純利34.68億元，上升10.4%。撇除海螺水泥(00914)的盈利貢獻，核心盈利5.58億元，按年更升30%，主要因為疫情導致新項目建設延遲，以及工業廢物處置量下跌。

海螺創業持有聯營公司海螺水泥36.4%股權，由於內地降雨減少及水災退卻，房產及基建施工加速，對水泥的需求回升，近月來熟料已3次漲價，預計下半年來自海螺水泥的盈利貢獻較上半年進一步增加。

首季度疫情對集團環保主業有影響，利潤增長只有1%，但第二季度已回升達45%。其中，固廢業務的淨利潤從首季度按年下跌20%



改善至第二季度按年增加77%，反映復甦強勁。預計全年核心盈利可增長四成，主要因為產能上升及毛利率改善。

集團上半年已形成固廢處置規模每年786萬噸，預計到年底將達至每年920萬噸，較原先計劃每年600萬噸為高。上半年已形成生活垃圾處置規模每年1250萬噸，預計到年底可實現每年1280萬噸。

此外，集團正計劃分拆固體和危險廢物處理業務在A股上市，最快於明年啟動，目標估值25至30倍，遠高於海螺創業現價市盈率；一旦成功分拆，有利釋放其實際價值。

奧園健康有望追落後

先見之明
利高

炒股不炒市形勢持續，奧園健康(03662)是一隻值得留意的物管股，看好公司目前及未來上升機會。

奧園健康持續擴展醫美業務，以現金代價上限6.91億元(人民幣，下同)增持醫療美容服務公司連天美55%股權，落實醫美戰略部署，與物管、商管及大健康三大業務形成協同效益。連天美是內地領先的醫美綜合服務集團，連天美2019年及2020上半年收入分別約4.6億和2.1億元。雖然受疫情影響，但今年上半年稅後利潤仍有4600萬元。而奧園健康預計未來連天美每年有10%至15%的目標利潤增長，包括目標醫美在內的大健康業務對公司



整體收入的貢獻可達兩成至三成。醫美業務一直是奧園健康在其大健康板塊中重要的一個環節。隨着奧園健康在管規模的增長，加上公司上半年成功收購的樂生活及寧波宏建所獲取約2500萬平米在管面積，公司服務群聚有所上升，社區流

量的增長在增值服務之業態中產生協同效應，從而獲取可持續性的服務收入，筆者看好奧園健康在培育並強化增值服務的整體發展策略。

此外，本周內，控股股東及管理層亦作出增持，反映他們對集團收購和拓展醫美業務信心十足。公司正全力深耕醫美及大健康市場，務求未來取得重大突破。近期獲多間大行分析報告推介，相信股價跳升可期。

筆者認為，這是一隻值得看好前景的物管股，實力好，現價較同業存在折讓，待市場逐步了解公司併購整合及大健康板塊的前景後，伴隨公司下半年業績增長的帶動，估值差有望收窄，目前正是看好良機！