

龐寶林撈恒指改革 四萬點不是夢

廣納新經濟股 增認受性助港吸資金

投資人語

近年整個投資環境快速變化，新經濟股興起、恒指亦作出改革。東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林坦言：「恒指若不改革，就會落後，就無人再睇。」他指，恒指成份股改革後將增至100隻，料將加入更多新經濟股，未來恒指波動將會加大，但相對機會亦更多，笑言：「四萬點不是夢！」他續稱，新經濟股為大勢所趨，雖然近日受債息抽升及監管措施等因素影響，但仍十分看好新經濟企業增長前景。

大公報記者 邵淑芬

龐寶林解釋，過去恒指的金融股佔比十分重，缺乏新經濟股，市場近幾年亦炒股不炒市。他認為，面對MSCI及富時的競爭，恒指要加大認受性，就非改革不可。由於更多中概股回流，恒指加入更多新經濟股後，可吸引更多資金來港投資。而隨着愈來愈多北水湧港，他直言，香港會開始A股化，波動會大增；但另一方面，北水會提供更多流動性，除大藍籌外，亦有機會流入細價股，提供更多投資機會。

流動性增 大細股齊受惠

市場憂慮美國債息抽升，影響股市表現。他表示，美股股市確有泡沫，但美國政府不希望爆。「美國債息短期仍能控制，但中長期不能。美國擔心經濟未能完全恢復到疫情前，所以才要推出多個刺激經濟方案，印好多錢。但因為美國政府驚市場爆，所以會控制債息升幅，而現時仍是安全期。」

他坦言，現時國際商品價格已累積不少升幅，中國人工亦上升不少，加上經濟復甦令通脹預期升溫，債息一定會上，但只要升幅不是太急，便可以忍受。他預期，隨着美國加大經濟刺激，不排除美國債息會升到1.8%至2%，影響最大是科技股，因為債息上升會令其估值受壓，加上若債息升至2%，部分資金會從股市流出，轉而入債市。

留意股市四大風險

龐寶林認為，股票市場未來要面對以下風險：一是美國或會早過2023年加息；二是通脹預期風險；三是中美關係；最後是疫情會否繼續反覆，環球經濟能否完全恢復疫情前水平。板塊方面，他看好晶片股及手機零件

股，指智能電話不斷普及，加上電動車成趨勢，晶片需求強勁；此外，由於年輕一代愈來愈注重健康，人造肉等生物科技板塊也值得關注；而受惠於大循環，內需股亦獲得推介。

他十分看好新經濟股，指是世界大勢所趨，所以傳統經濟要改變營運模式才能突圍。他舉例指，面對疫情打擊，卓悅控股(00653)成立「卓悅KOL孵化器」，利用KOL直播帶貨，不用受制於零售店舖亦可接觸更多客戶。另一例子是虛擬銀行，他指未來發展大灣區，將有利虛擬銀行經營模式。

「再下一代，基本很多活動均會透過網上進行，他們着重環保，再加上WFH（在家工作）、KOL（意見領袖）等盛行，若傳統企業不轉型，將難以生存。」他又提到，通用汽車（GM）都宣布全面轉向電動車發展，因為不轉型、不進步，就只有面對倒閉一途，而Tesla就是新經濟股的佼佼者。

改變投資思維 揀股不只睇盈利

新經濟企業具美好增長前景，但不少人擔心政府加大監管力度及反壟斷措施會限制相關企業的發展。龐寶林認為：「反壟斷措施主要針對龍頭企業，但仍有不少二、三線新經濟公司，它們所受影響會較細。」

近年經濟周期大為縮短，又愈來愈多新經濟及科技行業興起，投資環境更為複雜。被問到近年投資難度是否大增，龐寶林坦言，現時投資思維與過去不同，「現在企業無盈利亦可以，要十分了解該行業或其生態系統，知道哪類公司能成功，勝算才會大。若提到新經濟股，可以升得好勁，二線亦可以升多倍。」

龐寶林看好板塊

- 晶片及手機零件股**
原因：智能手機普及、電動車興起
- 生物科技股**
原因：年輕一代愈來愈注重健康
- 內需股**
原因：受惠內地大循環



龐寶林簡介

- 東驥基金管理有限公司董事總經理
- 亞洲金融科技師學會主席及創辦人
- 恒生指數有限公司顧問委員會成員
- Institute of ESG & Benchmark創辦人
- 證券及期貨事務監察委員會學術評審諮詢委員會成員
- 香港股票分析師協會創會副主席及現任副主席
- 香港財務策劃師學會董事會成員
- 香港專業及資深行政人員協會理事兼金融小組聯席召集人
- 香港長者產業聯會創會榮譽顧問
- 香港城市大學顧問委員會成員
- 香港浸會大學金融(金融科技和金融分析)理學碩士課程委員
- 香港大學專業進修學院 College of Business Finance – Business Studies Advisory Board 成員
- 香港山西商會副會長
- 2006年獲頒發「世界傑出華人獎」
- 2007年獲選「資本傑出領袖」

大公報製表

大公報製表



龐寶林指，恒指加入更多新經濟股，可吸引更多資金來港。

恒指改革優化方案

- 提高成份股數目**
目標於2022年中前將成份股數目增加至80隻，最終數目將固定為100隻
- 擴充行業的代表性**
按7個行業組別選出成份股，行業組別的構成會至少每兩年檢討一次，於今年5月季檢生效
- 加快納入上市新股**
縮短上市歷史要求至3個月，於今年季檢5月起生效
- 改善成份股權重分布**
所有成份股權重上限為8%，於今年6月指數調整開始實施
- 保持香港公司數目**
維持20至25隻香港公司成份股於恒生指數，並至少每兩年評估一次

大公報製表

大公報製表

金融科技大勢所趨 港人才不足成障礙

培訓人才

【大公報訊】新冠肺炎的出現，加速企業數碼化及對科技的應用。身兼亞洲金融科技師學會（IFTA）創辦人及主席的龐寶林表示，2017年創立IFTA時，便是看到金融科技（Fintech）是未來大勢所趨，但香港科技人才不足，希望透過成立IFTA，引進專業認證課程，令人才的資歷標準化。

IFTA成立宗旨正是希望將Fintech納入專業化、系統化及國際化的軌道，使行業發展更為蓬勃。外界一直指香港金融科技發展方面落後於內地，龐寶林不完全認同：「香港金融發展一直強勁，比內地更好；但在科技方面，確較內地及台灣落後。」有見及此，IFTA一直努力培養科技人才。

他又指，現時不少香港的大學均有開設Fintech學位課程，該會亦與多個政府機構

及學院聯繫，例如與數碼港合作，去多間大學舉辦講座，推廣該會理念與工作，吸引更多人才考取認證，投身業界發展。

大學搞講座 引更多人入行

IFTA連續3年舉辦「IFTA金融科技成就大獎2020」。是次獎項開放予個人及各機構報名，旨在表揚全球在金融科技行業中有所貢獻的企業及代表。

微醫IPO過關 首家醫企同股不同權

【大公報訊】今年首季本港IPO可謂大豐收，整體上市集資總額較去年同期大幅增加超過8倍，主板集資額達1328億元。踏入4月，IPO熱潮仍然持續，首日即有3家公司通過聆訊，並籌備招股程序，包括上海康耐特光學科技、創勝集團，以及騰訊（00700）有份投資的微醫（WeDoctor）。其中，微醫更有望成為首家採用同股不同權形式上市的醫療醫藥公司。

騰訊持股8.88% 三年前謀上市

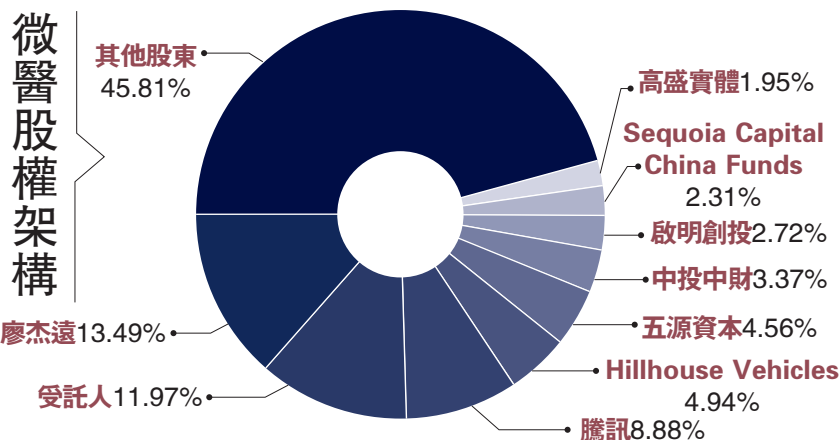
根據公告，廖杰遠目前持股13.49%，騰訊持股8.88%，其他投資者包括Hillhouse Vehicles、五源資本、中投中財、啟明創投等，而上市後廖杰遠將透過New Forte持有A類股份，每股可投10票，而其他則為B類股份，每股僅可投一票，廖杰遠及New Forte透過此同股不同權形式，仍為公司的控股股東。

微醫屬互聯網醫療初創公司，原名為掛號網，於2010年創辦，現在主要業務包括醫療服務、健康維護服務等。當中，醫療服務主要包括線上預約、線下首診、病歷獲取、線上覆診、電子處方、配藥服務，以及通過公共醫療保險及商業健康保險結算醫療費用。微醫在3年前就透露有意上市，但一直未能成功，反被平安好醫生（01833）、京東健康（06618）、阿里健康（00241）等其他互聯網醫療企業爬頭。

連接逾27萬醫生 付費用戶2500萬

根據披露文件顯示，微醫仍未錄得盈利。在2018至2020年，雖然集團收入由2.55億元（人民幣，下同）大幅躍升至18.32億元，虧損也由40.52億元收窄至19.14億元，但虧損仍然高過收入。

目前，微醫平台連接了中國超過7800間醫院，超過27萬名註冊醫生，建立了27家互聯網醫院，其中17家可通過公共醫療保險系統直接結算集團的數字醫療服務費用。截至2020年12月31日，平台累計註冊用戶約有2.22億名，平均月付費用戶約達2540萬名。



近年收入及虧損數據 (單位:元人民幣)

項目	2018年	2019年	2020年
收入	2.55億	5.06億	18.32億
虧損	40.52億	19.37億	19.14億
股東應佔虧損	40.48億	19.24億	18.80億

大公報製表



圖為佛山桂城豐泰產業園。

順豐擬設房地產信託 籌23億

【大公報訊】香港IPO仍然陸續有來，在深圳上市的順豐控股（002352.SZ）今年2月表示，籌劃設立房地產投資信託基金並分拆上市，並已在港申請。外電報道指，順豐房託集資目標為3億美元（約23.4億港元），並指瑞信及摩根大通為順豐房託IPO的聯席全球協調人，最快可於今年第二季，而星展則為獨家保薦人。

資料顯示，順豐房託由順豐創辦人王衛擔任主席，資產包為3個物流地產物業，分別為香港順豐大廈、佛山桂城豐泰產業園，以及蕪湖豐泰產業園。截至2020年12月31日，總可出租總面積約30.8萬平方米，市價約61億港元，平均出租率約94.9%。

攜程網獲批在港第二上市

中概股方面，外電引述消息指，中國旅行網攜程網已獲批在港第二上市，料下周可進行招股，集資額約10億至20億美元（約78億至156億港元）。保薦人為中金、高盛及摩根大通。

另外，字節跳動亦被指正考慮分拆短視頻應用「抖音」在紐約或香港上市，消息指公司目前正為此進行談判，之前亦有報道稱，字節跳動考慮分拆部分業務在香港或內地創板上市，包括資訊應用「今日頭條」，但報道亦強調，公司目前未就分拆上市事宜作出任何決定。