

內地財富增 港資管發展潛力大

包括內地而在內的亞洲財富快速增長，造就香港成為亞洲最大的資產及財富管理中心。隨着內地經濟發展、居民財富累積，特別是粵港澳大灣區擁有千萬元人民幣可投資的家庭不斷增加，香港資產及財富管理規模將進一步壯大，有望登上全球財富管理一哥寶座。

近年香港經濟雖然經歷黑暴與疫情的雙重衝擊，但金融業發展韌力十足，為經濟提供重要支撐作用。目前金融業對本地生產總值貢獻頗大，比重接近20%，繼續發掘金融業新增長點，是香港經濟可持續發展的重要關鍵因素，其中資產及財富管理業務是金融業發展一個重要突破點。

理財通債券通成動力

隨着內地與香港金融互聯互通渠道進一步擴大，包括南向債券通與跨境理財通將相繼啟動，香港資產管理規模可保持較快增長，有力挑戰瑞士全球財富管理一哥地位。

由於亞洲經濟增長持續領先全球，成為世界經濟增長主要引擎，帶動區內居民財富收入上升，香港憑藉國際金融中心優勢，迅速發展成為亞洲最大、全球第二的資產及財富管理中心。2019年底，香港資產及財富管理業務的規模3.7萬億美元（折合28.769萬億港元），按年增長達到20%，未來仍然有很大發展潛力。

估計可投資規模達90萬億

一是亞洲資產及財富管理市場仍在發展階段，行業尚未涉足亞洲金融資產超過90%，為香



◀內地居民財富顯著增長，中等收入人士約4億。

港資產及財富管理帶來廣闊增長空間。

二是內地居民財富顯著增長，中等收入人士約4億。曾有金融機構作出估計，內地擁有1000萬元人民幣可投資的高淨值人士或家庭超過200萬，涉及可投資資產的規模高達90萬億人民幣。單是在廣東，高淨值家庭數目接近30萬，一旦南向債券通與跨境理財通啟動，對香港債券市場以至資產及財富管理業務發展肯定起着重大推動作用。

香港投資基金公會調查報告顯示，95%受訪

內地投資者有意透過跨境理財通進行投資，可見內地投資者對境外資產配置需求熱切，這是香港金融業發展的黃金機遇。

有望超瑞士成為全球一哥

以現時增長勢頭，估計在五年之後，內地高淨值人士或家庭數目將倍增至500萬，而中等收入人數也會大增至5億以上，香港資產及財富管理規模不難在現有基礎之上再翻一番，超越瑞士，登上全球財富管理一哥寶座。

金針集 大衛



中遠海控(01919) 希慎(00014) 威高股份(01066)

心水股

期指結算臨近 二萬八受考驗

頭牌手記

沈金

美股大反彈，完全收復失地，但港股就死蛇爛鱗般無動於衷。人家跌就死跟，到人家升仍然要跌，此一弱勢實在令人失望。

何以至此？我看主要是欠缺新資金投入。由「北水」減注，到新經濟股及科企股的偏軟，已露出端倪。「北水」愛股騰訊昨日大跌百分之三，美團跌百分之二，小米跌百分之三，均是拋售的結果。自然，人家回吐，獲利去也，你不能說人家不對，此為各有各的投資策略也。何況，六月份真的沒有什麼可以推高指數的，順應一下「六絕」，亦無不可。

有謂：近期並無哄動的消息可炒，有者俱為小道消息，又或只涉及個別板塊的信息。航運股續情，因為運費繼續抬升，貨櫃短缺情形未改善。又如三桶油成為昨日最亮麗的風

景線，中石油、中石化、中海油之升幅均接近或超過百分之三，齊齊上升，這三桶油近期並不多見，三者周息率均在五厘以上，高息而有油價上升的消息配合，自然令買家買得較為放心。

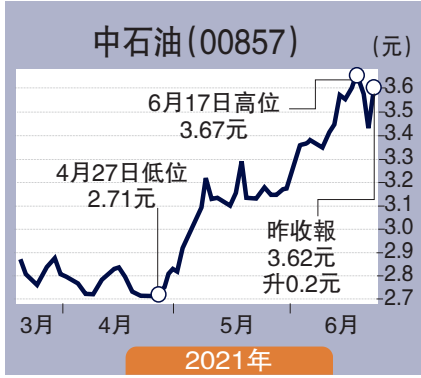
本地地產股個別造好，希慎投得銅鑼灣地皮，「版圖」擴闊，可喜可賀，「擁躉」加注，希慎一升即是百分之四，如入無人之境。

香港疫情受到控制，十多天無本土個案，對與澳門及內地通關有助。不過，昨日所見，濠賭股未有起動，銀娛挫百分之三，真的有點出人意表。

恒指昨日最低見二八二九九，跌一九〇點，尾市淡友壓市，似有所圖，估計目的是製造「六絕」的「完美風暴」。好友大戶如何？任其妄為，抑或與之抗衡？現在仍不清楚。不過，以期指而言，既有人買跌，亦

必有人買升，此為零和遊戲，所以好友揸了期指，亦不會無動於衷，相信本周之內，這場期指平倉大決鬥就會展開。六月期指是六月二十九日結算，距今還有五個交易天。

恒指收報二八三〇九，跌一七九點，仍未穿上周四的低點二八二一六，但已進一步迫近，有必要加強警戒，蓋若破此關，二八〇〇〇亦將受考驗。



趁美元強 買黃金人民幣

政經才情

容道

港股連跌兩天，雖然點數不多，但對港股的好友在心理上的打擊是很厲害的，半個月前那還想上試三萬點的雄心壯志已經煙消雲散了，現在都擔憂着會不會連二萬八都要跌破，開始另外一波的尋底。

反倒是A股經過周一的下跌之後，周二已經來了各一個V形反彈，雖然大部分的散戶最後都是贏了指數，沒有賺多少錢，只是賭了個寂寞，但總的來說還是保持對以後有一點點的希望跟憧憬的。這幾天在投資圈裏，大家都把港股罵得狗血淋頭，但其實我們若明白我常說港股就是一個外資提款機，大家就會對市況比較坦然，這個結果就不會有太大的意外。

總之，我預計過沒有單邊市就是現在實際的情況了；若能搞好選股，做好風控，就是贏了一半以上。

最近周邊的政治經濟情況十分複雜，而且都已經有決出一定的結果出來；各大陣營歸邊站隊的速度會加大，那麼隨之而來資金的流動也會加劇。

大家要留意，現在世界有三大變化，第一，美國放水的速度跟力量是前所未有的，第二，中東地緣激變，勢力

重塑，第三，世界已經是沒有絕對的霸權，已變成了多極的世界。乎以上幾點重大變化就知道：無論是2008，1997，甚至1980，1972等國際政治大變化的局面，跟現在的情況都很大不同，不可以作參考，現在的資金量跟國際勢力（在軍事，在政治，甚至在各種意識形態的衝擊）已經完全是一個全新的局面。

在這裏我希望大家對投資回報要有一些新的思路才能玩得長久，在這個市場裏生存下去；第一，不要像過去二三十年一再追求高的回報，第二，現在全球有個大方向，是收水，擠水分，所以有些時候不輸錢，就是贏錢！

最近五六個交易日，美匯指數保持一個高位徘徊，人民幣已經跌了幾百點，而黃金也下跌了接近8%，故此，本人建議大家趁着這個時間，多多少少要增持一些人民幣。

最後也談談港股，希望給大家一個信心，我覺得港股這一波回調的底位不遠了，以現在香港的政治經濟情況看，27000應該是短期不可逾越的低位。若大家有心水的股票，不妨多選擇一些有增長有股息收的股票，到最後會很大機會能財息並收的。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

收入增長快 奈雪的茶可留意

智在必得

張智威

新股市場繼續熱鬧，中國領先的高端現製茶飲連鎖店奈雪的茶(02150)6月18至23日招股。奈雪的茶店鋪網絡擴張迅速，分店數量由截至2017年底的44間增加至截至2020年底的491間。為提升奈雪的茶對客戶的便利性及個性化體驗，公司推出奈雪的茶會員體系及奈雪的茶應用程序，實現店鋪網絡全面整合。奈雪的茶會員體系有註冊會員約3470

萬名。於去年，奈雪的茶訂單總數中約49.0%來自奈雪的茶會員。

業績方面，公司2018至2020年收入分別為10.8億人民幣、25億人民幣、30.5億人民幣，過去三年收入增長快速。奈雪的茶由趙林及彭心夫妻於2015年共同創立。趙林於餐飲行業擁有豐富管理經驗，而彭心則在品牌、市場營銷及產品研發方面擁有豐富經驗。

公司引入5名基石投資者，包括瑞銀資產管理、匯添富基金、廣發基

金、乾元復興及南方基金，合共認購1.55億美元（約12億港元），按中間價計算，約佔發售股份25.25%，設6個月禁售期。

消費與內需板塊備受市場追捧，奈雪的茶料受追捧。截至6月22日，奈雪的茶孖展錄得約958億元，以公開開發集資額5.09億元計算，相當於超購187倍。

（筆者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並沒持有上述股份。）

運費飆升 中遠海控料破頂

板塊尋寶

贊華

中遠海控(01919)首季純利大躍進，由於航運業景氣度高，其集裝箱業務價量齊升的勢頭將持續，業績可望再創高峰。股價走勢呈現強勢，後市料持續破頂。

全球主要貿易國家因疫情導致港口集裝箱堆積如山，加上亞洲各大港口運輸繁忙，「缺箱少櫃」的現象已司空見慣，刺激集裝箱運費飆升。

中國南部數個港口亦曾因爆發新疫情而出現擠塞，在集裝箱運輸業中形成供應瓶頸。過去數周，即期和合同運費都創歷史新高，預料漲勢會進一步延續，對中遠海控有利。

今年首季度，集團營業收入648.43億元（人民幣，下同），按年增長79.6%；純利154.52億元，按年勁升52倍。集運毛利率由去年首季的

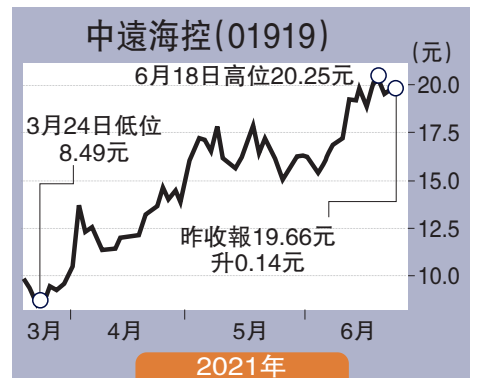
8%，大幅提升至今年同期的33%，反映中遠海控的議價能力極強，集團並預料上半年的累計淨利潤將大幅增長。首季貨運量678萬標準箱，按年升21%。集運業務EBIT利潤率達30%，遠高於全球第一大集裝箱航運公司馬士基的25%。

由於需求急速增長，當中不單是美國的補貨潮，更多是來自客戶的需求增加，以及目前物流轉頸持續，第三季行業仍將表現強勁，預計運費再有上升空間。行業未來有多個催化劑，包括付運旺季來臨，帶動運費進一步上漲，以及明年新船供應仍然緊張。

由於運費升幅超過預期，而且趨勢持續，對業績的正面影響存在滯後性，至於合同運費的更新調整，亦對盈利的貢獻進一步增加，預計中遠海控全年盈利升約8倍，今明兩年預測市盈率料大幅降至4.5倍及9倍，估值相當吸引。



▲運費升幅超過預期，預計中遠海控全年盈利升8倍。



國策扶持發展 醫療器械股看俏

股海一票

谷運通

今年部分行業特別容易受政策影響，以中資股為例，自反壟斷政策推出後，幾大互聯網龍頭基本上無運行。了解內情的分析師斷言，沒有一年半載，該項政策不太會放鬆。聯想到歐美監管層也在推動相關的政策，這似乎成為一個全球性的問題，仍重倉其中的投資者，恐要做好長期持有的準備。

除了互聯網巨頭，近期另一個很受傷的行業是國內中小學的課外培訓行業。不論是線上還是線下，輕者股價腰斬，重者由高位跌下70%。要命的是，即使股價下跌得讓人懷疑人生，仍然不能確定是否已有吸納價值。

導致課外培訓行業有雪崩風險的，也同樣是來自更加嚴厲的政策監管。據報道，教育部設立了一個課外輔導辦公室，主要負責管理和監督課外輔導機構，懲治非法培訓活動，並制定相關政策法規。此外，最近更有傳言今年暑假、今後周六日，不准中小學生報讀課程培訓班，令相關公司的股價雪上加霜。鑒於未來可能實施更加嚴格的管控，以補習為主的教育股，將迎來痛苦的洗牌期。

不過，政策也有利好的一面。上周是鴻蒙、芯片行業發威，這一週則輪到醫療器械，這也是另一個國家層面予以支持的行業。醫療器械行業子行業眾多，周一首先出爐的是人工關節集中帶量採購，按照業內的分析，這次要求按產品類型以及醫療機構需

求量分組，未區分國產進口，將有利於國產規模化企業進口替代。

受該政策刺激，三家相關港股暴升一成至三成六。雖然升幅有些誇張，但也說明市場不乏資金。有耐心的投資者可以繼續在醫療器械行業中尋寶，求穩的可以逢低吸納平台型的龍頭，進取的可以布局未大升的其他細分領域龍頭，比如從事心腦血管介入、植入器械研發、製造的行內領先公司。

回到大市，目前仍在消化美國提前加息的風險，資金避險的意欲高企。不過A股表現穩定，令外圍市場衝擊力減弱。接下來，A股市場進入中共建黨百年大慶，加上監管層對美國通脹風險早已未雨綢繆，料市場進入相對的平穩期。