

港深金融合作 商品成新機遇

前海合作區將「擴區」與「擴容」，拓大港深合作空間，着力創新現代化服務業、科技發展，深化服務貿易、金融、法律等領域的開放水平，其中包括支持港交所前海聯合交易中心開展大宗商品現貨交易，商品有望成為香港金融市場發展突破點之一。

近日國家接連出台《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》與《全面深化前海深港現代服務業合作區改革開放方案》，顯示國家進一步深化改革、擴大開放，透過提升粵港澳地區合作水平，加速建設粵港澳成為世界一流灣區，打造成國際創新科技中心。這既為國家經濟增長保持長期穩中向好提供有力支持，也為香港融入國內大循環（內需市場與創新發展）和發揮國內國際雙循環（聯通內地與國際）橋樑作用，從而為經濟與金融發展注入新動力。

要平台，成為香港會計、測量與法律等專業服務北上開拓內地廣闊市場的橋頭堡。

在港深強強聯合下，前海方案令港深合作空間進一步擴大，包括着力創新現代服務業（例如聯動建設國際貿易組合港，實施陸海空聯運、樞紐聯港）、科技發展（港深共同發展由港深創科及科技園和深圳科創園組成的港深科技創新合作區，共建一區兩園），深化服務貿易、金融、法律事務等領域對外開放，香港從中將多方面受惠，將更好融入國家發展大局、抓緊國家雙循環的機遇。



▲在港深強強聯合下，前海方案令港深合作空間進一步擴大。中新社

金針集 大衛



拓展前海商品現貨交易

事實上，《全面深化前海深港現代服務業合作區改革開放方案》中，擴大合作區面積七倍之外，還明確出打造全面深化改革創新試驗平台與建設高水平對外開放門戶樞紐，支持前海合作區在服務業職業資格、服務標準、認證認可、檢驗檢測與行業管理等，深化與港澳規則對接，目標在2025年建立健全更高层次的開放型經濟新體制，對粵港澳大灣區發展的引擎作用日益彰顯，而到2035年，高水平對外開放體制機制更加完善，營商環境達到世界一流水平。

擴大港深合作空間

換言之，前海合作區為國家服務業對外開放的重

提升中國商品定價權

值得注意的是，前海方案提到支持將國家擴大金融業對外開放的政策措施在前海合作區落地實施，包括與香港金融市場互聯互通、人民幣跨境使用、外匯管理便利化等領域先行先試。

備受市場注視的是，前海方案明確支持香港交易所前海聯合交易中心依法合規開展大宗商品現貨交易。這意味港交所與深圳方面在2018年10月開始營運的前海聯合交易中心，未來將獲批更多商品交易，逐步成為重要的大宗商品現貨交易平台，從而形成商品現貨交易的基準價格，推動中國價格走向國際，有助中國提升在全球商品市場的定價權與話語權。

事實上，目前以人民幣計價的上海原油期貨成交量僅次於布蘭特和紐約期油，為全球第三大原油期貨，亦以人民幣計價的上海黃金期貨成交量也位列全球第二，對人民幣國際化起着重要推動作用。

為發揮香港所長、貢獻國家所需，推動人民幣國際化，商品勢成港交所力拓目標，而商品互聯互通也有望啟動，包括將前海聯合交易中心現貨商品帶到香港做期貨以及與上海、大連與鄭州等交易所合作，推動商品期貨產品在港買賣。總之，商品將成為未來香港金融業發展重要突破之一。

中銀香港(02388) 華潤啤酒(00291) 招商局港口(00144)

心水股

助力港企闖前海 中銀看高一線

頭牌手記

沈金 港股昨日昂然進入26300點至26500點的阻力區。以往，一觸及這一區間，恒指便點到即止，並迅即後撤，然而昨日的情況大不相同，雖然仍有反覆，但到了阻力區間，依然能夠企住，無一觸即潰之象。這對好友而言，實為一鼓舞之兆。

昨日的旺點比之前為多，新經濟股的騰訊、美團、阿里、小米、快手都是熱門之選，各有各升。體育用品股的李寧一度推低至100.5元，然後一個鯉魚打挺升上107元創歷史新高，大漲7%，為好淡交鋒下好友再勝一仗的例證。

內銀股明顯的已處在回升階段，昨日繼續反覆推進，以中行、農行最好。招行經過上日回調後，昨日重拾升軌，收復約3%的失地，表現也不



差。

比較令人失望的是本地地產股，幾乎隻隻都下調，沽壓揮之不去。例如長實，李嘉誠基金以每股51元增持，但現價已跌至47元水平。又如新世界、恒地，也舉步維艱，恒隆地產雖有陳氏家族增持，但一樣下跌。

公用股表現亦不濟，當中，電能尤其令人失望，一度低見46.7元，收

47.1元，仍跌約1%。

本地銀行股中，滙控、恒生、東亞均跌，獨中銀香港逆流而上。市場人士指出，中銀香港在香港金融界的地位如日中天，甚至已超越滙控而成為香港第一大行。特區政府引領香港經濟融入大灣區，發展港深合作，開拓前海計劃，正需要銀行支持，而中銀香港必然是金融後援的首選，故此股值得看高一線。

恒指昨日收26353點，升190點，是第二日上揚，兩日共升451點。現指數為8月13日收26391點之後最高。若恒指能一鼓作氣往上挺進，首先要克服26500點至26700點的區間阻力，企得住這一水平，挑戰二萬七關就有機緣了。

唯一不足者仍是成交額，昨日只得1448億元，較前日少15億元，能量差少，有待增強也。

大市短期向上 中期存變數

政經才情

容道 如之前所說，部分市場開始了一個單邊動力的釋放，港股已經站穩在26000點，準備上衝26500，而A股的人氣這幾天也比較旺盛，大家都朝着3700點衝鋒。

上周大家對北京交易所的猶疑態度已經一掃而空，現在大家都看着這個增長點來盼望有一波小牛的行情呢。

其實從大局來看，最主要是全球資本對中國資本市場的信心投下堅定的一票。這個也是筆者前段時間在宏觀布局的一個最大信心所在。

不少投行已經正在寫下半年的展望，都是以現在水位再有10%到20%的升幅來看，十分誇張；筆者倒沒有如此的樂觀，但是大市往上的方向短期是不變的，不過中期會有一點變數，主要是來自美國。

地產股危中有機

美股現在已經不是一個單純反映經濟的市場，而是美國政府跟西方資本的一種工具，那麼這個工具是沒有必要看成是跟經濟和社會正比關係的，反而會配合政府跟資本的喜好和他們的需要，以筆者個人來看，現在做淡比做好更有勝算，更容易。

雖然香港還沒通關，但筆者對內地的實體經濟還是全方位的去掌握，不能

單靠各個投行的分析報告，還要看一些很接地氣的地道分析。

總的來說，實體不是很好，但也沒有傳說中那麼恐怖，這兩天看見房地產股又在展開另一波的跌浪，這個就是個別恐懼情緒的結果，以我個人看，他們的問題是有，但是以現在的股價來看，再跌個5%到10%應該已經是各方面可允許的下線了，因此，危中有機，我們也可以在這種價位嘗試一下撈底。

而另外一方面，新經濟股跟互聯網股份好像已經忘了前兩個月各種的悲痛，而重新煥發着朝氣勃勃的氣息，各種偉大宏圖又在出現，投行又慢慢的給出了各種各樣天價的預測，筆者覺得這個應該是資本市場夾倉需要而已，在滿足了個別指數跟資本目標之後，筆者認為又會慢慢回到平靜。

至於外圍就相對比較平靜，西方政府在無奈看着政治上的無能下，只能發揮他們最強的本領，在金融上給予他們的子民足夠的興奮。

若從實體經濟和疫情來看，如果中國基數是100的話，那西方國家應該最多，也不會超過65，所以最近不少財經專家還在吹外國的指數是多麼漂亮，從而貶低香港跟內地，那都是有意而為之的，作為投資者，一定不能偏聽，但是有些時候可以適當的利用之。
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

內需股首選蒙牛潤啤李寧

大行評析

花旗發表報告表示，在該行覆蓋的眾多內需股中，只有10隻中期盈利超出預期，有22隻表現遜預期。該行表示，根據投資者反饋，內地運動服飾股為最受關注板塊，而下游奶製品及白酒行業則被低估。

該行認為，今年下半年內需股首

選買入股份，包括蒙牛（02319）、華潤啤酒（00291）和李寧（02331），認為第三季零售行業放緩情況可能更加明顯，市場波動較大，並建議投資者增持市場預期較低且估值有吸引力的股票，包括滔搏（06110）、貴州茅台（600519）、中國飛鶴（06186）及萬洲國際（00288）。

花旗表示，基於今年第三季潛在

放緩及第四季較高基數等不確定性因素，大部分上半年表現較好的公司都未有上調下半年經營指引，該行預計今年第三季銷售渠道庫存壓力將增加，可能導致下半年出現去庫存情況，料採用直接零售模式的企業將面臨利潤壓力。該行料渠道庫存管理方法保守、現金流充足的公司（如李寧）所遇到的風險會較低。

電力水泥股枯木逢春

股海一粟

谷運通

受到了一定挑戰，同時也為一直繃得很緊的中美關係，帶來了檢討的可能。為了防止阿富汗變得更糟，也為了防止後疫情時代的全球債務泡沫和通脹失控，中美休戰已不像之前那樣遙不可及。

對於本港這種外向型經濟來說，市場表現好壞更多的要看主要經濟體情況。在最近的貨幣政策走向上，中美率先一步採取了相向而行的行動。美聯儲和中國央行偏寬鬆的立場，不僅刺激美股、A股造好，亦共同推動了海外中資股市場（中概股和港股）的第二周反彈行情。

其中恒生科技指數上周更是大升了6.4%，而MSCI中國指數、恒生國企指數和恒生指數分別上揚了4.1%、3.7%和1.9%。

在上漲的板塊之中，能源板塊的

表現最為亮麗，達到了10.8%，其中又以華麗轉型的兩家中資電力公司（上半年的新能源發電盈利佔比均超過50%）為最。

這兩家公司制訂了雄心且可行的「十四五」裝機計劃，未來幾年的盈利可望保持高速增長。最近兩周港股通對其的持股比例大幅上升，證明北水已佔據主動。下一個催化劑，可能來自傳統火電的全面加價（允許浮動10%）。

北水重投股王懷抱

至於上周提及的水泥股，儘管漲幅達到雙位數以上，但隨着9月旺季的來臨，和部分地區限電政策的影響，水泥價格的升幅可能會超預期。在調整過後，水泥股龍頭估值料進一步修復（由現在的5倍預期市盈率，向6至8倍進發）。

港股通流向作為中資股升跌的晴雨表，在下半年的下跌浪中再一次得到證實。從7月截至上周，港股通淨

流出累積超過一千億元。光是上周，就錄得近200億元的淨流出。

好消息是，自8月中下旬以來，北水重投股王懷抱，單月淨買入55億元。這也支持了股王開始對負面消息免疫，最近一周更是由底部反彈了兩成。

到目前為止，MSCI中國組成的730隻成份股中，已有708家上市公司披露中期業績。

根據券商統計，上半年MSCI中國整體營業收入和淨利潤，分別增長22.8%和39.5%，這較2019年同期分別增長20.6%和9.4%。其中金融板塊收入、盈利分別增長10.4%、12.5%；非金融板塊分別是28.8%、109.7%的增長。

展望下半年，傳統經濟板塊的業績預期獲得小幅上調，包括銀行、材料、運輸和公用事業板塊。而在新經濟板塊中，上調的行業包括運動服飾、物業、半導體等。而下調的行業有汽車與零部件、醫藥等。

板塊尋寶

贊華

深圳前海「變天」，招商局港口（00144）被視為受惠企業之一，股價亦見連日造好，與52周高位13.96元僅一步之遙，後市如成交量配合，有力再破頂。

今年上半年，招商局港口營業額570億元，按年增長38.9%；純利47.11億元，按年勁升204.7%，優於早前公布的盈利指引；中期息22仙，上年同期派18仙。

期內，完成集裝箱吞吐量6651萬TEU（20英尺當量單位），按年增加21.2%；完成散雜貨吞吐量2.84億噸，按年增加42.8%。經常性溢利45.3億元，按年大幅增加221.5%，其中來自港口業務為44.48億元，按年升100.9%。

受疫情影響，部分港口提升防疫級別，打擊港口能力，船隻裝卸、往返周期拉長，部分船公司採取「跳港」的方式應對，為港口業務帶來挑戰。

招商局港口已盡力加大效率以確保服務，全年的集裝箱吞吐量錄得中至高位數增長。由於下半年是出口高峰



期，空箱供應短缺情況持續，集團將爭取有利費率的談判。

借助港口行業整體趨勢向好的情況下，招商局港口的深西母港作為華南地區港口物流業的重要支撐，不斷打造輻射東南和西南沿海地區的東南亞航線區域中心。

集團旗下媽灣智慧港已投產，共有五個泊位，包括新建的兩個20萬噸級華南地區最大的集裝箱專用泊位，可停靠全球最大的集裝箱船舶，年設計吞吐量達300萬TEU，較傳統碼頭作業效率大幅提升，經濟效益可觀。

另外，「深圳蛇口一順德北滘組合港」項目亦已啟動，全面提升區域競爭力和影響力。