

港金融地位穩固 外資投信心票

金針集

香港受惠國家金融雙向開放，市場互聯互通持續擴大，加上自身金融基礎設施與上市制度不斷完善與優化，聯通內地與國際的門戶角色進一步強化。據報今年11月在港舉行的國際金融領袖投資高峰論壇，多間跨國金融機構高層將出席，可見香港金融競爭力優勢突出，對外資吸引力有增無減。

大衛

新冠肺炎疫情持續困擾下，香港經濟復甦進程較預期緩慢，但金融核心競爭力優勢保持不變，憑藉背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，香港維持全球最具吸引力的營商市場之一。

全球最自由經濟體具吸引力

繼英國Z/Yen集團與中國（深圳）綜合開發研究院公布今年香港保持全球金融中心第三位之後，菲沙研究所的「世界經濟自由度2022年度報告」繼續將香港評為全球最自由的經濟體，這是國際社會對香港自由開放及公平營商環境的肯定。

香港金融地位穩固，經濟增長潛力大，主要受惠下列三大因素支持：

研推電子交易助力債市發展

（一）國家金融雙向開放，內地與香港互聯互通持續優化與擴大，包括港股通推出人民幣計價交易、外資納入港股通、利率市場互聯互通（互聯通）與推出國債期貨等。

（二）金融基礎設施不斷完善。為配合壯大發展債券市場規模，特別是綠色債券發展，中央結算系統（Central Money Markets Unit）功能將會升級，成為亞洲主要的中央證券託管平台，並且研究開發電子債券交易平台，促進債市二手市場發展。

優化上市制度激活新股集資

（三）上市制度持續優化。2018年修改上市規則，容許未有收入的生物科技、同股不同權的創新科技公司與海外的中概股在港上市，令香港迅速成為第二大生物科技融資中心。同時，迄今為止，逾20間中概股在港上市，佔美國上市中概股市值的逾70%。目前港交所計劃放寬處於商業化早期的硬科技公司上市，涉及人工智能、芯片、自動駕駛汽車和智能製造等領域，對進一步激活香港新公司上市集資有利作用。

事實上，世界經濟重心東移提速，包括中國在內的亞洲佔全球經濟總量比重上升至近50%，成為世界經濟增長



主要動力來源。換言之，全球最大機遇就在中國內地、香港，資金與人才必然也跟着機遇流動。今年首七個月，中國實際使用外資1239億美元，同比增長21.5%，其中美國、日本、德國對華投資增幅分別高達36.3%、26.9%與23.5%。

國際資金大舉東移，對內地與香港

三大因素支持香港金融地位穩固，經濟增長潛力大。
中通訊



經濟前景投下信心票。事實上，香港發揮聯通內地與國際門戶的功能，金融業受益匪淺。今年11月在港舉行國際金融領袖投資高峰論壇，據報包括摩根士丹利、花旗、滙豐控股、渣打集團等逾20間跨國金融機構高層將出席，突顯香港金融競爭力優勢，對外資吸引力有增無減。

心水股

中國財險 (02328) 新特能源 (01799) 騰訊 (00700)

環球股市仍動盪 未定航向

頭牌手記

沈金

港股經過前日重挫後，昨日表現平穩，由於恒指已回到18500至18800點支持區間，買家略見增加，而沽盤則相對少些，走勢呈升降互見及個別發展。恒指低位18833點，跌14點；高位19013點，升166點，收市18930點，升83點。過去兩連跌失514點，昨日回升83點，暫視為弱勢反彈。

入市消息有二。一是內地將放寬房屋的限購措施，以促進購買力，不過，四大城市即北京、上海、廣州、深圳就例外。這一消息使得內房股再度活躍。三大領頭股——中海外（00688）、華潤置地（01109）、越秀地產（00123）均漲勢可人，漲幅達3.5%至近5%。另外，大升的還有碧桂園（02007）、龍湖（00960）等，相當紅火。

另一個消息是騰訊（00700）斥6億

元成立社創向善科技合夥企業，從事企業管理諮詢、市場營銷策劃、廣告製作和自有資金投資等。以投入資金的數額來講，雖微不足道，但卻有一定的社會意義，是值得探索推廣的開拓方向。

大家知道騰訊有很好的科技實力，團隊人才濟濟，如能抽一部分資源發展上述業務，可更快地造福各行各業，使得中小企業在管理經營上得到科技化提升。即使這些業務不是一門大生意，但積水成河，發展前景仍是不可限量的。現時，很多科技巨企只想賺快錢，主力開發遊戲、網購、外賣等，新穎點不多，層次也不高，如果能擴闊至同企業合作，將科技用於設計、策劃、生產改良等方面，整個社會的得益會更大。所以我認為這是朝正確方向發展的策略，值得肯定。騰訊昨日守300元關，希望能夠守住吧！

現時，市場關注的焦點仍然是美國

加息和美股的表現。下周美聯儲局消息，市場有兩個猜測，一是加四分三厘，屬主流看法。另一是加一厘，雖只是少數意見，但亦不能完全抹煞其可能性。總之，環球股市仍在動盪中，未定航向。

港股的演變可能有三種情況。一是18500點至18800點重要區間支持位，恒指成功締造一個「圓底」。這是最好的結果，我頭牌亦一早就預期可能這樣「着陸」。

另一種是18500點關不保，直插至18200點水平，與上次低點18236點形成「雙底」。這個情況也可以接受。

第三種可能就差了，這是坊間若干淡友的預期——18000點至18200點不保，底點落到16800點，這是「一竿子到底」的走勢，我不認為會這樣糟糕。為實現第一種可能性，大家加油也！

奢侈品熱潮能持續多久？

安里人語

馮文慧

自新冠疫情的出現，拖累到各行各業生意慘淡，環球經濟持續走下坡。不少奢侈品因為工廠停工、各國實施的防疫措施而令業務受到前所未有的衝擊。原本經濟欠佳，消費者的消費意欲轉趨疲弱，對奢侈品的需求亦會減少。可是，奢侈品一向具有保值的功能，尤其是名錶或名牌手袋，不少消費者買入更是為了對抗通脹期間貨幣貶值帶來的影響。

世界著名奢侈品牌愛馬仕（Hermès）不論是去年全年，抑或是今年上半年的業績，均呈現強勁復甦。今年上半年，即使中國內地業務受疫情影響，整體仍交出一份勝於預期的業績。Hermès今年上半年營業收入為54.75億歐元（約438億港元），按當前匯率計增幅逾兩成；純利亦達16.41億歐元。

受惠鐘錶及服裝需求增加，第二季銷量額更按年升兩成至27億歐元。集團表示，雖然上半年內地業務受疫情因素影響，惟6月開始的銷售額已迅速反彈，並錄得雙位數增長。因此看好內地市場需求，認為未來將見復甦。

另一奢侈品巨頭LVMH集團上半年收入按年增28%至367億歐元。主

要受惠歐洲等地區重新開放和跨區域旅行熱潮，帶動歐洲和美國市場銷售表現理想。

相反，不包括日本在內的亞洲市場的銷售額僅錄1%升幅。LVMH首席財務官Jean Jacques Guiony表示，第二季中國內地業務有所改善，惟仍未恢復去年同期水準。

業績具周期性 難抵經濟衰退

從兩大奢侈品巨頭的上半年業績上看，即使疫情期間大眾消費力普遍疲軟，惟市場對奢侈品需求依然有增無減。貝恩公司年初發表的報告顯示，內地高端消費品市場2021年消費總額接近4710億元（人民幣，下同），是疫情爆發之前2019年消費總額2340億元的兩倍多。而2020年消費總額同比增長48%，2021年繼續同比增長36%。反映奢侈品在疫情期間越來越火熱的事實。

話雖如此，儘管奢侈品企業今年第三、四季度業績依然強勁，高基數效應下，加上經濟放緩乃不爭的事實，這股熱潮還可持續多久？深信業績再好亦有周期性，不能抵禦經濟衰退的事實。經濟放緩始終有一日會影響到高端消費者，投資者理應對此板塊抱謹慎的態度。

（作者為安里資產管理投資分析師）

新特能源追落後 21元附近收集

個股解碼

孫曉驍

全球能源綠色低碳轉型的大趨勢下，光伏發電正逐步成為戰略型重要產業。新特能源（01799）是太陽能級的多晶硅生產商和光伏項目承包商，正受惠當前市場形勢，業績增長強勁並簽訂長期大單以保證銷量穩定，可以留意。

光伏發電正發展成為戰略型重要產業。內地在2022年上半年陸續發布多項政策，從完善機制、提升風光等新能源發電比重、新型儲能規模化、分布式光伏建設指導等多方面支持新能源產業發展。中國風電、光伏新增裝機同比漲幅強勁。海外方面，俄局勢造成歐洲天然氣供應下降，令歐洲愈來愈重視能源替代，光伏產品需求大幅攀升，佔中國出口光伏組件的50%以上。今年上半年，中國光伏出口總額約為259億美元，同比增長113%。

主營產品價量齊升，毛利率大幅提升。2022年上半年集團實現營業收入147.16億元（人民幣，下同），同比上漲88.83%；歸屬股東淨利潤為56.17億元，同比上漲357.37%。分業

務看，集團多晶硅板塊實現收入為103.61億元，在主營業務收入中佔比最高，達70.4%，主要由於上半年多晶硅產品價格和銷量雙雙大幅上漲所致。綜合毛利率較上年亦大幅上升25.3個百分點至57.14%。

擁長期大單 銷量有保證

產能加速擴充，簽逾900億長期大單。集團將會在保障現有10萬噸/年產能滿產的基礎上繼續擴充多晶硅產能，除了確保內蒙古10萬噸多晶硅項目於下季全面達產外，仍在積極推動加快準東多晶硅項目建設，預計於2023年至2024年陸續投產。擴大產能有望以數量優勢來彌補價格有可能的回落趨勢。目前四川早前的高溫限電情況雖有所好轉，但由於疫情管控升級疊加地震、電網改造工程等因素，供應偏向緊張的局面未緩解，仍有利於上游硅產品企業。

此外集團近期簽訂長期大單：晶科能源將向新特能源從2023年1月1日至2030年12月31日期間內採購原生多晶硅33.6萬噸，協議總金額大約為1020.8億元。實際價格將會參考每月



當期市場價，中長期銷量有保障，一定程度上令集團業績表現的基礎相對穩定。

近日集團股價大幅波動，考慮到目前供需關係及中長期行業前景，中國企業及海外其他地區足以消化集團產能，短期消息不會影響長期趨勢。據彭博預期，集團2022至2024年每股盈利（EPS）分別為8.17元、7.93元、6.58元，現價對應PE（市盈率）分別約為2.3、2.4、2.8，相對偏低，可以考慮於約21元附近逢低收集。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

核心收益穩 中國財險望11元

經紀愛股

余君龍

由於市勢不穩，資金回流市場步伐放緩，但明顯個別盈利質優，基本面強的股份，早已尋底，縱使市勢波動，承接力仍強。從技術走勢分析，中國財險（02328）近期股價逆勢向升，雖然大市連番急挫，但此股卻反覆攀升，升至逾3年的高位，直逼9元心理關口，挑戰過去近七年高位9.58元可待。目前中國財險沿10天移動平均線組成上升軌道，

而10天及50天移動平均線分別在8.75元及8.13元，成為下線支持。

由於中國財險核心業務收益穩定，且市場預期業務及盈利等可維持平穩增長，以現水平計算，此股預期市盈率只有6倍左右，反映股價偏低，成為投資機構趁低吸納的根據。伺機在9元以下水平收集，第一個上線目標在前一個高位的9.58元，而中期升浪可挑戰11元水平，下線參考位則在50天線的8.13元。

（作者為獨立股評人）



普瑞健康進軍歐美 前景看好



陳水陸

財語陸

今日將有逾三萬億美元期權結算，短線市況例必波動。至於困擾市場的利率走勢預期，經過連續幾星期調整後，市場大致預期年底的聯邦基金利率為4.2%左右，目標利率水平介乎4.3%至4.5%。

另外，2年期和30年期息息倒掛幅度創2000年最大，2年期和10年期倒掛幅度為38個基點，破8月時水平幾乎是必然，尤其當下周聯儲局會議對未來利率走勢有所定奪後，市場會更集中於經濟前景表現，相信市場對美國未來經濟前景會更擔心，亦因此拖累港股走勢。

不過，美股也不乏具投資價值、值得留意的股份。普瑞健康Prenetics（PRE.US）是英國和香港領先的診斷和基因組學檢測公司，專注於去中心化醫療保健，以預防、診斷和個性化護理服務的三大業務支柱，透過創新解決方案在護理點或向居家患者提供分散式檢測和數字健康服務，專注於患者至上的模式。

港首家赴美上市醫療獨角獸

公司已與新世界發展執行副主席及行政總裁鄭志剛持有的SPAC（特殊目的收購公司）完成合併，成為香港第一家在美國納指上市的醫療獨角獸

公司。今次疫情中更為人熟知，皆因是香港首間獲特區政府認可的檢測機構。現時有超過30名科學家和遺傳學者的團隊，在全球九大運營網點擁有超過800名員工。近年以驚人的速度擴大規模下，2021年下半年收入強勁增長至2.759億美元，同比增323%，超過此前2.05億美元的收入目標。

普瑞健康Prenetics公布了2022年第二季度業績，實現收入5170萬美元，經調整後EBITDA（稅息折舊及攤銷前利潤）為650萬美元。上半年累計收入1.44億美元，同比增長5%。業績發布的同時，普瑞健康宣布將全年經調整EBITDA預測上調到3500萬美元至4500萬美元，全年收入指導為2.55億美元至2.75億美元。

公司在現有的市場投放新產品，並進軍包括美國、歐洲和東南亞在內的新市場，亦計劃利用IPO（首次公開發行）取得的資金透過併購，將從一家價值十億美元的初創公司發展成為一家價值百億美元的企業。最新普瑞健康Prenetics已與Web3先驅企業Animoca Brands簽署成立合營企業的協議。

雙方將基於元宇宙等技術應用，共同構建去中心化的數字化醫療數據平台。該筆交易的具體細節將在今年第四季度公布，與股份前景同樣值得大家關注。

（作者為獨立股評人）