

優化上市規則 助力創科發展

投資全方位

B2
經濟
大公報
2022年10月22日
星期六
責任編輯：邱家華

金針集

港交所將進一步修改上市規則，吸引未有盈利的先進技術企業在港上市，並且激活前稱創業板的GEM市場，便利中小企與初創企業融資。此舉可說一箭雙鵰，既能強化港股市場融資功能，還助力創科發展。金融與創科高度緊密配合之下，將可培育更多港產獨角獸企業。

大衛

環球金融市場震盪，未有影響香港金融競爭力，尤其在離岸人民幣業務方面持續領先全球。隨着港交所大力推動人民幣計價股票，吸引北水南下買港股，將進一步增加內外企業在港上市的誘因。

市場發展迎新突破

事實上，新一份施政報告，提到港交所明年修改主板上市規則，便利未有盈利或業績支持的先進科技企業上市融資。同時又激活成交持續萎縮的前稱創業板的GEM市場，目標為中小企業與初創企業提供融資渠道，將為上市規則自2018年以來另一次重大變革。

四年前，上市規則容許未有盈利生物科技公司與同股不同權的企業上市，造就港股成為內地新經濟股上市首選平台，更是亞洲最大、全球第二大生物科技企業融資中心，相信今次上市規則變革，將為港股市場迎來新發展、新突破。

吸引先進技術企業落戶

未有盈利的先進技術企業在港上市，建議未商業化的企業最低市值要求為150億元，而已商業化企業最低市值要求則為80億元，因而上市門檻並不算高。一旦股市市況好轉，香港上市融資將會迅速活躍

提升香港市場融資功能，又可推動創新科技發展。港交所優化上市規則，具戰略意義，既強化與



起來。

施政報告提出吸引重點企業進駐香港。一是成立「引進重點企業辦公室」，針對生命健康科技、人工智能與數據科學、金融科技、先進製造業與新能源科技等戰略產業，吸引世界各地高潛力、具代表性的重點企業落戶香港。

二是成立香港投資管理有限公司，將新設立的300億共同投資基金，連同香港增長組合、大灣區投資基金、策略性創科基金在內，由政府主導投資策略性產業，

藉此吸引更多企業在港發展。當局目標是五年內吸引不少於100間具潛力或代表性的創科企業在港設立或擴充業務，包括至少20間龍頭創科企業。

打造國際創科融資中心

值得注意的是，在港落戶的創科企業，很大機會使用香港市場平台進行融資，因而有理由相信內外創科企業在港上市數目將顯著增加，有望成為國際創科融資中心，並進一步提升港股國際化程度。



同時，當局全力發展創新科技，重點促進科研成果商品化與科技發展、培育初創企業，包括成立100億元的「產學研1+計劃」，配對資助不少100支有潛質成為初創企業的大學研發團隊，並發展新田科技城與擴建科學園與數碼港。

港交所進一步優化上市規則，具戰略意義，可產生一箭雙鵰效果，既能強化與提升香港市場融資功能，又可推動創新科技發展。例如活化GEM市場具重要策略意義，助力初創企業融資，在金融與創科緊密配合下，有助培育更多港產獨角獸企業。

心水股

港交所(00388) 比亞迪(01211) 友邦保險(01299)

月結尚餘六日 寄望守住萬六關

頭牌手記

沈金

港股昨日行情個別發展。恒指高點16359點，升79點；低點16137點，下跌143點，收市報16211，跌69點，是第3日連跌，3日共抹去703點。

成交額又縮回千億元以下，僅939億元，較上日少329億元。考慮到昨日是「周末市」，炒家多數不持貨過夜，所以成交少些，也可以理解。

恒指持續向16000點大關「擠壓」的態勢未變，不過，好友也不示弱，出盡法寶「保衛家園」，昨日首見調動了內銀股做好去平衡指數，因為本地地產股、本地銀行股全線向淡，對指數構成不小壓力。昨日上升的板塊還有內房及物管股，使得好淡不會太過懸殊，繼續

叮嚀馬頭上上落落。

美國加息預期繼續激進，以致香港的利率也在冉冉上升。一些銀行的定存出到4.2%周息率吸客，結果令上市的政府債券全部仆低。此外，利率高企不利地產股，本地地產股首當其衝滑落，而且幅度非輕，大部分跌幅超過1%，新世界(00017)甚弱，連日下挫，一再創全年新低。恒隆地產(00101)也守不住，重挫4.2%。

新經濟股的壓力正繼續消化。數日來一跌再跌，相信已作出一定調節。京東(09618)一度抽升見167.6元，但收市回至163.3元，升幅由5.6元減為1.3元，說明還不穩健。騰訊(00700)由最高升4元到收市只升0.4元，也是後勁不繼。阿里巴巴(09988)由升1.2元

到收市反跌0.3元，似乎顯示其叱咤風雲的氣勢已告減退。另外，重挫者有快手(01024)，大跌8%，又是大行調低目標價起了作用。

還有6個交易天，10月股市就要講「拜拜」了。以為大市連跌3個月後，10月有機會好一點，如今願望可能落空。9月底恒指收17222點，現時為16211點，失去1011點，餘下的6個交易日要追回失地，除非有特大利好消息刺激，否則難度甚高。現時，大家仍着眼於力保16000點關平安不失，而不作進取的寄望。

二線股個別有起色，如本欄提及的中國建築(03311)收8.1元，升4.1%；越秀交通基建(01052)收3.22元，升3.5%，都算有交代矣！

比亞迪今季盈利料破頂 上望250元

毛語倫比

毛君豪

比亞迪股份(01211)預期今年第三季度，盈利達55億至59億元人民幣，按年升3.3倍至3.6倍，較第二季顯著改善，期內汽車銷量強勁增長，達約54萬輛，創季度歷史新高。

儘管面對環球經濟下行、疫情及大宗商品價格高位運行等多重不利因素影響下，新能源汽車行業仍能繼續穩步發展。

集團新能源汽車市場佔有率遙遙領先並持續強化，按年和按月均實現大幅增長，推動第三季度盈利大幅改善，有效緩解了上游原材料價格上漲帶來的盈利壓力。

此外，比亞迪巴西分公司剛與當地汽車金融行業的領導者Santander銀行正式達成汽車金融戰略合作。這



是繼去年比亞迪正式進入巴西乘用車市場後的突破，將助力當地新能源汽車行業發展。

比亞迪股價走勢方面，股價從6月中高位333元調整了45%至近期的186元，估值開始變得吸引，加上第三季業績預期強勁，投資者可吼185元左右吸納，中線上望250元，止蝕價可放於3月中低位165元。

(作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人，並無持有上述股份)

美重手加息預期發酵 金價下試1608美元

金日點評

彭博

黃金價格本周出現大幅下挫，由周初1668美元水平不斷跌穿了關鍵支撐，更失守前期的低點保護，曾創出了多星期的新低1617美元水平。雖然本周市場基本面並沒有進一步出現利空的消息，但在美聯儲激進加息預期影響下，金價走勢還是偏弱為主，因為激進加息的預期基本在短期內難以消散，空頭還是佔據有利的位置。此外，美匯指數重新回升，儘管幅度不算太大，但還是處於高位當中，也就進一步對金價造成施壓，即使短期有反彈力度，但空間不算大，表明空頭還是佔據極大的優勢。

評級機構惠譽及美聯儲褐皮書顯示，預計美國強勁的勞動力市場和消費者需求，將緩衝2023年的經濟衰退。

消費者支出將推動美國實際國內生產總值(GDP)在2022年下半年適度擴張，每季度增長0.3%左右，通脹壓力將繼續緩解。然而美國勞動力市場仍在適應新的工資和職業趨勢。就業市場仍然吃緊，但可能也不像以前那麼緊張，在企業生產投入價格上升的情況下，價格壓力仍在走高。

數據方面，美國9月成屋銷售總數年化連續第八個月下降，創2007年以來最長連降月數；上周美國新申領失業救濟金人數意外不升反降至三周低位，增加26.3萬份，超預期的25.5萬份，前值為31.5萬份。數據加大了美聯儲繼續激進加息的可能性。來到本周末段，市場基本面對面比較公平，日內沒有太重要的資料和消息公布，所以預計市場還是會繼續發酵此前的美聯儲加息預期，

因此黃金價格短期還是處於偏弱的環境中。

技術分析方面，本周初金價倒錘頭明顯開啟下跌指引，其後曾一度漲超至1645.62美元，可是僅曇花一現，隨後快速下跌至1635美元下方最後更收跌。現階段黃金走勢明顯偏弱為主，下方持續跌破1615美元後將打開更大的下行通道，1608美元為第一目標，其次於1600美元下方。相反，儘管黃金再度上漲，但仍可能在低點1623美元下方站穩腳，短期買家可由1618美元買入嘗試。買家需要在1628美元上方找到支持才能恢復上方可能，其後在1635美元，但需注意短時間內空頭還是佔據了相當有利的地位。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

清倉美股 減持港股 增持A股

政經才情

容道

過去半年，灰犀牛在全球亂撞，黑天鵝也不時出動！只是見多了，大家也麻木了，也不稀罕了。過去一周也有數件全球政經大事發生（沙特對美國的「反水」，英國首相特拉斯辭職和日圓跌破150大關等），只是大部分人都已經習慣了這些所謂爆炸性事件，只當作是大新聞的日常，就沒有太多具體的應對措施或行動；若在資本市場中，這情性和慣性是很可怕的，不能把握機會，也不懂得止損，錢就很容易會被慢慢消磨掉的……

日圓墜落深潭 日股無反應

一如上期所說，日圓跌穿了150兌1美元的大關，執筆時更是以大江東流去的速度火速被殺跌至151.5的30多年新低位矣！此一慘況使日本感到最無奈的是，日股竟沒有像往昔一樣受到日圓貶值而獲得資本性流入，日經指數在昨日收市更再一次跌穿27000點。雖然上期筆者表明，要為日圓貶值的預期做了幾個日圓的交易策略(Pair Trading)，奈何破敗的速度已是超出了預期（本來希望可以再過數天才具有決定性戰果的）。現時結果也無所謂，因為在時間和金額上都是超額完成目標，在沽空日圓交易所賺的利潤，也剛好為不停下墜的港股作出適度對沖。

雖然上兩期已經說過，加緊減持美股及港股，實際上因為倉位的問題，雖則美股算是基本上清倉了，但港股因為存貨太多，也只能適時減持

一小部分，在連續數月勢弱的陰跌大環境之下，組合內的港股，還是無可避免需要承受減值的痛苦，不過幸虧組合的穩健性還是較強，平衡風險的合理組合配置算是能達到輸少當贏的了（2022年至今，筆者港股倉錄得約-6%跌幅）。

其實，過往一個月本欄經常強調大家要盯緊美匯指數，若果停留在112之上，那麼美元的強勢還在，則股市基本趨勢都不會有大的改變；所以近期全球股市震盪下行的態勢仍是預期之內，尤其是港股，更加在內外的因素夾逼之下，顯得有點自由墜落的感覺；現在距離筆者在半個月前預計的15000點水平，也就僅有一步之遙了（恒指昨日收市是16211點）。

至於A股是相對平穩，雖然向上無力，但總的來說近期也是跑贏大部分市場的；而這個節奏，反更有利於筆者對A股的個股布局——有序增持和換馬至價值型股份，同時保持總量增加，希望擴大勝果（2022年至今，筆者A股倉錄得約3%升幅）。

金價1625至1615美元吸納

至於美股，現在的指數仍被巨大壓力阻擋在30800點之下，以戰況而言，資本是暗渡陳倉的玩法，撈起指數而個股在高位趁勢逃離罷了，看來仍舊要回到28000點的賽道之中！

最後提醒一下大家，黃金價格已經到了可以入市的目標區，即是1625至1615美元區間，大家要眼明手快啊！

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

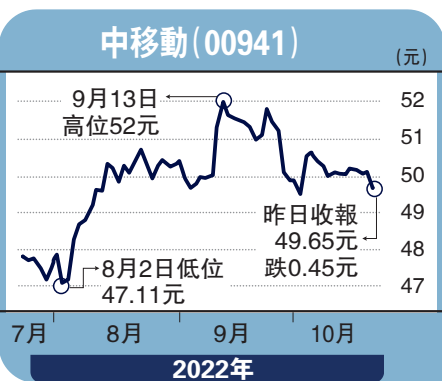
派息率增至70%以上 中移動估值有支持

經紀愛股

鄧聲興

中移動(00941)公布9月止第三季度業績，實現營業收入2266億元（人民幣，下同），按年增加10.5%；錄得歸屬股東淨利潤283億元，增長1.5%，每股收益1.32元；稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)增長2.8%至776億元。今年首三季，營運收入7234.87億元，按年升11.5%。當中通信服務收入增長8.3%至6201.37億元，銷售產品收入及其他則增長36.4%至1033.5億元。EBITDA達2515億元，按年升5.9%；EBITDA佔通信服務收入比為40.6%。集團將致力實現全年通信服務收入、淨利潤的良好增長。

集團持續深化「連接+應用+權益」融合運營，加強基於場景的精準運



營，移動客戶規模與價值穩步提升。截至9月底，中移動移動客戶數為9.74億戶，首三季淨增約1715萬戶；5G套餐客戶數達到5.57億戶，5G網絡客戶數達到2.92億戶。首三季平均每每月每戶收入(ARPU)達50.7元，按年增長1%。至於有線寬帶業務方面，截至今

年9月30日客戶數為2.65億戶，首三季淨增2482萬戶。首三季有線寬帶ARPU為34.8元，按年增長0.2%，家庭客戶綜合ARPU為41.1元，按年增長3.2%。值得注意的是，集團持續推進一體化「網+雲+DICT（數據、信息、通信融合業務）」的融合發展，首三季，集團DICT業務收入達685億元，同比增長40%。

整體來看，集團正致力打造數字化轉型收入「第二曲線」，以引領其開拓更為廣闊的市場空間。加上集團更表示到2023年，派息率將從去年的60%提高到至少70%。受惠積極的派息政策，相信對估值有支持。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並無持有上述股份)