

經濟發展提質 民企擔當重要角色

一點靈犀

《中共中央、國務院關於促進民營經濟發展壯大的意見》(又稱「民企31條」)日前發布，回應了當前民營企業的訴求關切。今年自兩會以來，官方已多次表態支持民營企業發展。特別是針對前兩年網絡冒起的激進言論，浙江宣傳部公眾號還曾發文《別讓「污名化」言論干擾民營企業》。而在經濟發展提質增效的關頭，民營企業的重要性愈發凸顯。

李靈修

說起民營企業，大家最喜歡講的就是「56789」，即貢獻50%以上的稅收，60%以上的國內生產總值，70%以上的技術創新成果，80%以上的城鎮勞動就業，90%以上的企業數量。但這種論點只是靜態地看待問題，「輕視」了民企的價值。

技術創新能力突出

事實上，像資源、煙草、電力、電信、銀行、石油等非競爭性國企，其營收和利潤都來自於下游民營企業。海量競爭性民企組成了國企的龐大買方，開拓了消費市場、創造出增量財富。從一般經驗上來看，越是民營企業發達的地方，國有企業的發展也越好。因此，民企在稅收上的貢獻其實遠大於50%。

民營企業在創造就業、技術創新、出口貿易等方面的作用則更為明顯。據《中國民營企業百強排行榜2023》顯示，2012年至2021年，全國

城鎮就業人員從3.7287億人增至4.6773億人，增長25.4%。其中，城鎮私人企業就業人員和個體就業人員分別從2012年的7557萬人、5643萬人增至2019年的1.4567億人和1.1692億人，增幅分別為92.8%和107.2%。這種勞動人口的吸納能力也是十分驚人的。

出口方面，製造民營企業撐起了「世界工廠」，而外貿民企是國家外匯的主要提供者。2022年，民營外貿企業51萬家，進出口值達到21.4萬億人民幣，增長12.9%。民企進出口規模所佔比重達到50.9%，較上年提升了2.3個百分點，對中國外貿增長貢獻率達到80.8%。

技術方面，民企是技術創新活力最強、創新效率最高的企業。從2012年到2021年，私營企業申請專利的數量佔比從29.4%上升到51.4%。在此其中，騰訊、百度、阿里等互聯網公司的研發投入最高，研發費用佔營收

比重均超過10%。須注意的是，當今世界高精尖技術的特點就是全球化、專業化、高密度的產業分工。以ChatGPT為代表的生成式AI技術，反映出人工智能發展不僅需要大型平台在算力上的支持，也需要小而精的科創企業做好應用層創新。而中國民營企業正是國際化程度高、市場競爭力強的生力軍，理應在這一輪技術創新大潮中扮演關鍵性角色。

多管齊下支持民營經濟

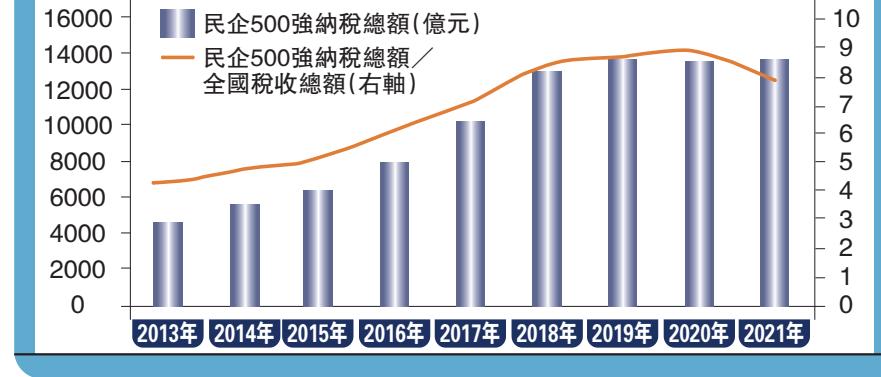
回顧歷史，中央也曾多次出台過民營企業扶持政策。如2005年的「非公36條」(《國務院關於鼓勵支持和引導個體私營等非公有制經濟發展的若干意見》)，政府首次確立了「貫徹平等准入、公平待遇的原則」，允許非公企業進入壟斷行業；明言「對非公企業與其他所有制企業一視同仁，實行同等待遇」。

為了延續和細化「非公36條」，



民營企業在創造就業、出口貿易等方面的作用很明顯。

民企500強納稅規模整體擴張



國務院在2010年又發布了《關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見》，又被稱作是「新36條」。文件進一步降低行業准入門檻，引導民間資本進入教育、公共事業、金融等服

務領域，並要求創造公平競爭、平等准入的市場環境，對各類投資主體同等對待。多管齊下，旨在破除制約民營經濟發展的「玻璃門」、「彈簧門」、「旋轉門」。

心水股

阿里巴巴(09988) 中移動(00941) 騰訊(00700)

升市成交減 挑戰阻力區難度大

頭牌手記

港股昨日在恒指19000點關上落穿梭，高位19169點，升241點；低位18886點，跌42點；收市報19075點，升147點，中止了過去三個交易日的連環下跌。不過，成交額就大幅縮減，再度落在千億元以下，僅766億元，較上日少282億元。

成交量下降，顯示能量不強，無力向上挑戰阻力區。與此同時，因已處低位，拋售的意願亦不大。於是最可能的走勢就是在現水平上上落落，屬於「既無風雨也無晴」的格局。

這樣的市況，有利個別發展，所以大家要留意強勢股。芸芸強勢股中，包括本欄推介的「四大件」：滙控(00005)、中移動(00941)、中銀香港(02388)、阿里(09988)，昨日均錄得不俗升幅，步履穩健，顯示向上延續性可以逐步加強。

已公布私有化股份現買盤

已公布私有化的股份中，昨日見到「收納」的買盤顯現。例如保利文化(03636)，私有化出價8.88元，昨收8.33元，升0.7%。又如寧安控股(00128)，收0.53元，離私有化目標價0.58元，有0.05元的差價。最特別的是俊知集團(01300)，連日來均收0.5元，與私有化目標一樣，昨日高位

0.51元，比目標價還高一個價位，似乎預示此私有化未獲小股東認同，成功機會不大。

在市況不穩定的環境下，買點認為成功機會高的私有化股份，等同「撤地游水」，屬安全招式，是可考慮的策略性行動。

內房股未明朗 不宜沾手

內房股又跌，說明這一板塊還未完全挖出「地雷」，不宜太過進取持有。當局提出「保交樓」，相信可以達到目標，不過投資者的「保本獲利」要求，就未必能辦到。這個行頭正處風雪之中，個人的力量有限，只能寄望政府力量加以引導軟着陸。從投資角度看，這一板塊不沾手為佳。

好淡繼續過招。6月30日指數為18916點，現時高出159點，「七翻身」的預期是否兌現，下周將有答案。

美將議息 人行出手免人幣波動

經紀愛股

中國人民銀行、國家外匯管理局宣佈，將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5，企業和金融機構可跨境融資上限將提高，有助中小企及民企更好地利用國際及內地多種管道籌集資金，及直接增加境內美元流動性，緩解人民幣貶值壓力。另據外電消息，中國國有銀行近期再度大手在離岸現貨市場拋售美元買入人民幣，在岸及離岸人民幣美元齊收復多個關口，近日最強時均超越7.16關口。

預期美聯儲下半年或繼續加息，另外，中國內地廣義貨幣供應增速快但通脹低，從以上情況來看，穩定匯市至關重要。近期人民幣維穩舉措體現政策方針意圖刺激經濟，向市場釋放「穩匯率、穩預期」政策信號，如未來有更多刺激措施繼續支撐，或將助力穩定市場信心。

國家外匯管理局近日表示，有信心維護外匯市場穩定，堅決防範人民幣

匯率大起大落。未來人民幣匯率有條件於合理均衡水平上保持基本穩定，外管局會於合適的時候堅持綜合施策穩定預期，根據實際情況採取不同措施，給市場一個穩定的環境。

至於外圍數據方面，下周重點關注，7月25日美國公布消費者信心指數(CCI)。7月27日美國公布申請失業救濟金人數。

(作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士)



人幣上望7.05 買優質A股好時機

政經才情

容道

本欄過去幾期不停強調美股若能攻破34800點，就會奔向35500點的目標，周四晚的美股行情已經說明了一切。美股上升跟港股A股不

同步，A股下跌，周五跌到3167點。

美匯指數扭轉了往下跌的勢頭，執筆時反彈到101水平，過去數天美元表現較弱，但美匯短期料不會跌破98。至於日圓，執筆時，美元兌日圓反彈到差不多142的水平。

雖然人民幣這段時間緩緩下跌，

但是支持力還不錯，還沒回到之前的低位。所以，我相信人民幣在美匯再次掉頭下滑的時候是很大機會比上一波的高位更進一步的，具體的應該是可以達到7.05水準。

綜上，人民幣資產不會大貶，同時A股資產現在性價比很高，在中長線看，對現在不少優質的A股個股是一個很好的布局機會。當然，現在的局面對大部分投資者來說都是比較難熬的，無論是時間還是金錢成本，因此我過去幾個月，常常強調把資產三分

局，那是可以完全平衡做到優質資產平衡配置的同時，也在實際操作上給予投資者充分的盤活空間。

近日黃金最高衝上1989美元高位，若之前在1900到1920之間適度布局，那應有充分獲利時間和空間的。

最後說一下港股，周五在A股持續下跌之下，港股竟拗腰反彈到19000點之上收市。所以，不能太看淡港股，要維持定力，在良好的紀律和策略下，慢慢吸納優質股份，靜待下一波的反彈。

(微博：有容載道)

AI芯片市場大 台積電中線看140美元

毛語倫比

毛君豪

將台積電(TSM.US)視為人工智能的推動者，相信是毋庸置疑的。隨着生成式人工智能的不斷發展，台積電有着前沿節點和先進封裝技術方面的領導地位，在台灣半導體公司中是關鍵的人工智能推手。

台積電的合作方可是相當有分量，包括蘋果、英偉達及美國超微公司三間科技巨企的核心產品都是依賴台積電的先進製程及其先進封裝技

術。另外，台積電是英偉達旗下GPU及AI加速器芯片的主要代工／合約製造商，該AI芯片被廣泛視為訓練大數據模型的最佳硬件，而英偉達的GPU更拿下了AI圖形處理器市場90%以上的佔有率。

自2022年下半年以來，全球半導體市場進入下行周期。台積電第一季度營收環比下跌18.7%，淨利潤創下2019年以來營收最小增幅，台積電第二季度的業績則延續了第一季度的弱勢，整體業績持續受到客戶庫存調

美匯反彈 金價1980美元阻力大

金日點評

彭博

本周金價走勢表現不錯，總算突破1950美元的震盪關口，並曾衝上本周高位的1987美元。儘管沒能站穩1980美元上方並迅速回落，但對於前期的情況而言，多方已經獲得了一些利好因素支持，例如美國通脹回落。目前市場開始把目光放在下周的美聯儲利率決議，限制黃金的上行空間。

基本面上，筆者想點出最近金價的上漲還與多國央行持續增持有關。根據世界黃金協會發布的最新調查資料，除土耳其、德國等部分國家外，今年5月全球央行仍在持續買入黃金。

數據方面，周二公布的6月零售銷售數據不及預期，數據公布後黃金飆升近30美元，美匯指數亦一度跳水至15個月新低。但是核心銷售仍堅挺，隨後因市場完全消化7月加息0.25厘的預期而反彈，美匯一度重回100大關。美國6月零售銷售月率錄得0.2%，為連續第三個月增長，低於預期的0.5%，前值從0.3%上修至0.5%。數據公布後，市場已完全定價下周美聯儲將加息0.25厘。美國6月工業產出月率錄得-0.5%，為2022年12月以來最大降幅。加上本周公布的新申領人數

不增反降，勞動力市場仍有彈性，可能支持美聯儲繼續加息，美匯提振，令黃金受壓回落。本周市場基本面不算活躍，幾乎沒有特別重要的資料和消息，所以預計市場的波動可能有限。

技術分析方面，現時金價的走勢在1970美元水平震盪受壓，在1980美元區域附近會遇到明顯阻力，但後續買盤有可能會將金價推高到心理關口2000美元之上。相反在支撑方面，1964美元區域和隨後的100日簡單移動平均線(SMA)正在保護當前的下行空間。如果金價未能守住1946美元，會加速跌向1934美元水平。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgphak)

