

# 經濟重心東移 港吸引家辦機遇多

**金針集** 隨着世界經濟與金融重心東移，亞洲財富持續增長，幅度將高於美歐等西方經濟體，為香港成為家族辦公室樞紐提供有利條件。事實上，陸續有家辦進駐香港，並且成立全球總部，反映香港聯繫內地與國際的獨特優勢，以及相關優惠政策發揮效用，吸引二百間家辦落戶隨時超標完成。

大衛

根據最新統計，今年中香港人口回升15萬多人至接近750萬，一方面是港人從海外回流，另一方面是搶企業、搶人才政策見效，吸引資金與專才來港，為香港經濟持續復甦進一步給力，有望實現今年經濟增長4%至5%。

## 復甦提速 亞洲財富增長領先

香港作為外企走進來、內企走出去的橋樑角色日益重要，特別是世界經濟與金融重心加速向東轉移至亞洲，包括中國在內的亞洲持續成為全球最大的經濟增長引擎，區內財富迅速累積，作為國際金融中心的香港迎來新的機遇。特區政府推動香港發展為家族辦公室樞紐與虛擬資產交易中心，正好配合國際

資金流向亞洲市場的大勢。

根據瑞銀2023年全球財富報告，去年全球財富總額減少11.3萬億美元，至450萬億美元，當中北美和歐洲財富蒸發最多，達到10.9萬億美元，主要是美歐加息與俄烏衝突影響，導致股債資產價格大跌。相比之下，亞太區財富僅縮水2.1萬億美元，相信一定程度與亞洲經濟呈現較快復甦，帶動財富增長，抵銷資產價格下跌影響有關。

值得注意的是，亞洲經濟蓬勃持續帶動全球財富增長。瑞銀預期在2027年全球財富總額上升至629萬億美元，當中亞洲財富增速將高於美歐等西方經濟體。因此，國際資金積極布局亞洲，香港自然成為家族辦公室設立據點



▲截至去年底，本港家族辦公室與私人信託資產規模近5000億元。

理想地。

家辦行業已成推動香港金融再上層樓的主要動力，特區政府推出減利得稅政策取得成效，多間家辦陸續來港，其中聯合家族辦公室 Landmark Family Office 決定以香港作為全球總部，不選擇新加坡，顯示香港營商競爭力與地理位置優勢，2025年前吸引二

百間家辦落戶可望超標完成。

## 發展虛擬資產市場具吸引力

其實，家族辦公室與虛擬資產交易中心可起相輔相成作用，瑞銀報告顯示近四成家辦有意增加投資虛擬資產，反映家辦對另類資產投資有濃厚興趣，例如虛擬貨幣或藝術品。香港發表虛



資產行業政策宣言，並建立一套公平、透明的虛擬資產交易監管制度，大大加家辦來港的誘因。此外，內地與香港市場互通不斷擴大，最新納入大宗交易，便利機構投資者買賣人民幣資產，也是香港金融優勢所在。

亞洲財富增長，香港家族辦公室行業乘勢而上。據香港證監會數據，去年底家辦與私人信託的資產管理規模接近5000億元，按年微跌3%。未來一兩年約二百間家辦落戶，相關資產規模隨時翻一番，成為香港金融新亮點。

## 心水股

快手(01024) 中海油(00883) 盈富基金(02800)

# 恒指好淡爭持 18000點附近可入市

## 頭牌手記

沈金

港股昨日急劇波動，一時「遁地」一時「飛天」，上落之快恍如「翻江倒海」，嘆為觀止。看來這一指數水平，好淡角力，「盤腸大戰」展開。甫開市，恒指即失守18000點大關，直插至17900點，重挫429點。「屠牛記」同場上演，由18200至18000的牛證就地「正法」。17900的牛證雖憑不足一點子得以倖存，但持證者早已嚇出一身冷汗。

接着，反彈開始，指數先收復18000點關，然後逐步推上，最高時見18399點，反升70點，即來回波動499

點，收市報18326點，微跌2點，是第5個交易日下跌，共失922點。

科技股騰訊(00700)、阿里(09988)、美團(03690)、快手(01024)皆升，而跌的則為百度(09888)、京東(09618)；金融股滙控(00005)、港交所(00388)、建行(00939)、招行(03968)下跌。由此可見，「個別發展」漸漸形成。

對於後市，可謂言人人殊，我則堅持「見一步行一步」，繼續觀察。很明顯，18000點攻防戰已開鑼，戰況激烈，好友暫時反攻得手，但是是否可以安枕無憂？我不以為是這樣，既然

是一場「大戰」，就不會這麼快結束，反覆在所難免，但與此同時，也看得出有心人並不是躺倒不幹，而是精準地應對，有所作為。小戶在這一役作一個「旁觀者」亦無不可，若要參與，下次如見18000點再行動可也。

連跌5日，未敢言「跌夠」，當經濟環境未改善，信心未提振，較大的上落波動是正常反應。

從中長線來講，我對內地和香港在復甦復甦經濟中，最終能取得勝利，依然充滿信心，但需要時間、數據來證明，這一點亦急不來，所以觀望是其中一個選項，其理在此。

# 中國鐵路建設激發經濟活力

## 財經縱橫

凌昆

鐵路一直是中國重大的基建投資項目，在目前需求不振的情況下，加大此項投資以拉動經濟尤為必要。事實上中國有些地區仍缺鐵路，理應及早投入以便早日受益，最明顯的是最西部的新疆及青藏高原。幸好在填補這短缺上近年已取得重大進展，宜乘勝追擊加大投入。

去年西藏的拉薩林芝線建成通車，乃成都至拉薩線的一段，對發展藏東十分重要。另一段林芝雅安段亦已於2020年底動工，建成後便可開通川藏鐵路全線。但此段長達千公里，途經大山大河，橋樑比高達95%，工程十分艱巨，當中要通過高達5000米的米拉山口。當局構思五龍入藏，首龍的西寧拉薩線早已建成，川藏線乃次龍獲先行興建，其他三龍為雲南西藏線、青海西藏二線及新疆西藏線。以中國目前的國力及所掌握資源，完全可以四龍齊飛，在完成川藏線的同時推動其他三龍早日開工。建設三龍除了加強西藏與國內其他地區聯繫外，還有特殊戰略意義，如穩定西部邊疆，促進民族團結，推動西南沿邊開放及「一帶一路」西行等。

## 助力塔里木大開發

新藏線戰略意義尤大，一是途經接近阿富汗、巴基斯坦地區，對建設中巴經濟走廊和中巴阿經濟協作區助力巨大。二是進入阿里地區並向東與拉薩相

連。

西部另一項鐵路建設就是完成南疆塔里木沙漠的環繞鐵路。南疆庫爾勒原有鐵路連接烏魯木齊，可算是起點，行至喀什再向東過和田後到若羌，在此有鐵路北上庫爾勒完成一圓。現時全圓的最後一段亦已建成通車，把全國最偏遠的角落之一與各地連接，可運出農牧礦等產品，更同時為塔里木大開發提供了必要條件。區內除了農牧礦等資源外，還有巨大的太陽能風能儲量，理應把全沙漠進行覆蓋開發光風電力及下游耗電加工業，結合各業開發、環保、防風沙及旅遊等多領域作綜合利用，從而成為超級工程。如此方可充分發揮環繞鐵路的潛力，令回報日豐。

## 向南亞開放拓出新路

除國內鐵路外，國際鐵路發展亦有新突破。首先是中國老撾線於2021年底開通後，一年間已有客運850萬人次貨運1100萬噸，帶動了老撾經濟尤其是萬象開發區及磨丁特區的發展，並輻射到周邊的泰國等鄰近地區。現時應積極推動中老鐵路伸延至泰國及柬埔寨等鄰邦，形成中國與東南亞的新陸路聯繫，以加強中國東盟間的自由貿易發展。此外，由喀什出境的中國與吉爾吉斯鐵路，在俄烏戰爭後得以加速發展，對西向開放將有巨大利好。同時中國尼泊爾鐵路建設亦已加快設計，為中國向南亞開放拓出新路。

# 重磅股逆市靠穩 伺機吸納

## 安里人語

馮文慧

受外圍氣氛影響，港股走勢再度轉弱。加上宏觀經濟前景不明朗，影響投資者入市信心。恒指本周一度失守18000點關口，是去年11月29日以來首次。大市成交持續疲弱，後市或再試新低位。恒指在18000點水平為關鍵，失守的話，從技術上看，有機會下試更低水平。

## 估值偏低 撈底值博

不過，要判斷後市去向，重磅股走勢是關鍵。看到不少重磅股走勢仍是偏強，股價年初至今仍錄得升幅，甚至現價相對一年低位仍高出一大截。如果這些重磅股走勢在逆市中表

現靠穩，相信對後市亦構成一定支持。目前港股持續走弱，估值偏低，是投資者撈底博反彈的好時機，選股方面，偏好業績改善且股價靠穩的重磅股，如阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)等。

阿里巴巴截至今年6月30日止季度，純利達343.3億元(人民幣，下同)，按年升51%；非公認會計準則淨利潤達449.2億元，按年增長48.5%；經調整EBITDA為520.5億元，按年增長27%；經調整EBITA按年升32%至453.7億元。

集團啟動「1+6+N」戰略重組計劃後首次公布業績，各分部業務表現不俗，將有利分拆。集團的估值具備

空間，股價在波動市況中具抗跌力。阿里昨收90.1元，升0.85元。

另一重磅股騰訊，截至今年6月30日止季度，營收1492億元增長11%；淨利潤為261.7億元增長41%；經調整淨利潤375.4億元增長33%。季內廣告收入突破250億元，同比超預期增長34%，其中微信視頻號更帶動達30億元，佔比近12%。集團的遊戲業務持續改善，金融科技及企業服務業務實現雙位數增長。是次業績不乏亮點，股價逆市靠穩。騰訊昨日收332.8元，上升4元。至於其他強勢重磅股，如中海油(00883)、中石油(00857)等，倘業績持續對辦，亦是趁跌市低吸目標。(作者為安里證券分析師)

# 市弱留意公用股 煤氣港華中長線吸納



## 財語陸

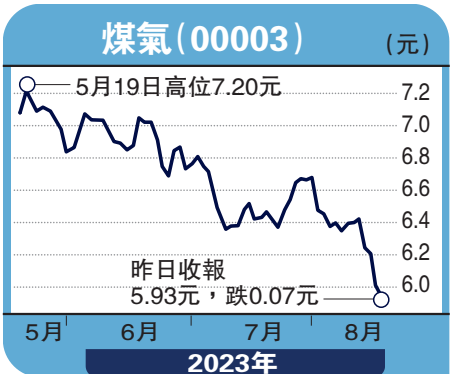
陳永陸

聯儲局7月貨幣政策會議紀要稱，通脹風險要求進一步收緊政策，暗示可能繼續加息，儘管利率期貨顯示仍有八成以上機率9月份不會加息，惟美匯再度走強，美股港股亦因此下跌。恒指本周在四個交易日中，已出現三日開市時裂口下跌，昨日亦一度再創年內新低，即使18000點暫時可守，短線適宜觀望，選股可考慮以公用股為主。

中華煤氣(00003)中期業績保持穩健增長。營業額291.78億港元(下同)；股東應佔稅後溢利為36.14億元，同比上升9%，每股基本盈利為19.4港仙，擬派中期息每股12仙。公司上半年本港燃氣銷售穩定，總量為

149.66億兆焦耳，較去年同期微升0.6%，其中工商業用氣受旅遊及餐飲業復甦帶動，增長較快。公用事業業務總售氣量約為175億立方米，按年上升8.7%，本港燃氣業務稅後經營利潤達20.2億元，按年仍獲得一成增長，加上氣能發展獲得特區政府及相關議員支持和關注，相信可成為未來盈利增長點。

港華智慧能源(01083)中期實現收入98.83億元，歸母淨利潤約11.15億元，同比增長7%。值得注意的是，中國天然氣消費復甦趨勢強勁，全球氣價逐漸回落，上半年全國天然氣表觀消費量1949億立方米，同比增長6.7%。其中，5月、6月單月消費量分別實現12.4%及11.5%的高增長，是連續兩個月實現雙位數增長。而港華智慧能源整體燃氣銷售量期內錄得更



加可觀的增幅，跑贏內地整體升幅，增長9.1%至82.26億立方米。其中，工業客戶售氣量佔整體售氣比例較高，增幅也較為明顯。

中華煤氣和港華智慧能源業務穩定，亦具備增長潛力，值得作中長線吸納並持有。

(作者為獨立股評人)

# 銀髮文旅前景俏 新東方逢低買

## 個股解碼

孫曉驍

新東方(09901)剝離K9業務後，在宏觀經濟弱復甦背景下切入新賽道，疫後傳統業務及新業務均明顯復甦，反映其品牌生命力和運營能力較強。宏觀經濟復甦不及預期，外部環境疲軟，集團仍能做出好成績。在K9業務剝離後，出國考試準備和留學諮詢類業務在疫後顯著復甦。新開發的非學科輔導類業務穩步發展，包括表演、口才、編程、科學等，於60個城市吸引了大約62.9萬學生的報名，學校及學習中心較上季度增加36間至748間，學校總數為85間。

業務轉型方面，東方甄選在直播電商業務取得重大進展，以區別於傳統直播帶貨風格的雙語帶貨、知識講授方式在抖音多次登上帶貨冠軍榜，逐漸成為健康、優質、高性價比產品的代名詞，帶領集團走出困境。集團積極創立自營品牌並開發出獨立APP，以減少對第三方依賴性。近日集團開始布局文旅業務，聚焦中老年群體。在人口趨老齡化下，中老年群體的消費力提升，對高品

質旅遊具有需求，該業務可融合集團將知識滲透文旅行業的概念，未來有望帶動具有文化底蘊的銀髮族旅遊經濟。從近期雲南、張家界的文旅直播效果來看，累計銷售文旅產品達1.36億元，未來前景值得期待。

此外，集團財務穩健，抗逆力強，疫情後盈利狀況有望持續改善。參考彭博數據，目前股價相對於2024年預測市盈率約13.4倍，同業中相對偏低，可考慮逢低吸納。(作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒有上述股份)

