

港吸引富豪落戶 財富管理注活水

金針集

香港將推出新的資本投資者計劃，只要將一定資產投放在本地市場，但不包括物業，即可以在港居住及發展，相信計劃目標指向擁有3000萬美元資產的超高淨值人士，這不單止令香港股市、債券市場注入活水，還有助推動家族辦公室以至財富資產管理業務發展。近日有美國媒體指疫情期間離開香港的外資銀行家紛紛回流，顯然是看好香港投資移民計劃重啟，預期超高淨值人士數目增加，將為金融業帶來大量商機。

大衛

今年首季港股跌約一成，主要受累美國利率大幅上升與地緣政治等因素影響。不過，港股表現不濟，未有完全反映經濟實際狀況。目前訪港旅客已恢復到70%至80%，私人消費亦回復至疫情前的九成多水平，香港大學預測今年第三季本地經濟增長加快至4.7%，對比第二季的1.5%顯著提速。

經濟與金融競爭力持續提升

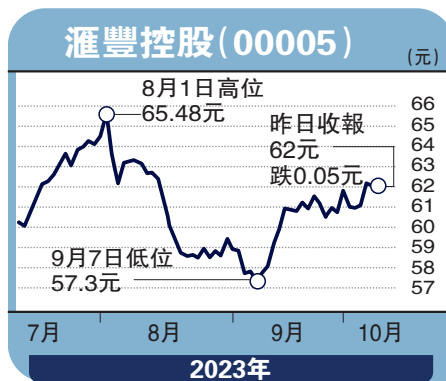
其實，香港經濟與金融具有不俗核心競爭力，例如已成功引進首批30間重點企業落戶，帶動逾300億元投資，創造1萬個就業機會，可見香港持續成為資金、企業、人才的重要選擇熱點。至於如何激活股市、增加市場流動

性，當局亦將有措施出台。同時，香港下月初再舉辦國際金融領袖投資峰會，預計300名金融領袖出席，規模比往年為大，香港經濟與金融市場好消息接踵而來，將持續吸引新資金流入。

推動創新科技 增經濟發展動力

值得注意的是，在2015年停止的資本投資者計劃，當局將會重新推出，具體計劃不排除在本月底發表的施政報告中敲定，這有助引進新資金流入資本市場，並且支持創新科技發展，進一步增強香港經濟發展動力。

當局早前已表示新資本投資者計劃的投資門檻將比原本1000萬港元的計劃為高，且不包括內地居民。因此，



市場預料新的香港投資移民計劃，要求資產投放在本地市場的金額將提高至3000萬港元(不包括物業)，才符合在港居住條件。

由此估計，特區政府重新推出投資移民計劃，目標對象是美歐、中東、東盟等海外超高淨值人士，香港股債市場將獲注入活水，並對家族辦公室以至財富資產管理市場產生重大利好作用。

亞洲財富增長 港資管大有可為

事實上，近日有美國媒體直指香港金融地位難以替代，擁有內地龐大市場與腹地，且股市市值規模與金融業薪酬均優勝於新加坡，在疫情期間部分離開香港的外資銀行家紛紛回流，一方面



香港將推出資本投資者計劃，目標指向擁有3000萬美元資產的超高淨值人士。

是看好香港新的資本投資者計劃，富豪落戶將會持續增加，家族辦公室與財富資產管理行業大有可為，另一方面是內地與香港受惠於世界經濟與金融中心東移的大勢，發展機遇處處，財富管理業務發展尤其突出，匯豐控股(00005)也落實收購花旗集團在內地零售財富管理業務。

根據Altrata財富報告，亞洲財富增長之下，去年超高淨值人士數目達10.8萬多人，已超越歐洲的10.08萬多人，逐步逼近北美的14萬多人。目前亞洲超高淨值人士在全球佔比27%，逐步逼近三成。香港作為全球第二大、

亞洲最大的財富資產管理中心，只要積極主動作為，拚經濟、搶企業、搶人才，將吸引資金持續流入，匯聚更多超高淨值與高淨值人士(擁有一百萬美元可作投資)，友邦香港曾經估計到2025年，香港高淨值人數可增加至30萬。

香港財富資產管理具優勢，發展前景樂觀。根據Altrata估計，去年香港超高淨值人士有1.26萬，涉及資產1.5萬億美元，為家族辦公室提供有利發展環境。從外資銀行家回流抓商機的情況來看，特區政府要在2025年之前引進200間家族辦公室有望超標完成。

心水股

匯豐控股(00005) 克礦能源(01171) 紫金礦業(02899)

港股宜觀望 萬七點支持大

頭牌手記

受颱風影響，昨日港股只有下午兩小時的交易，恒指在窄幅上落，交投順暢。高位為17633點，升148點；低位見17447，跌38點。收市報17517點，升31點。雖然兩小時成交，卻與上周五(6日)的全日市相差無幾，有469億元，僅少11億元而已。



昨市是港股對巴以衝突的首次反應，事前不少人認為港股總得借勢跌一跌，加上內地A股也以跌市告終，故相信縱然北水假後重臨，也未必會撐住大市。而結果卻出乎大家意料，恒指表現堅穩，未受突發衝突影響，反而多了一些空倉客補倉。

自然，昨日的沽空率亦是不遑多讓，尤以內房股和本地地產股，沽得甚勁。中國恒大(03333)跌12.6%，恒大物業(06666)跌7%，連復牌的恒大汽車(00708)也跌8.9%，受此影響，內房股全線下滑，本地地產股也沽壓沉重，並見到較重的沽空。如新地(00016)昨日沽空率45%，新世界(00017)沽空率32%，恒地(00012)沽空率28%。

硬朗的仍是內銀股。農行(01288)收2.91元，升1%，交行(03328)收

4.72元，升3%。

巴以衝突 資源股受關注

此外，較受注目的是資源股，因戰爭爆發，油價飆升，油股、煤炭股、金股等都成為吸納目標。其中，以克礦能源(01171)升6%最勁，紫金(02899)升3.7%亦不弱。

從走勢看，昨日不跌反升，似乎是好友向淡友下達一紙「戰書」，告訴淡友，恒指17000的防線是必然要守的，至於往上推，儘管沒有多大的力度，但兩陣對圓，亦發覺淡友除加強沽空外，實盤已經少之又少。估計後市將在現水平牛皮，以觀望巴以衝突的演變，以及美歐股市對這一事件的反應。

暫時觀望，也許是較佳應對之策。

研究成果亮眼 中集安瑞科7元內可買

股壇魔術師

中集安瑞科控股(03899)公布，旗下石家莊安瑞科氣體機械研發及生產的內地首台低溫無水氫運輸車成功下線，並實現批量交付。集團上半年業績表現理想，營運的好消息不斷，值得留意。

技術上，投資者可在7元或以下收集，相信6.7元有很大支持，但如跌破6.6元，則宜先行止蝕。業績方面，集團上半年收益107.56億元(人民幣，下同)，按年增加20.2%；純利5.69億元，增長29.4%，持續穩定增長。

消息方面，單是9月就有以下消息：旗下中集氫能石家莊安瑞科氣體機械高壓氫氣事業部，成功下線內地首台30MPa碳纖維纏繞管束式氫氣集裝箱，並實現批量訂單和生產。此次下線的30MPa碳纖維纏繞管束式氫氣集裝箱刷新了內地高壓氫氣運輸裝備運載量的新紀錄，內地高壓氫氣的經濟運輸半徑成倍提升，運氣成本將大幅降低。集團率先完成30MPa纏繞氣瓶的產品形式試驗，獲得形式試驗證書，並同時通過了客戶的各項驗證試驗，得到客戶的充分認可。

歷時兩年多的精心打造，此次成功下線30MPa碳纖維氫氣管束式集裝箱，極大地提高了高壓氫氣單車的運載能力和卸氣量，經濟運輸半徑較20MPa運輸車翻倍，運輸費用也大幅下降。

另外，旗下荊門宏圖特種飛行器製造與非洲客戶成功簽約，將建設東非最大的液化石油氣接收存儲庫，專案金額超過3億元。此次成功簽約是集團積極擴展海外市場的又一成果，充分展現了公司在高端裝備製造領域的國際競爭力。

灣區業務前景寬 滙控上望66元

經紀愛股

金管局9月底發布《貨幣與金融穩定情況半年度報告》指出，上半年本港銀行受惠於高息環境，零售銀行的淨息差由1年前的1.03%顯著上升至今年上半年1.62%。整體而言，基於其強勁的資本及流動性緩衝，香港銀行業仍保持穩健及具韌性。數據進一步支持包括滙控(00005)在內的在港銀行零售業務，持續受惠於高息環境下的息差收入增長。

此外，中國人民銀行、澳門金融管理局、香港證監會等上月底聯合宣布，進一步優化粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點，相信會對滙豐在區內的发展有更佳幫助。

今次優化投資者准入條件及宣傳銷售安排、擴大參與機構和投資產品的範圍，以及提高個人投資額度，將為透過這一機制參與跨境理財的投資者，提

供更多便利、選擇及靈活性。新舉措將持續提升「跨境理財通」的吸引力，並有助加快擴大業務規模，為區內金融機構帶來新的機遇。

而隨着大灣區內跨境理財的需求不斷增長，滙控旗下滙豐中國昨日宣布，收購花旗中國的內地個人財富管理業務，涵蓋在內地11個城市的個人財富管理客戶的投資理財資產及個人存款，資產規模約36億美元。

由於中國是集團重要的戰略市場，今次收購將提升財富管理業務規模，為進一步增長提供新動力，可視為利好。疊加高息下的營運環境，相信集團可以重複往日的派高息時代，亦有利在市場欠佳下，成為投資者靠譜的選擇。投資者可於61元水平吸納，目標66元，跌破59元止蝕。

(作者為恒豐證券資產管理部總裁，未持有上述股份)

派息率維持80% 首程值博

股海篩選

以內地為基地的首程控股(00697)大力發展內地房地產投資信託基金(C-REITs)業務，目前是港股市唯一一聚焦發展內地C-REITs業務的上市公司，並已經發展成為該領域的領軍企業。

公司的業務分為資產運營及資產融通兩大板塊。據公司中期業績顯示，上半年公司的資產運營服務收入較去年同期大幅增長51.63%，主要受益於疫情恢復、人流車流反彈等多重利好影響，目前該業務板塊聚焦並深度布局京津冀區域、東南區域、大灣區區域和成渝區域四大核心區域，在現有項目基礎上，公司還積極開發增值業務，以擴大收入規模。

公司的資產融通業務則是聚焦發展C-REITs業務，主要投資經營各類具有長期價值的位於內地的基礎設施資產，目前公司是內地公募REITs市場最大的產業投資方，參與投資了目前已發行項目中23單REITs項目的戰略配售投資和擴募投資，重點布局倉儲物流、產業園區和清潔能源等領域。

上半年完成多項產權收購

今年上半年，公司取得了多個里程碑進展，例如公司已於6月在深圳證券交易所成功發行首單停車資產類REITs產品，還在北京、重慶等核心城市完成了多個不動產產權項目的收購，為自有資產發行公募REITs產品提供項目儲備。

從行業觀察，中國公募REITs發展



潛力巨大，國際經驗顯示，在經濟下行和不動產增量開發市場飽和時期，往往是助推REITs的良機。此前，中國具有極為豐富的不動產存量市場，擁有全球最大規模和豐富的交通基礎設施存量，倉儲物流設施領域，保障性租賃住房，新能源和新建建領域的資產也非常可觀。據北大光華管理學院測算，中國標準化公募REITs潛在規模在4萬億至12萬億元。雖然上半年的相關公募產品價格有所波動，但是長期而言仍是向上增長的態勢。

此前，首程控股宣布計劃於2023年至2027年累計5個財政年度，每年向公司股東派發當年歸母淨利潤的80%作為股息，且不時根據業績增長情況，確定更高的股息派發計劃。多年來，首程控股一直用高派息回饋股東，集團2019至2022年度已累計派息37億港元，體現了公司樂於與股東大方分享公司發展紅利。在確定性的增長潛力以及豐厚的分紅紅利下，首程控股公司發展可期，值得關注。

(作者為獨立股評人)

下一個短炒主題：減息

美市展望

美聯儲9月會議後公布不加息，但會議聲明再次發出「鷹」派聲明，指通脹仍然高企，而且提及需考慮美聯儲加息滯後的情況，亦明確告知市場經濟活動會因高利率環境而放慢。

此外，美國政府出現停擺危機、標普警告再次下調美國評級和眾議院亂局，多種負面消息短時間湧現將使投資者恐慌情緒推至極高位置，從9月20日至10月4日，美國納斯達克指數跌474點或3.4%，香港恒生指數跌744點或4.1%，10年期美國債券期貨跌2.08美元或1.9%。

投資者正處於極度恐慌

截至10月4日，美國CNN恐懼與貪婪指數為18.64，為去年10月中旬以來

最低水平(數字愈低代表愈恐慌)，顯示美國投資者對市場正處於極度恐慌，並以行動看空美股，過去歷史顯示當投資情緒出現一面倒傾斜時，往往就是改變走勢的拐點。

另外，多個納斯達克指數日線圖的技術指標均出現上升信號，如隨機慢步指數、移動平均匯聚背馳指標及相對強弱指數(RSI)均已下跌至超賣水平，並同時出現底背離，顯示短線大機會出現反彈走勢。

在債券市場方面，美國10年期債券期貨在9月21日跌破去年10月21日至今年9月20日的區間，根據歷史走勢顯示跌破長時間固區間後，往往會出現回拉之後才重回下跌走勢，當美國國債價格出現反彈時投資氣氛會好轉，這氣氛令股票市場同時受惠。

從美國最新數據顯示，美國8月個

人消費開支物價指數按年升幅收窄至3.9%，是2021年9月以來首度低於4%。美國9月小非農就業報告遠遜市場預期和年率計工資增長放緩至5.9%，是連續12個月放緩。上述經濟數據顯示美國通脹正加速回落，而就業市場增長或呈放緩情況。

最後，美聯儲自去年起不再對利率調整提出預判性的方向，只會根據實際經濟數據來調整利率水平，令市場在經濟數據公布後對利率走勢出現更大的猜想空間，在通脹回落加快和就業數據放緩、投資氣氛已達非常悲觀、納指日線圖技術指標超賣加上預期美國國債價格出現技術性反彈，預計美股短線會揣測明年美聯儲的減息時間表而觸發短線反彈走勢。

(作者為復星財富國際控股有限公司財富產品部董事)