



鮑威爾：減息時機已到 道指早段升440點

【大公報訊】美聯儲主席鮑威爾昨日在傑克遜霍爾（Jackson Hole）舉行的全球央行年會時表示，減息的時機已經來臨，減息的方向亦很明確，但時期和幅度則要視乎未來的數據、展望的變化、風險的平衡而定。他在發表今個周期以來最強烈的減息信號後，美國股市進一步抽升，道指曾升439點，高見41152點，標普和納指亦分別揚升1.28%和1.83%。芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，9月份減息0.25厘的機會高達71%，但減半厘的機會亦升至接近三成。

鮑威爾在意識到通脹放緩和勞工市場轉弱的形勢下，現在是時候調整貨幣政策，而且他又指

出，雖然任務未完成，但在達到目的方面，已取得不俗的進展。他對通脹持續回到2%目標水平愈來愈有信心。

今次不論在言辭或在語調方面都有很大的改變，鮑威爾在發言中，亦表明了「在遏抑通脹方面取得進步，令通脹在年初再度升溫後，近月又再回落。在勞工市場方面，他亦表明不會尋求或贊同勞工市場進一步放緩，並指出勞工市場放緩已是無可置疑。

美匯指數降至今年新低

言辭中又提到，聯儲局的目標是回復物價穩定，同時維持勞工市場壯旺，避免失業急升而令人誤

以為目前已進入了初步的通縮，但事實卻是通脹的預期還未完全受控。

鮑威爾發言後，利率掉期交易的走勢顯示，市場已完全預期聯儲局今年內將會減息約98點子，而9月份減息0.25厘的機會仍屬大多數。然而，雖然鮑威爾的言論可令市場清晰看到短期減息的意向，但是卻未能清楚地猜測到9月份會議後的息口動向。

此外國庫債券孳息再度回落，10年期債券息曾跌至3.78厘，反映債市對短期利率預期的兩年期債券，亦曾跌至3.9厘，再度跌破4厘水平。美元方面，美聯儲局減息看來勢在必行，美匯指數在早段曾回落至100.89水平，為去年12月以來最低。



▲市場關注鮑威爾昨日在全球央行年會的發言。法新社

降特專科企市值門檻 減SPAC併購投資要求

港交所出招力吸IPO 下月生效

為提升香港資本市場競爭力，增強上市框架的彈性和活力，香港證監會與聯交所發出聯合公告，就特專科技公司上市時最低市值，及特殊目的收購公司（SPAC）進行併購交易的獨立第三方投資規定，建議作出短期修改，在3年限期內暫時適用。證監會企業融資部執行董事戴霖表示，今次修改將鞏固香港作為創新和快速增長的科技公司首選上市地的優勢。港交所（00388）上市主管伍潔鏞稱，港交所致力提升上市機制，確保能夠與時並進。

大公報記者 周寶森

港交所先後在2022年1月實施SPAC上市機制，2023年3月在《主板上市規則》增設第18C章。時隔超過兩年，證監會與聯交所昨日宣布作出短期修改。通告指出，今次修訂旨在回應市場意見及反映市況轉變，而主要方向是調整特專科技公司上市時的最低市值，以及SPAC進行SPAC併購交易的獨立第三方投資規定。

措施暫定為期3年

特專科技公司市值門檻方面，已商業化公司的最低市值規定由60億元降至40億元。尚未商業化公司的最低市值規定，由100億元降至80億元。已商業化公司是指最近一個會計年度收益至少達2.5億元的公司。未商業化公司是指於上市時未達到商業化收益門檻的公司。

SPAC方面，今次將下調最低獨立第三方投資額。進行SPAC併

購交易涉及的最低獨立第三方投資額將調減至以下較低者，《主板上市規則》第18B.41條所載現時規定有關投資金額相對SPAC併購目標議定估值所佔的百分比，或5億元。此外，SPAC併購交易的第三方投資者獨立性測試亦作出調整，並釐清獨立第三方投資的「資深投資者」定義。

今次修改將於3年限期內暫時適用，由2024年9月1日起至2027年8月31日止。聯交所或會按需要檢討有關規定及進行公眾諮詢。

伍潔鏞表示，港交所不斷審視及提升上市機制，增強香港資本市場吸引力、競爭力。今次修改將為發行人、投資者提供靈活性和清晰度，同時維護嚴格監管標準。證監會企業融資部執行董事戴霖指出，證監會支持有關修改，以鞏固香港作為創新和快速增長的科技公司首選上市地的優勢。是次舉措再次印證上市監管機構在維持市場質

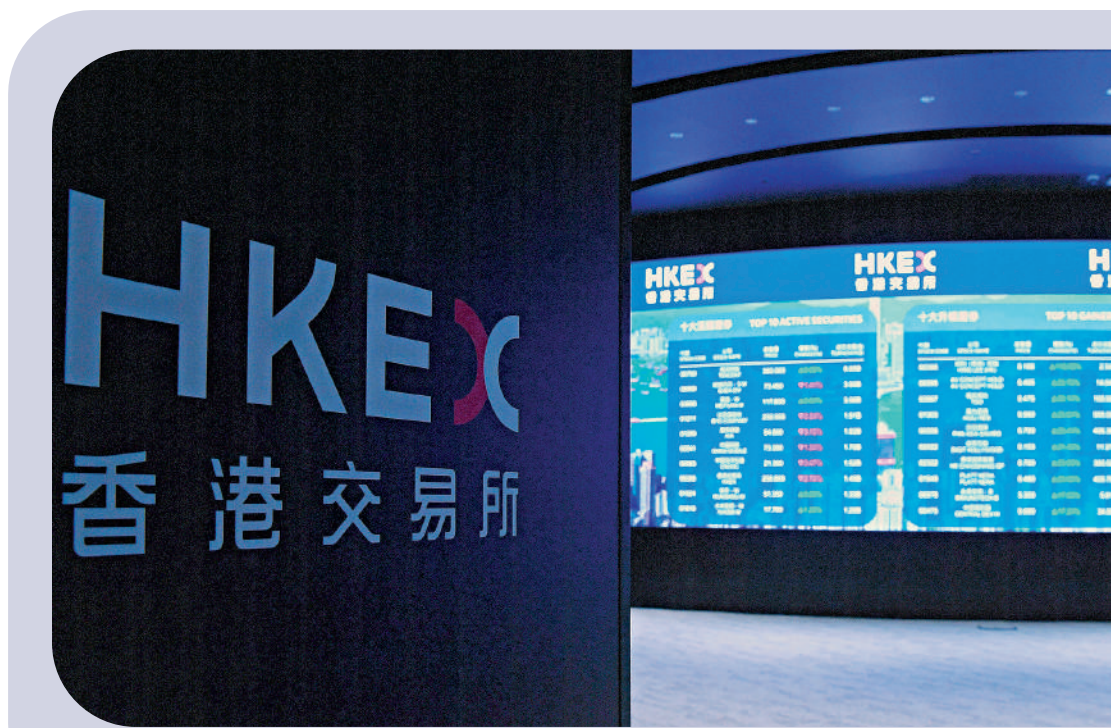
素的同時，靈活、敏捷地應對市場環境的種種挑戰。

業界：修改配合現時市況

香港股票分析師協會主席鄧聲興認為，今次修改的方向是正確，至於能否吸引更多公司因此上市，則有待觀察。他續稱，監管部門降低特專科技公司上市估值，是配合現時港股市場情況。目前上市公司的市值只有約8倍，很難使到投資者對高估值公司感到興趣，尤

其是往往未有盈利紀錄的特專科技公司，投資者更加會有戒心。至於SPAC，他表示，現時有約10家公司遞交上市申請，但證監會至今仍未批出申請。事實上，全球SPAC熱潮已消退，現在再降低要求，顯然已經太遲，但「做咗好過唔做」。

翻查資料，現時只有兩家18C章上市公司，包括8月份上市的黑芝麻智能（02533）。2022年曾先後約有5家SPAC上市，近期已沉寂下來。



▲香港證監會與聯交所昨日提出短期放寬措施，希望可吸引更多企業在港上市。

特專科技公司、SPAC 併購交易修訂情況

特專科技公司：下調上市時的市值門檻

- 已商業化公司最低市值規定，由60億元減至40億元
- 未商業化公司最低市值規定，由100億元減至80億元

SPAC併購交易：下調最低獨立第三方投資額

- 進行SPAC併購交易涉及的最小獨立第三方投資額，將調減至以下較低者：(a)《主板上市規則》第18B.41條所載現時規定有關投資金額相對SPAC併購目標議定估值所佔的百分比；或(b)5億元

大公報記者整理

何謂SPAC?

話你知

SPAC (Special Purpose Acquisition Company) 是特殊目的收購公司的簡稱。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》定義，SPAC指的是「沒有經營業務的發行人，其成立的唯一目的是在預定期間內就收購或業務合併與目標公司進行交易，並達至把目標公司上市」。SPAC對併購目標的收購或業務，稱為「SPAC併購交易」。SPAC併購交易完成而產生的上市發行人稱為「繼承公司」。

聯交所在2021年12月公布引入新規則設立全新SPAC上市機制，並於2022年1月1日起生效。

東吳證券：內地經濟向好 樓市將喘定

【大公報訊】第二屆東吳證券（香港）策略會昨日在香港舉行，近300位海內外金融從業者、行業專家、上市公司負責人及投資者與會。策略會以「柳暗花明」為主題，透過專家演講、圓桌討論、金股推薦等環節，深入討論各類投資工具表現，以及科技發展所帶來的機遇和挑戰。

東吳證券（香港）董事長兼首席執行官劉輝表示，當前地緣政治博弈愈演愈烈，脫鈎、區域化、去全球化等概念甚囂塵上，外部環境的複雜性、嚴峻性和不確定性上升，內地結構調整持續深化也帶來新的挑戰。但綜合來看，國民經濟持續向好的態勢沒有改變，宏觀政策積極效果逐步彰顯，外部需求有所增長，新質生產力也在加速發展，這些都為經濟增長提供了新的動力和支撐。

東吳證券首席經濟學家、東吳證券（香港）副董事長陳李在分析內地宏觀經濟時指出，內地第二經濟增長放緩，預期中央政府為達成經濟增長目標，下半年的財政支出較大機會會高於上半年，增幅料高於雙位數。另一方面，內地房地產行業經過深度調整之後，預期日後的銷售量只能小幅下跌，跌幅可能縮小至個位數。

建議關注低估值高股息股份

德林控股聯合創始人兼首席執行官陳寧迪出席圓桌論壇時指出，資金有流動和逐利的特質，相信無論在任何情況都能找到好的投資機會。他續說，市場現時預期美聯儲將開始減息，這將利好港股，主要是一旦美國開始減息，資金將會外溢；而香港實施將港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度，有望因此較



▲東吳證券（香港）策略會今年以「柳暗花明」為主題，參與人數有近300人。大公報記者林少權攝

東吳證券推薦股份

東吳TMT行業&海外研究團隊 推薦：騰訊、阿里巴巴、分眾傳媒	東吳研究煤炭&有色團隊 推薦：中國神華、陝西煤業、吳華能源、廣匯能源
東吳研究食品飲料行業團隊 推薦：貴州茅台、山西汾酒、承德露露、迎駕貢酒	
東吳研究金融行業團隊 推薦：中國太保、滙豐控股、國泰君安、華泰證券、東方財富、同花順	
東吳批零社服（商社）團隊 推薦：學大教育、新東方、小商品城、名創優品、老鳳祥	
東吳研究計算機行業團隊 推薦：萊斯信息、中國軟件、大名城	東吳研究電力新能源團隊 推薦：寧德時代、陽光電源、三星醫療
東吳研究醫藥行業團隊 推薦：恒瑞醫藥、人福醫藥、佐力藥業	東吳研究環保&公用事業團隊 推薦：光大環境、昆侖能源、中廣核電力H

大公報記者整理

快受惠。

東吳證券的分析團隊也分析了不同板塊的投資前景。在互聯網板塊，東吳證券最為看好騰訊控股、阿里巴巴和分眾傳媒（詳見表）。大型內銀將於下週陸續公布2024年中

期業績，但東吳研究團隊認為，內地金融行業「嚴監管」周期來臨，經營壓力凸顯，相對較為看好滙豐控股，而保險股則看好中國太保，認為低估值、高股息股份仍是重要的配置方向。

陳志武：美下月料減息¼厘

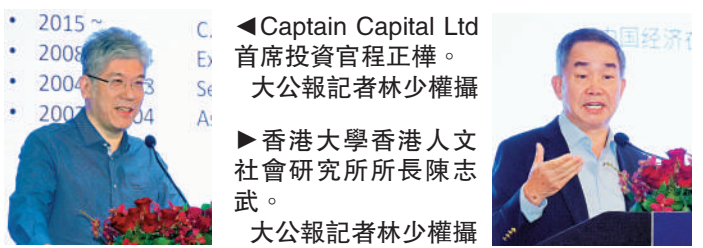
【大公報訊】東吳證券（香港）策略會昨日召開，香港大學香港人文社會研究所所長陳志武稱，當前中國市場所塑造的商業模式中，不再追求加速上市或股權價值的最大化，而是追求現金流最大化。這就需要企業制定長遠、穩健的經營策略，注重業務的可持續性和穩健性，從而保持財務健康和穩健的成長。相應地，投資者也要做出投資調整。他建議，可以更多關注國家安全、戰備等相關行業的發展與趨勢。

陳志武表示，中國以國有經濟為主，美國以私有經濟為主，中國人民依靠勞動收入獲取經濟增長帶來的好處，而美國人民除了工資和獎金增長外，還有資產（包括股票、房產、土地等）增值；在過去100年，美股股市增速是GDP（國內生產總值）的3至4倍。因此中美兩國GDP無法直接對比，在比較中美GDP增速時，應將中國的GDP增速除以2.5，即當中國和美國的GDP增速分別是5%和2%，兩地人民所感受到的經濟增速是一樣的。

雖然美國失業率上升至4.3%，但陳志武認為，美國經濟較有韌性，目前仍處於健康狀態。他預料9月份美聯儲減息幾率在95%以上，減息25點子。減息後，疊加全球優質資產較少，美股仍有上升空間。另外，由於美國有金融話語權及軍事實力第一，它的債務仍會不斷增加。

程正樺：看好芯片行業發展

AI應用持續迅速發展，Captain Capital Ltd首席投資官程正樺表示，芯片行業供應鏈，從設計、製造再到應用，每個環節都值得投資者關注，產業可帶來更多投資機會和潛在增長。由於台積電的產能有望在2025年翻一番及英偉達（US：NVDA）有一套完整的操作程序，能夠保證至少在未來3至5年沒有競爭對手，看好台積電及英偉達。



▲2015、2008、2004、2007年... C. Captain Capital Ltd 首席投資官程正樺。大公報記者林少權攝
▶香港大學香港人文社會研究所所長陳志武。大公報記者林少權攝