

「一帶一路」機遇大 港外貿動能增

金針集 香港與「一帶一路」共建國家之間貿易總額保持較快增幅，逐步成為出口增長的重要引擎。事實上，隨着香港與「一帶一路」沿線國家及地區簽署更多自貿及投資協議，外貿拉動增長作用進一步擴大，有助強化香港經濟抗逆能力。

大衛

中國經濟保持韌性，下半年多項經濟數據持續向好，其中外貿出口繼續成為最大亮點，以美元計價的8月出口及進口貨值分別增長8.7%及0.5%，其中出口增幅比7月加快0.7個百分點，增速為17個月最快，可見中國產品出口競爭力強勁及外部需求受益美歐減息預期升溫。今年首八個月，中國出口及進口分別增長4.6%及2.5%，貿易順差擴大11%至6084億美元。因此，今年中國外貿出口有望跑贏全球，增幅高於世界貿易組織2.6%的預測。在這有利環境之下，背靠內地的香港，外貿出口繼續有運行。

市場空間廣闊 出口續高增長

事實上，內地外貿出口增長不俗，

有利香港轉口貿易表現，推動整體外貿出口止跌回升，重現雙位數增幅。今年7月香港出口及進口分別同比增長13.1%及9.9%，其中出口增幅較6月加快2.4個百分點，令今年首七個月出口同比上升12.4%，外需為香港經濟穩步增長提供有力的支持，彌補內需消費動力的不足，預期今年餘下時間，香港出口表現不會太差，這與內地外貿持續向好有密切關係。

值得注意的是，香港外貿出口重拾增長動能，亦與近年特區政府積極拓展及加強包括東盟、中東在內的「一帶一路」共建國家經貿合作有關。根據資料顯示，過去十年，香港與「一帶一路」共建國家的貿易總額平均增長接近10%，可知道「一帶一路」機遇大，成



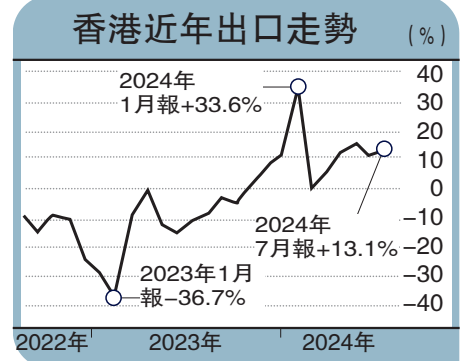
▲內地外貿出口增長不俗，有利香港轉口貿易的表現。

為香港外貿增長的重要引擎及長期向好的關鍵因素。

今年首七個月，香港出口往泰國及越南貨值分別同比勁升30.2%及23.2%，遠高於整體出口增幅。至於香港與中東經貿往來也趨頻繁，貿易總額迅速增長，今年首七個月香港出口往阿聯酋增長8%，可見未來增長空

間廣闊。當局計劃在沙特增設經貿辦事處方向正確，深化與中東經貿關係，也為香港加入區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP），推動經貿合作作好準備。

其實，中國持續加力對外投資，特別是「一帶一路」共建國家，成為推動全球化發展重要力量，促進國際經貿合



作，實現互利共贏，香港從中可扮演重要角色，在打造成為「一帶一路」投融資中心方面仍需要加把勁，包括在東盟、中亞、中東等市場投入更大資源作出推廣，力吸「一帶一路」共建國家企業使用香港投資平台及金融服務。

港需加力 打造投融資中心

其實，有意在港上市的東盟、中亞企業數目為數不少，例如江西銅業合資企業佳鑫國際，為哈薩克斯坦的鎢礦企業，正籌劃在港上市。若然港股市場氣氛持續改善，將有更多企業來港，發揮香港作為「一帶一路」融資中心的功能。

總而言之，「一帶一路」機遇無限，目前香港與「一帶一路」共建國家簽署自由貿易及投資協定數目持續增加，將進一步激發更大外貿增長動能，支持香港經濟持續穩步增長。

心水股

阿里巴巴 (09988) 港交所 (00388) 友邦 (01299)

港股反彈 萬七關支持力強

頭牌手記 沈金

在金融、科技、國企三大分類指數推動下，港股昨日有似樣的反彈。恒指高開高走，最高上到17334點，升226點，然後反覆上落，輕微波動，低位為17127點，收市報17240點，升131點。

恒指17000點關失而復得，對投資者總算起到鼓舞作用，加上昨日甫開市即見好友發功，在若干重磅股上做文章，結果大大穩住陣腳，顯示17000點關支持力不弱，並在個別發展下出現有升有降的場景，而升者多跌者少則為其特點。

金融股揚 友邦飆近4%

金融股以內銀及滙控、友邦(01299)等較出色。友邦於前日斥資

4.17億元回購786.7萬股，累計回購2.9億股，佔股本2.58%。這一行動真金白銀支持股價，所以昨日一推即上，收報55.15元，升3.7%。

中銀香港(02388)是唯一下跌的本地銀行股，原因是除淨，短線客習慣於除淨首日即沽出股份，但以此股表現，「炒除淨」根本無利可圖，昨日以此因由沽出中銀者，多數要輸多少「手續費」。類似除淨日即跌的股份似乎越來越多，昨日還有長建(01038)，除淨即跌，同樣是短線客拋貨所致。至於何時能轉升，有可能是在股息派發之日。昨日九龍倉(00004)派息，股價上升，很有可能是大戶收到股息後以此作為本金購入股票。為此，「除淨日跌，派息日升」或會成為炒股的「新公式」。

科技股昨日普遍轉好。阿里巴巴(09988)歷過騰訊(00700)成為成交金額最多的藍籌，收83.2元，升2.1%，成交額69.7億元。

香港扮演內地與海外「超級聯繫人」角色又多一例。工商銀行(亞洲)公布，今年首八個月該行為來港貿易企業客戶辦理對非洲貿易項下的融資業務逾20億元，較去年增長逾倍，交易對手覆蓋非洲十多個主要經濟體，從這一信息可以印證香港確實在起到「內聯外通」的作用。中非貿易增加亦為香港的金融業帶來新增長點，是值得高興的事。

大市經過昨日回升後，再次顯示好友力守17000點的決心，希望這是好的開始。恒指阻力在17500點，而支持仍是17000至17100點！

港交所估值吸引 220元買入

個股解碼

韓穎朗

香港交易所(00388)2023年的稅息折舊及攤銷前利潤為148.28億元，較2022年上升12%，稅息折舊及攤銷前利潤率為73%，較2022年上升1個百分點。純利為118.62億元，較2022年上升18%。2023年公司收入及其他收益為205.16億元，較2022年上升11%。2023年港交所主要業務收入較2022年上升3%，公司保證金與結算所基金的投資收益淨額創新高。

2023年LME交易及結算費增加，但標題平均每日成交額下跌，交易及結算費減少以及上市費收入減少。2023年公司資金的投資收益淨額為14.87億元，外部組合錄得公平值收益淨額4.21億元，以及內部管理的公司資金的投資收益上升。

2024年二季度港交所整體基本面表現穩定，投資收益同比穩定增長，市場交易活躍度提升顯著。二季度，港交所總收入同比增長8%，升至54.2億元，剔除投資收益後，主營業務收入同比增長10%，升至42.2億元，盈利同

比增長9%，升至31.6億元。2024年上半年公司總收入106.2億元，盈利同比下降3%，降至61.3億元。

當前港交所的估值水準處於歷史低位，市盈率與市淨率均處於近10年歷史分位數5%以下的水平，估值優勢明顯。長期以來，公司派息穩定，對配置類資金具有長期吸引力。恒生指數自5月以來連續調整，連續下跌後整體估值水平較低，近期宏觀貿易與地產融資數據有所轉強，宏觀經濟數據改善有望提振市場情緒，進而促成恒指階段性超跌反彈，金融科技等高彈性低估值品種有望受益。

降息有望提升港交所業績

隨着美聯儲開展降息周期，全球貨幣政策由緊轉鬆，香港證券市場的活躍與港交所業績有望提升。綜合而言，公司在估值及基本面前景等多個方面均具有優勢，建議投資者於220元附近對其進行布局。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

九興運動產品訂單增 候回調收集



財語陸 陳永陸

九興(01836)是一家全球領先的運動休閒及時尚鞋履代工製造商，其主要業務包括製造和銷售鞋履、手袋和皮具產品。公司早前公布了中期具有驚喜的業績，期內九興的經調整純利激增了54.1%，達到逾9194萬元(美元，下同)；收入增長7.5%至7.7億元；毛利率增長2.7個百分點至25.8%，經營利潤率為由去年同期的9.0%增加至12.9%。業績佳，主要歸因於運動產品訂單的增加，以及提前發貨100萬雙鞋給部分客戶。

事實上，集團期內將產品組合優化，加上運動產能利用率提升，淨利

增加66%。

值得注意的是，公司的淨現金狀況非常強健，擁有現金近3.3億元。為回饋股東，公司決定通過結合股份回購和特別股息的方式向股東返還額外現金，最高可達1.8億元。預計3年內，總回報率13.7%。中期股息每股65港仙，公司宣布在維持70%派息率基礎上，最新派息率為71.5%。

9月10日獲納入港股通

九興於2024至2026的三年計劃將通過特別股息或回購形式每年向股東額外回報最高現金6000萬美元。市場預期九興控股今年全年純利可達1.8億元，增長約27%，而且現時估值仍吸引，股息率為8.5厘。早前九興控股正



式獲納入港股通，已在9月10日起生效。公司業績好，前景樂觀，加上派息慷慨等，相信可吸納不少港股通資金支持，難怪在近期市況仍可走出一段不錯的走勢，建議伺機回調時收集。(作者為獨立股評人)

中美經濟形成競合關係

財經縱橫

凌昆

哈佛教授Allison最近撰文指出，奧運獎牌顯示中美為體壇兩個超級大國，而這情況也同樣在經濟、軍事、科技及外交等多個領域出現，中國迅速崛起已帶來新的兩極格局。教授乃「修昔底德陷阱」專家，認為中美對抗乃「陷阱」的典型例子，更擔心此種對抗大多會導致戰爭。他希望上世紀20年代大蕭條後引發世界大戰的歷史不要重演。他又指國際上可有Co-opetition即競合關係，稱商界便有此類例子，如蘋果與三星乃手機業的對手，但蘋果手機的主要零件供應商正是三星。

教授所指中美兩極及「修昔底德」對抗乃客觀科學的判斷。本港學者劉兆佳去年也撰文提出「準兩極世界」(Quasi-Bipolar World)的觀點，認為中美已形成有如當年美蘇的兩極對峙格局，但又不完全相同，因為在經濟及社會上分割度、軍事及意識形態的對抗強度等均比當年低。「準兩極世界」確為當前世局的真實寫照，而中美經濟關係的演化尤為關鍵，值得更進一步探討，使能準確性及展望今後的大趨勢。目前中美經濟關係其實就如Allison教授所說的競合關係，中美間有日益激烈的競爭，但中美相互倚賴程度依然很高。但這正受到美方的積極改變，不斷推出脫鉤措施，近期還把這美其名為「去風險化」(De-risking)。因此中美相互倚賴

正在下降乃不爭事實，對此必須作出適應，何況這趨勢只會繼續而不會逆轉。

脫鉤打擊美國財金霸權

無疑脫鉤乃雙輸之局，會增成本減效率。但更具體分析顯示在過程中，美國會多輸，令中國變成相對贏家，關鍵是中國的脫鉤成本低些，降低依賴較易進行而長遠效益也更好。這可供需兩方面察看。在需求方面，美國限制出口最受打擊的是高科技產業及高端製造的美國企業，許多有關企業的中國市場盈利佔比不小。這些企業均為美國經濟及股市支柱，衝擊度遠比影響面深及廣。從長遠看，這也將影響美國的高科及相關金融、服務業發展，還可能影響到其科技及財金霸權，如是則相當不利。

中國最受美國限制的是中高端產品出口，但這些產品的國際競爭力大，容易轉往其他市場，尤其新興市場。中國近年出口已走向多元化，發達國尤其美國佔比下降，而發展中國家的上升。從長遠看這有利於出口產品及市場優化令效益更好。且對中國有利的是世界經貿重心東移：發展中國家的全球經貿佔比上升而可與發達國匹敵，如金磚集團的GDP已比G7大。中國出口轉向還可讓中國在第三方市場打擊美國，尤其是在發展中國家市場遏制美國產品。相反，美國要找替代中國這樣巨大的市場殊不容易，如印度人口多但收入低，中短期不可能大量吸納美國的高端產品。

新世界發盈警 現金流面臨壓力



慧眼看股市 馮文慧

最近的新世界(00017)財務狀況引起市場關注，尤其是接連出售資產及發高息債的舉動。集團早前發盈警，預計截至今年6月底止財政年度全年虧近200億元，其中物業減值佔85至95億元。

近月新世界出售非核心資產，先出售荃灣愉景新城商場，成交價為40.2億元，及後傳出售尖沙咀K11 Art Mall，作價90億元。而在7至8月間，集團完成近160億的貸款安排同債務償還，惟部分為2025年到期的貸款提前安排再融資，並不是提前還款。早前集團發行4億美元債，票面利

率高達8.625%。是次發債認購反應理想，惟高息融資並非好現象，但可從中反映集團仍有再融資能力。然而，集團在香港的項目也面臨挑戰，如啟德體育城、11 SKIES和皇都戲院等項目均見延誤，不僅導致其項目估值下跌，還因工程延期使造價上升。事實上，集團負債水平過去幾年間持續攀升，債務淨額從2017年年底近750億元飆升至2023年年底近1200億元。

目前集團仍對外宣稱財務狀況「穩健」，並計劃在2027年將資產負債比降至40%。惟從其財務操作來看，此目標似乎難以達成。原因是頻繁出售資產和高息債務融資，反映其



現金流正面臨壓力。如本地樓市持續疲弱，其資金壓力或將進一步加劇。(作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)