

企業加大研發 港創科動能增



◀多間企業相繼落實投資香港，建設研發中心，反映企業以實際行動看好香港創科發展前景。



投資全方位金針集

香港創新科技發展動能進一步增強，施政報告提出設立百億元創科產業引導基金，促進更多市場資金投放在研發上，估計可拉動千億元投資，明年有望實現研發支出佔本地生產總值1.3%的預期目標。

大衛

創新科技是香港經濟增長引擎，新一份施政報告用不少篇幅論述繼續加大力度推動創科發展，其中一項重要舉措是設立百億元創科產業引導基金，透過公帑引入市場資金投放在研發項目上。據知該基金旗下有五個子基金，涉及生命健康科技、人工智能與機械人、半導體與智能設備、數碼化及升級轉型、未來與可持續發展產業等，相信當中涉及智能駕駛、芯片、電池等技術，預期當局將與風險投資基金合作，投資一些具發展潛能的創科企業。因此，在特區政府更積極主動之下，有理由相信未來數

年創科發展步伐進一步提速。

設立引導基金拉動千億投資

事實上，施政報告提出設立創科產業引導基金，對香港創科發展起着補短板作用。有本港科技界人士反映，具有潛能的研發項目，在早期往往缺乏足夠啟動資金，今次特區政府設立創科產業引導基金，有如扮演天使基金的角色，助力初創企業成長，推動科研成果商業

轉化，透過這百億元引導基金安排，預計未來十年拉動千億元新投資。資料顯示，香港每年整體研發開支已增加至數百億元，去年香港初創企業超過4200間，按年增加7%，迄今科學園及數碼港成功培育及支持的獨角獸企業上升至約20間，香港創科發展勢頭不俗。

為經濟發展添新動力

目前香港創科發展基本上由政府擔

當牽頭角色，研發佔比逾五成以上。今次當局設立創科引導基金，有助激發更大市場力量推動創科發展，企業投放研發資金逐步增加，相信香港研發開支佔本地生產總值（GDP）由2022年的1.07%升至2025年的1.3%，涉及研發資金400億，實現創科藍圖報告預期的目標。到2030年，創科藍圖報告預期研發開支佔GDP比重將升至2%，屆時研發資金有可能增加到600至700億元，或更高

水平。

此外，施政報告提到，河套深港科技創新合作區香港園區將發展成為世界級產學研平台，建設具競爭力的產業中試轉化基地，首期總樓面面積100萬平方米，其中三幢大樓預期在年底落成，首批從事生命健康科技、人工智能及數據科學等企業租戶將進駐。施政報告又提出在InnoHK研發平台下成立研究中心，參與嫦娥八號任務，從中可見香港基礎研發的實力。值得注意的是，多間企業相繼落實投資香港，建設研發中心。例如寧德時代已正式進駐香港科學園，正在港招股上市的地平線，亦將在香港科學園設立創新研發中心。另外，上市公司建滔集團全力打造覆銅板研發中心，擬在港設立研發基地及招聘人才，據報理想汽車亦可能在港建立芯片研發辦公室，定位國際技術交流中心。上述事例反映企業以實際行動看好香港創科發展前景。

隨着企業研發力度不斷加大，多個產業研發中心基地相繼成立，香港創科發展將進入快車道，為經濟發展添新動力。

心水股	港交所 (00388)	盈富基金 (02800)	耀才證券 (01428)
-----	-------------	--------------	--------------

港股成交大增 券商股看高一線

頭牌手記

沈金

上周恒指跌447點，是第二周回落。日均成交額每2393.8億元，顯示市場資金仍然充裕。上周最大的特點是前四個交易日俱跌，到上周五才出現反彈，一日回升725點，我個人測算認為此乃「調整完成再展升浪」的啟示。

耀才股息率超10厘

為何港股可以再展升浪？我列出幾個理由。一、中央要提振經濟，令房地產止跌回穩，已連連放出多個「大招」，記者會開完一個又一個，出動的都是高級別的部長、主任，說明中央是下定決心，亦充滿信心要處理好問題。可以講乃傾一國之力去做好這件事，成功的機會甚大。二、中央有政策亦有迅速行動，很多方面已見到有好的效果，加上各地方政府也動員起來，將政策落到實

處，積極性極高。三、港股恒指成份股中，七成是國企，為穩定國企的股價，有關方面已通知國企控股法人不得在這個時候減持，而若股價遠離資產值，折讓太多，還鼓勵大股東回購或增持，所以在供求上，國企優質股將處於求多供少的狀況，即上升機率較下跌為高。四、部分外資已經回來。有人形容是「含淚追貨」，因為過去看得太淡，失了機會，現在已被連串事實說服是「來真的」，是「世紀盛宴」，豈能不參與。



看好的理由就講這麼多。現在要講講有什麼股份可以投資。「三個條件」要具備，即高息、盈利增長好、前景佳。第一隻是本地券商龍頭耀才證券（01428），上周五收2.43元，升7.5%，表面看似升很多，其實此股最近跌了27%，遠遠未收復失地。現價的耀才，周息率13.58厘，非常吸引。有問：這個高息能維持否？我認為可以，還有機會再加派股息，因為現在港股的成交額比去年多了一倍有餘，耀才有57萬個客戶，上半年即使在成交額不大的情況下，仍錄得3%增長，那麼下半年幾可肯定增長必勁。內地券商股升到火紅火綠，而周息率則遠低於耀才，在性價比方面，耀才可謂質優價平回報高。此股去年派息0.33元，今年保守估計增派20%，也有0.4元，預期周息率就高達16厘了，對喜歡高息的朋友，乃不錯的投資選擇。

熊市第三期：強者不倒 熊市不亡

趨勢投資的秘訣

胡總旗

熊市的第三期，股市的持續性下跌令投資者脆弱的心靈有點受不了。此時的特點是：壞消息滿天飛，大股東質押爆倉壓力倍增，大批私募基金淨值跌破平衡線，公募巨虧募資遇冷。股市天天無望的下跌開始令投資者信股市會繼續下跌，恐慌性拋售不斷湧現。很多優質藍籌也會出現無端集體跌停的奇觀。在這個階段，偽價值投資者是輸家，他們都是市場中的強者，如基金、保險等機構投資者。古人有云，聖人不死，大盜不止。股市也一樣，在大熊市裏，強者不倒，熊市不亡！這些強者飽受熊市煎熬，情緒由失望漸轉為絕望，在熊市後期往往由於贖回壓力、業績考核等因素被迫拋股，被拋的往往又是優質大盤股，如銀行、電力、煤炭等藍籌股。它們也是股票中的強者，流動性好，套現容易。故在2008年中的熊市後期，下跌一般較急，出現恐慌性下跌，股價從偏低到極度偏低。

長跌後成交放大 視為利好

如果股價持續下跌一段時間，某一段時間裏成交量突然放大，應視為利好。市場專家普遍認為這代表拋壓很大，後市看跌。其實，跌市成交量大代表市場的承接力也大。成交量須由買賣雙方合作完成，缺一不可。正因為如此，2007年5月30日的大跌，持續不到一周時間，股指即大幅度反彈！全因跌市期間兩市成交量一直維持在3500億元以上，為當時天量水平。這表示有大量股票從短線投機者手裏轉移到堅定的長線投資者手裏。在熊市第三期，如果成交量增加，行情仍繼續下跌時，就是已經接近下一次上漲起點的信號。但多數情況下，指數此時處於不合理低點，原因在於大眾的恐慌性拋售。此時最後一批強者都已倒下，該賣的股票都賣

了，市場只要稍微有一點購買力，大盤就會一飛沖天！受熊市三期重創的股市就像一個重病的患者，恢復元氣需要較長時間的。放量暴跌後，市場往往有一段縮量整固期，長線價值投資者看到機會開始逐步入場，有些股票出現明顯抗跌跡象。所以，熊市第三期放量大跌不代表現在就是買入時機。

「放量大跌代表大機會」的正確理解應該是：大跌市能夠讓你看清楚哪些股份是真正的強者，為投資者在市場轉暖時指明了進攻方向；同時，市場告訴我們熊市結束的信號已經出現了，空方宣洩的力量已是強弩之末。

很多價值投資者受偏低的股價吸引，過早地進入市場抄底，結果蒙受極大損失。試圖抄到下跌股票的底就像試圖抓住一把下落的飛刀，難度極高，風險極大。最好的辦法是等到刀掉到地上，當你聽到地上發出「叮噠叮噠」聲音時，你再不緊不慢地走過去拾起它。

上證指數從2008年7月底2800點繼續轉下跌到10月28日1664點，為熊市第三期。本輪跌幅歷時3個月，下跌了1100多點。值得特別關注的是，10月28日股指雖縮量至413億元創了新低，但收盤卻較前上漲了2.81%，這是可喜的現象。更令人興奮的是，接下來的交易日，股指開始呈現量價齊升態勢，僅半個月後日均成交量即迅速上升到1000億元以上，半年後日均成交量進一步上升到2000億元以上，熊市終於可以被確認結束了！

分辨股市終極大底如何形成

在下跌大趨勢下，所有試圖抄底的高手都面臨虧損，從失望到絕望，股價從合理到偏低，從偏低到極度偏低，絕大部分的投資者絕望離場，股市的終極大底於是形成！這再一次應驗了：行情總在絕望中誕生，在半信半疑中成長，在憧憬中成熟，在希望中毀滅。

全球流動性改善 港股前景樂觀

拔萃觀點

盧美好

港股在10月份雖面臨一定調整壓力，但整體前景依然樂觀。從9月28日的政策發布和10月份的市場動態來看，港股市場經歷了一系列積極的變化，這些變化對市場情緒和流動性產生了顯著影響。首先，政策方面，9月底內地出台一系列政策，旨在提振信心和促進經濟增長，增強了市場對經濟復甦的預期。

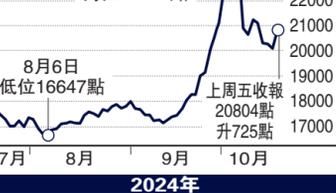
外資對中國資產興趣增強

流動性方面，南向資金持續流入港股市場，顯示出對港股市場的信心。10月1日至10日期間，港股區間日均成交額達到3074.55億元，較8月

份的日均成交額955億元顯著提升，表明市場流動性改善。外資入場方面，儘管恒指在10月初觸及高點後出現震盪走低的趨勢，但外資對中國資產的興趣並未減弱，仍在積極布局港股市場。華西證券的分析指出，近期港股市場的上漲，相當一部分來自海外增量資金的推動。此外，隨着美聯儲降息預期升溫，全球流動性趨於改善，這可能促使更多外資回流至估值具有吸引力的港股市場。

展望未來，港股市場的基本面、資金面和情緒面均將迎來利好。國內政策持續推出，海外降息趨勢確定，港股市場未來走勢向上為主，利率

敏感型行業股彈性更大，包括互聯網龍頭、醫藥和消費等行業。此外，高分紅風格行業配置價值較高，預示港股市場的長期投資價值顯著。



（作者為拔萃資本集團分析師）

中國股市呈見底 五個主題選股

基金人語

安鈞

中國股市已出現見底的信號，估值修復在近期的劇烈波動中接近完成，預料未來市場波幅將會收窄，個別板塊或會開始出現分化。中國股市見底的核心原因在於明顯的政策支持。近期，除了大家看到的金融政策外，市場的氛圍也明顯改善。加上市場在本輪上漲前的整體的估值處於歷史低位，再跌破此前低位的概率不大，市場見底的信號較為明確。然而，過去幾日的劇烈市場波動已快速消化政策利好，市場對政策的預期變動較快，政策進一步超預期的空間有限。此外，政策一定已兼顧當下和長遠情況，這可能與市場對短期政策效果的強烈預期有一定偏差，

再加上基本面的改善尚需一些時間才能體現，目前估值修復料已接近尾聲，接下來投資市場將進入個別板塊和股票的分化階段。

財政政策和產業方面的後續發展同樣值得關注。目前，中國政府主要透過此前發行的以萬億計的特別國債來推動家電、汽車等以舊換新的需求。自8月下旬以來，家電和汽車銷售有復甦跡象，如果未來有更多政策支持，預計仍將集中於這些領域，因此這是潛在的結構性機會之一。

出口相關產業鏈仍然看好。一方面，美國選情可能帶來有利影響，另一方面，人民幣近期升值幅度已達6%，未來持續升值的可能性較低，因此，出口鏈相關行業值得關注。這

是結構性機會二。

紅利類（尤其是金融股）持較為樂觀的看法，人民銀行支持非銀機構質押股票來貸款的政策，對於穩定、高質素的長期持股需求有較大支持，也將增加紅利類股票的需求。支持回購及消除破淨股政策對券商等非銀機構較利好。這是結構性機會之三。

順週期的股票同樣看好，包括化工、有色金屬、機械、建材、建築和物流等行業。目前，這些行業看來相對穩健，是看好的結構性機會之四。

成長股方面，受益全球週期的電子行業，及具有明顯結構性增長潛力的運動休閒類依然看好。這是結構性機會之五。（作者為施羅德基金管理（中國）副總經理）

環球息口趨降 金價2690美元有支持

商品動向

徐惠芳

美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克表示，聯儲局基準利率不宜急於回落至中性水平。IMF最新預測，全球經濟將面臨一個困難的未來，原因包括中期增長乏力、貿易緊張局勢升級及債務水平高企。

市場預計，美聯儲將緩慢下調利率，因為一系列美國經濟數據顯示，經濟具有韌性。在9月非農就業報告（NFP）和ISM服務業採購經理人指數（PMI）意外向好之後，同期零售業銷售數據以快於預期的速度增長0.4%。

市場對上個月美聯儲降息半厘後，有更多揣測，料11月5日總統大選之後，美聯儲於11月7日和12月18日將進行兩次0.25厘的減息。美匯指數上周五收市，在103.46水平整固，

上方阻力104.20、104.80，下方支持102.90、102.20。

投資者預期，全球利率將更大幅度地下降，黃金保持在2700美元的關鍵水平之上，達到歷史新高。隨着通脹回落，多間主要央行預計頒布降息措施，將支持非收益率的黃金。

現貨金價一度漲1.07%至2722美元，收市報2721美元，升1%。金價下方支持2690、2670、2650美元。

上周五紐約期油跌2.05%，每桶收報69.22美元，上周累計挫8.4%；布蘭特期油跌1.87%，收報73.06，上周累計挫6.9%。

EIA美國原油庫存上周減少219.1萬桶，預期增加183.5萬桶。紐約期油上方阻力72.85、75.40美元。

（作者為獨立外匯分析員）