

學者：近期資產上漲非僅泡沫化

新冠疫情影響下，全球經濟自去年開始呈現出深度下滑，但股市、房地產以及大宗商品卻大幅上漲。有聲音認為，實體經濟低迷與資源脫實向虛密切相關，需要快速退出貨幣寬鬆和刺激政策抑制金融泡沫。然而同時又擔憂，美國「收水」會否令全球市場產生恐慌，衝擊會否像2008-2009年那麼大？對此，中國人民大學副校長劉元春指出，這一輪資產價格上揚產生的原因，實際上比表象要複雜得多。未來在權衡增長復甦與風險釋放時，必須加大對短期和中期結構性問題的關注。

●香港文匯報記者 李兵 成都報道



劉元春

劉元春昨天在「2021天府金融指數」發布會上指出，全球金融市場推動力十分複雜，不能用泡沫化來進行簡單總結，主要原因有三個：

一是2021年美國上市公司業績表現相當出色，第二、第三季度的銷售成長均優於世界普遍預期，尤其是高科技、醫療等板塊表現突出，從股權風險溢價等角度看

市盈率也並不算高，同時失業率持續下降，因此很難就此得出目前美國股市泡沫非常明顯的論斷。

二是雖然美國房價目前漲得很快，但存貨、供給均出現急劇下降，導致供求出現缺口；與世界其他國家橫向比較，美國房地產風險也不是很高；更重要的是，美國購房者主體以高收入群體和Z世代年輕人為主，購房者主體的變化直接導致房地產抵押貸款的增長速度和槓桿率比2006年、2008年低很多。

傳統提振方法未必有效

三是大宗商品價格上漲的原因有很多種，如需求復甦、發達國家基礎設施投資計劃大規模推行、供應鏈瓶頸約束以及產業鏈供應服務體系全面重構所導致的新舊體系轉換過程不暢等，這些都與2007年底石油價格飆升的現實基礎存在巨大差異。因此，資產價格上揚在這一輪經濟蕭條、疫情衝擊和各國政策驅動下，其產生

的原因實際上比表象要複雜得多。

「當前世界金融與實體經濟的分化依然處在相對合理的範圍，結構性因素與超常規刺激政策可以提供一致性的邏輯說明。」劉元春認為，在疫情、短期結構性問題的衝擊下，提升實體經濟的方法不一定是所謂的「金融全面控制」，或者對實體經濟進行持續簡單的刺激，其真正所需要的組合關係或比傳統觀念複雜很多，因此，穩健復甦帶來的政策對沖風險可能比疫情本身更難控制。未來，在權衡增長復甦與風險釋放時，必須加大對短期和中期結構性問題的關注。

2021天府金融指數發布

「2021天府金融指數」由中國人民大學國際貨幣研究所(IMI)編制，主要評價全國35個中心城市2020年度的金融發展情況，北京、上海、深圳、杭州、廣州、成都、南京、天津、重慶、武漢排名前10位。

中石油首三季多賺逾6倍

香港文匯報訊(記者 周曉菁)得益於全球油價上升，中石油(0857)中石化(0386)今年前三季度利潤都錄得顯著增長。其中，中石油首三季收入1.88萬億元(人民幣，下同)，按年增長31.8%；股東應佔利潤淨利潤達751.26億元，同比勁增6.46倍。

煉油與化工板塊扭虧

期內中石油進一步加強成本費用管控，多個板塊表現良好。勘探與生產板塊首三季經營利潤達583.69億元，大升191.8%；煉油與化工板塊扭虧為盈，錄得經營利潤319.9億元；化工業務經營利潤118.57億元，同比增79.6%，創歷史同期最好水平；天然氣與管道板塊經營利潤減少36.4%至367.15億元，剔除今年及上年管道重組收益影響後，則增長55.1%。

集團整體原油產量6.62億桶，同比減少5.6%；可銷售天然氣產量3,280.5十億立方英尺，增加6.5%，油氣當量產量12.09億桶，微降0.4%。油氣單位操作成本11.36美元/桶，同比升12.8%，剔除匯率變動影響後增長4.5%。今年前9個月，中石油原油平均實現價格62.66美元/桶，按年大增

56.4%，其中國內實現價格62.62美元/桶，增51.1%；國內天然氣平均實現價格5.93美元/千立方英尺，剔除匯率影響後微升4.6%。

單計第三季，中石油收入按年增37.5%至6,837.6億元，股東應佔利潤跌44.8%至220.89億元。

中石化首三季純利增1.5倍

另外，中石化首三季經營收益按年升15.8倍至848.1億元，歸屬於股東淨利潤607.6億元，增1.5倍。板塊方面，期內勘探及開發板塊稅前利潤達109.04億元，按年倒退17.1%；煉油板塊稅前利潤為542.68億元，同比增加72%；營銷和分銷板塊稅前利潤為243.16億元，升33.3%；化工板塊稅前利潤為230.64億元，勁升近4.5倍。中石化前三季度資本支出為897億元，約完成全年資本支出目標的54%。

國際原油價格上行，中石化前三季原油實現價格60.94美元/桶，按年升59.4%；天然氣實現價格6.74美元/千立方英尺，按年增加26.7%。煉油加工方面亦保持高工作量，首三季加工原油1.9億噸，按年升9.3%；生產成品油1.09億噸，增加3.2%。

中海油：有信心實現全年經營目標

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中海油(0883)昨公布第三季度營運數據，期內營業收入按年增加64.3%至596.83億元(人民幣，下同)；得益於國際油氣價格繼續走高和公司油氣銷量上升，油氣銷售收入同比上升63.3%至580.3億元。首席執行官徐可強於電話會議中表示，三季度各主要經營指標大幅提升，有信心實現全年生產經營目標。

期內，公司實現總淨產量1.44億桶油當量，同比上升9.9%。公司平均實現油價70.38美元/桶，升63.6%，與國際油價走勢基本一致；平均實現天然氣價7.08美元/千立方英尺，升21%，主要來自中國及海外天然氣銷售價格上漲。

首席財務官謝尉志指出，近期OPEC+等聯盟控制產量及穩定市場價格，美國也未大量增加頁岩油產量，整體油價表現較為穩定。但外圍影響因素眾多，後續油價走勢仍難以判斷，強調公司在控制成本方面會積極作好應對。

希望年底前回A

談及「碳达峰」目標，謝尉志說：公司目標是到2025年將液化天然氣產量由目前的21%提升至35%，未來5年亦會利用5%至10%的資本開支，發展海上風電等能源。中海油月初宣布正式開啟回A工作，他透露，工作正在進行中，希望年底前能夠發行，但具體時間表仍需視乎監管機構審批。

成大生物破發 中一籤虧1.5萬

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道)A股新股延續「破發」魔咒。專注於人用疫苗研發、生產和銷售的成大生物，曾被寄望成為「大肉籤」，中籤的幸運兒沒能大賺一筆，反以慘跌收場。成大生物昨於科创板首掛，開盤即告破發，較發行價110.00元(人民幣，下同)低18.19%，盤中進一步向下，收盤跌27.27%，以收盤價80元計，中一籤虧近1.5萬元，成為年內最慘新股。成大生物控股股東遼寧成大也以10%的跌停報收。同日登陸深交所創業板的服裝品牌或美

股份也殊途同歸，該股發行價為33.16元，但開盤僅報30元，低開9.53%，最終收市下挫13.18%。

A股三大指數皆跌

當日滬深三大指數均收跌，至收市滬綜指報3,518點，跌43點或1.23%；深成指報14,244點，跌1.03%；創業板指報3,278點，跌0.92%。兩市共成交11,076億元，北向資金交易活躍度上升，淨買入近72億元。煤炭板塊暴跌7%，採掘瀉6%，石油、化肥、化學原料等板塊跌近5%。

中國證券業協會網站昨日發布，為共同加強對註冊制下首次公開開發行股票網下投資者報價行為監管，近日中國證券業協會、上交所、深交所三方簽署《加強註冊制下新股網下詢價監管協作備忘錄》，滬深交易所利用大數據分析和科技監管手段，開展網下投資者報價行為監測，協會根據兩家交易所監測結果及時發布網下投資者關注名單、異常名單等，發現涉嫌違法違規或涉嫌構成犯罪行為的，及時移交證監會或司法機關，維護市場化發行定價秩序。

資訊

香港江蘇企業關愛基金舉行頒獎典禮



●江蘇企業協會捐贈助學金予香島中學。

香港江蘇企業關愛基金(關愛基金)頒獎典禮日前假香島中學舉行，關愛基金代表向香島教育機構致送十萬元支票。捐贈方嘉賓包括江蘇省海外聯誼會副秘書長盧東、香港江蘇企業協會秘書長姚銘、弘業國際向曦執行總裁、錫洲國際綜管部副總經理陸曉明及鍾山公司綜管部總經理助理楊敬立。香島教育機構領導包括教育發展總監楊耀忠校長、香島中學校長黃頌良、天水圍香島中學校長吳容輝、將軍澳香島中學校長鄧飛。獲獎的20位同學每人獲得助學金港幣5000元，由家人和老師出席見證他們努力耕耘的成果。

楊耀忠強調，香島教育機構以愛國教育為使命，感謝關愛基金支持愛國教育，幫助清貧的優秀學生。他勉勵獲獎同學努力學習，不負韶華，時刻保持謙卑的態度和感恩的心，將來回饋母校及貢獻社會，更不要辜負江蘇企業協會的關愛。

姚銘表示，香港江蘇企業為香港和江蘇省的經濟發展作出貢獻的同時也積極參與公益事務，履行社會責任，成立關愛基金支持愛國教育，最後選定香島為合作夥伴，除了因為香島是著名的傳統愛國學校，也跟他本人既是香島家長又和楊總監是江蘇老鄉有關係。他又分享自身成長故事，指他在國家走向富強的過程中，體會到少年強國家強，勉勵獲獎同學自強不息，貢獻社會、貢獻國家。

香島中學5D黃詩惠代表獲獎同學致謝辭，她感謝關愛基金的慷慨捐贈並決心善用捐款好好裝備自己，包括購買課外閱讀材料，備戰明年的文憑試，以優異的成績報答捐贈機構和學校的關愛。

九龍東親子嘉年華 一家大細樂融融

香港廣東社團總會九龍東分會、香港廣州社團總會(廣社)、香港越秀各界聯合會(越秀)日前假觀塘香港中華書畫藝術中心聯合舉辦了「親子同樂嘉年華」。主辦方冀藉本次活動邀多區市民在室內遊樂場地暢玩多元化的遊戲設施，加強親子互動，增進感情。同時，亦誠邀廣社11區的九龍東區會員參加，加強會員聯繫，團結片區力量。

香港特區區政事務局長徐英偉、香港立法會議員暨觀塘區議會主席柯劍盛、觀塘民政事務專員謝凌駿、香港中聯辦九龍工作部處長黃小銳、九龍城區議會主席楊永杰、廣東社團總會常務副主席李鳳瓊、前立法會議員鄧家彪等嘉賓主禮嘉年華開幕儀式。

徐英偉致辭時讚揚主辦方多年來服務社會同街坊，積極促進社區共融；舉辦此類家庭活動可增進家長同兒女的情感交流，有利於青少年的身心健康及成長；並呼籲市民盡快接種疫苗以構築免疫屏障，令本港經濟和社會生活盡快恢復正常。越秀主席周忠信代表主辦方致歡迎詞，稱舉辦是次「親子嘉年華」希望可以令市民放鬆心情，趕走疫情下的負能量；大人重溫兒時記憶，小孩享受遊戲歡樂。並將繼續開展關懷社區的工作，惠及不同階層、年齡、背景和地區的市民，促進社會和諧發展。

開幕儀式後，廣社副會長暨越秀會長李誌峰、主席周忠信等同主禮嘉賓到遊戲攤位參觀並試玩。場內設有十幾個不同的



●賓主合影。

遊戲點，適合男女老幼玩，並採取分時段和限人流的方式配合防疫。除會員踴躍報名外，嘉年華吸引了大批市民前來，各個時段的人數皆爆滿，場內外都排起長龍，預計近800人入場。場面熱鬧非凡，歡樂溫馨。主辦方還準備了大量、豐富的獎品，大小朋友們憑遊戲表現換取心儀禮品，個個滿載而歸，意猶未盡。主辦方希望將該類活動推廣到全港十八區，增進各區交流。

北京同仁堂銅鑼灣新分店開幕

繼月初在香港仔分店開業後，北京同仁堂國藥有限公司日前在銅鑼灣勿地臣街正式開設零售新分店，秉承「同修仁德，濟世養生」的精神，繼續守護香港市民的健康。

新分店位於銅鑼灣黃金地段，座落於時代廣場購物區，方便一眾上班族選購優質中成藥。該店舖新穎精品格局，首間設有大型戶外LED電視屏幕，以多媒體數碼方式展現北京

同仁堂中醫藥文化。新分店備有品牌牌中成藥、保健品、優質參茸及其他中成藥產品，讓顧客方便挑選合心意的調養產品。

為慶祝新店開幕，北京同仁堂將安排新張誌慶優惠，顧客親臨銅鑼灣勿地臣街分店作任何購物，可有機會獲取驚喜禮遇，消費券期間精選參茸及中成藥產品更可享額外9折優惠。

匯聚商機

廣告熱線：2873 9888 2873 9842

傳真：2873 0009