

增競爭力刻不容緩



本港經濟持續低速增長，競爭力日趨下降問題備受關注。瑞士洛桑管理學院發表最新世界競爭力年報，本港再次稱冠全球，令人有意外驚喜，或許與物業資產價格與租金見項回落有關，有助降低營商成本。不過，這依然不能掩蓋本港創業科技發展大落後的客觀事實，尤其是內地一線城市創新創業勢頭凌厲，對本港構成相當競爭壓力。

港創新科技發展大落後

事實上，剛公布的全國城市綜合經濟競爭力排名榜，今年本港再次輸給深圳，屈居第二位，無法重新登上去年失落的「一哥」寶座，而且位列第三、第四位的上海與廣州正在步步進逼，「二哥」地位也隨時不保。本港不能坐以待斃，加快創新科技以及產業升級轉型、融合內地經濟發展大潮，是提升競爭力不二之法。

連升五日共進帳八〇〇點

步頭牌手記 沈金

期指結算日的港股，好淡均有出招，不過，由於好友已重奪主導權，昨日之結算最終亦是好友再小勝一仗。恒指昨日最高見二〇七六五，升一八九點，最低為二〇四六五，跌一一一點，收市報二〇六二九，升五十二點，是第五個交易日上揚，五日合共進帳八二〇點。五月期指結算價為二〇六六七，而六月期指則收二〇三一七，大低水三二點。對於這種情況，我的理解是：（一）六月將有內銀、內險等股除淨，恒指因此要減近二〇〇點；（二）六月是否加息，英國是否脫歐，均有懸念，所以亦值約一〇〇點的低水。換言之，如果保持六月美國不加息，英國公投亦不脫歐，則可入好友陣營；反之，則捧淡友場可也。

重磅股中，昨日亦分兩個陣營，為淡友控制者騰訊是也，其衝高後回落，拖低指數。至於好友則力托港交所，以此穩住陣腳，華資地產全線報升，亦助了好友一臂之力。

昨日的收市指數雖然上升，但因為未升夠一百點，所以未能超越五月最高的二〇六七六，仍屈居次高。今日是五月最後一個交易日，好友會否再挑戰新高？其能量和市場氣氛而定。儘管五月很可能仍比四月底的二一〇六七點為低，但已不能用「窮」來形容。六月若上

融信入MSCI料可重估

股壇魔術師 高飛

內房企業首四個月售樓總值增幅強勁，除廣深等一線城市銷售旺盛外，個別二三線城市更接力錄得顯著銷售增長。在內地股市仍然向L形發展時，相信短期內樓市將有望繼續成為資金投放的集中地。

與此同時，內地債市旺盛，將利好具有優質土地儲備的內房公司擴大財務實力，支持未來長期發展。

受惠樓市強勁走勢

被納入MSCI中國指數成份股；並於今天收市後正式生效的融信中國（03301），繼去年取得卓越業績後，在港上市短短四個月後便獲MSCI垂青，反映其今年業績不容忽視。

今年以來，融信在積極推銷旗下位於上海、杭州、福州及廈門等地的多個

中國社會科學院等機構昨日公布全國城市競爭力報告，當中綜合競爭力指數，深圳位列最高，蟬聯第一位，而本港則與去年一樣維持第二位。

競爭力「二哥」地位難保

雖然本港在可持續競爭力、宜商城市競爭力等多個分項指數中仍保持全國第一，但本港在全國城市競爭力排名仍有進一步下跌的可能。

事實上，根據全國城市綜合競爭力排名指數，港深兩地指數之間差距高達兩成，意味本港短時間內重奪「一哥」寶座談何容易，反而競爭力排行第三與第四的上海與廣州，今年綜合經濟競爭力指數與本港差距進一步拉近，尤其是上海競爭力指數僅低於本港約半成而已。若然本港繼續不思進取，上海競爭力或遲或早超越本港。

其實，全球各地非常看好創新科技發展，視為提高生產力、促進產業升級轉型、推動經濟可持續發展的重要支柱。國家主席習近平昨日在「科技三會」（全國科技創新大會、兩院院士大會、中國科協第九次全國大會）上發表講話，強調中國要強，中國人生活要好，必須有強大科技。換言之，創新科技成為中國經濟增長的主引擎。

目前深圳為創新創業之城，且成為全國典範。目前深圳已建成四大支柱產業，包括金融業、物流業、文化產業及高新技術產業，其中高新科技發展成為最大亮點，一河之隔的本港已失卻先機。今年首季深圳GDP增幅高達百分之八點四，高於全國一點七個百分點，更高於本港七點六個百分點。

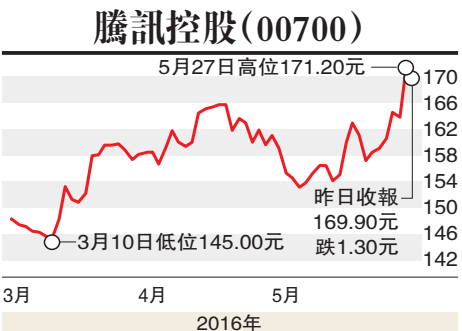
社科院報告發出警告，直指內地一線城市如深圳、上海在創新創業等方面迅速冒起，已對本港產業優勢行業造成「擠出效應」。內地城市與本港競爭力差距逐步縮小，加上自貿區崛起，本港有機會被邊緣化。上述分析可說一針見血，本港創新科技發展大落後，以致傳統產業升級慢半拍，成為經濟轉型多年，迄今未竟全功的根本因由。

自貿區興起面臨邊緣化

由於本港地產樓市在去年九月見頂，其中商舖租金動輒從高位回落四、五成，今年本港在瑞士洛桑管理學院的世界競爭力排名榜中重奪第一，但恐怕這寶座坐不穩。

不能否認的事實是本港創新科技大落後，必須加倍努力急起直追，更重要的是制止損害本港投資與營商環境的行為，包括以較為激進及違法的方式去反對政府政策，不利整體社會和諧與穩定，打擊外資對本港投資的信心。

全球潮流主打創新科技等新經濟行業，回落至一百六十元附近的騰訊（00700），又是低吸良機。



聚焦數據 大市料呈橫行

投資達人 比富達證券 何天仲

昨日為五月期指結算日，六月期指高開5點至20286點，跌至20178點有支持，其後反覆回升，一度升超過200點，高見20497點，午後升幅收窄，全日波動不大。總結全日，恒指收市報20629點，升53點。

環保能源前景佳

上周大市借機大挾淡倉，一舉突破20600點，昨日期結日，現貨更逼20800點關口，走勢強勁。從日線圖來看，升市成交量略嫌不足，且高位阻力十分大，回調風險大增。

由於本周將公布中國PMI及美國非農就業數據，大市短線將呈上落格局機會較大，以六月期指計，料在20000至20500點間橫行。

因此，短線投資者不妨以區間操作，惟六月是傳統波動較大的月份，宜靈活走位，多加注意風險。

中央積極推動新能源汽車發展政策，除補貼外，更加快完善城市公共充電網絡，在經濟疲弱的背景下，相關股份更顯吸引力。

其中電動車龍頭比亞迪股份（01211）業績增長理想，加上股價走勢不俗，可作為開好倉首選。

萬達私有化小股東值得支持

經紀愛股 AMTD股票經紀業務部董事 連敬涵

萬達商業（03699）集團於周一宣布，控股股東萬達集團（聯合要約人）提出全購，總代價約344.55億元，本次H股要約的代價為每股H股現金52.8港元。

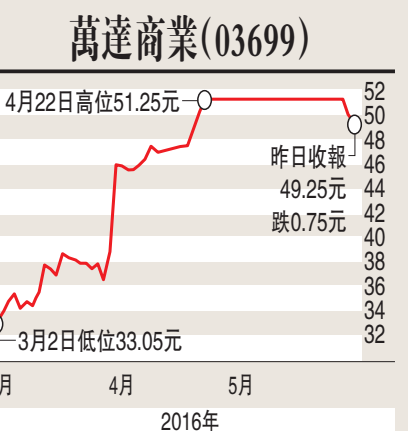
要約價格較2016年3月29日（即首次刊發有關私有化要約意向公告日期前的交易日）的收市價溢價約44.5%，較停牌前最後交易日2016年4月22日（包括該日）前30個交易日平均收市價每股H股42.54港元溢價約24.1%。

此次私有化作價對應的2015年PE及2016年PE預測為11.7倍和9.9倍。

相對其他內房股龍頭如華潤置地（01109）、中海外（00688）、萬科（02202）等，2015年PE均值及2016年預測PE均值分別為8.8倍和7.3倍，萬達建議作價的估值要大幅高三成以上。

由於公司指出，聯合要約人將不會提高要約價，這意味着如私有化失敗，股價有可能再回落至40元之下。

再者，由於本港市場已不能反映集團真正價值，此時以相當的溢價去向小股東回收股份，以小股東的角度來看，值得支持。（筆者為證監會持牌人士，以及並未持有上述股份）



內地城市與本港競爭力差距逐步縮小，加上自貿區崛起，本港有機會被邊緣化

中國人壽 (02628)
融信中國 (03301)
中國銀行 (03988)

耶倫鷹派言論 壓死金市

指點金山 第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

金價已經連續四星期下跌，觸發這次跌浪的原因，乃是美國聯儲局官員強調六月加息是合適的行為，當然，前提是美國經濟繼續向好，以及通脹有回升的動力，升息是必須的。

所以金市在每盎司1300美元觸頂以後，便跌跌不休，連續跌了九天，最低跌至每盎司1206美元才有初步支持，這也是今年跌得最長的一個波浪周期。

其實上周末凌晨美聯儲主席耶倫的公開發言，雖然是比較鷹派，但我認為是對黃金走向有利，因為可以加快完成這次跌浪，金價便可以見底回升。

讓我為耶倫發言去解碼吧！

她的發言內容包括：
（一）美國經濟
（二）美國通脹
（三）加息條件

第一點：耶倫表示「經濟正繼續改善及成長看來正在加快」這句話可從近期公布的經濟數據表現理想而得知；特別是四月成屋銷售驟增5.1%是2006年以來最高，也遠超預期的0.6%；四月耐用用品訂單為3.4%增幅遠超預期的0.5%；和第一季GDP往上修訂，由0.5%升至0.8%，也加強耶倫主席的看法。

第二點：耶倫認為美國現在經濟向好，因為就業市場健康發展，就業人數穩定上升，當美國公民收入穩定，會刺激國內消費需求增加，同時帶動通脹回升，亦可以同步帶動耐用用品訂單的升幅度由三月的1.9%升至四月的3.4%。

加上近期油價從不足30美元一桶升到接近50美元一桶，所以耶倫主席對今年通脹重回上2%的目標十分樂觀。

第三點：她說「若經濟和就業持續改善，美聯儲緩慢而謹慎的加息將是合適的」，這段發言已經十分清晰表達了未來數月內加息是有機會的。如本周失業率和非農數字理想，六月加息機會有可能上升至50%以上。所以近期金價表現完全合情合理，向下尋底是當然的走勢。

美聯儲的加息手法是用「事先張揚」的方法，讓金融市場和投資者有充分心理準備，減少因加息而引起的不必要震盪。所以本人認為當六月真的加息以後，市場不用再擔心加息因素，金價或會再展升浪。

本周預期金價先跌後回升之局發展。分別關注重要金價在1200美元有強力支持，阻力位在1236美元和1242美元。長線投資者可等待1200美元或以下水平分段買入黃金以作保值和對抗通脹之用。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考。）