

# 兩地證監簽備忘錄 加強證券執法合作

【大公報訊】財政部、證監會與香港證監會昨日在北京簽署三方合作備忘錄，旨在深化內地與香港證券監管合作，充分保護兩地投資者合作權益。



►財政部、證監會與香港證監會昨日在北京簽署三方合作備忘錄網路圖片

為促進兩地會計行業健康發展和金融市場繁榮穩定提供了重要保障。

出席簽署儀式的財政部副部長程麗華說，截至去年12月，內地赴港上市公司佔港交所上市公司數量的50%，市值將近70%。

程麗華指出，在內地會計服務市場對外開放的背景下，香港會計師行業到內地執行業務，與內地會計師事務所共同完成內地在港上市公司審計的情形越來越普遍。因此，加強內地與香港的監管合作，既是兩地資本市場融合大勢所趨，也是兩地監管機構的共同需求。

證監會副主席方星海在書面致辭中說，三方備忘錄的簽署，是以互利合作的精神妥

善解決調取香港會計師事務所審計工作底稿的問題，是對兩地現有執法合作安排的細化與完善，是兩地攜手保護投資者合法權益、增強公眾信心的重要舉措，也是深化兩地證券監管執法合作的新起點。

香港證監會行政總裁歐達禮在簽署儀式上表示，這是香港證監會首次同時與內地兩個監管部門共同簽署合作備忘錄，具有里程碑意義。在金融市場更加國際化背景下，香港證監會有信心在中國財政部和證監會的共同支持下，更加有效打擊跨境違法行為，更好保障投資者利益和行業健康發展。

歐達禮指出，獲取審計工作底稿對於香

港證監會的執法工作來說非常重要。雖然，香港證監會並不負責監管香港會計師及會計師事務的日常業務運作，但是在就涉及上市公司的財務造假或其他違法行為提起訴訟時，審計工作底稿是證明可能存在上述不當行為的關鍵證據。如果沒有審計工作底稿，香港證監會將很難就發行人及其高管所犯的不當行為向他們追究責任，也很難令遭受損失的投資者獲得賠償。

他並稱，從「滬港通」、「深港通」、「債券通」順利落地實施，到「一帶一路」倡議推行，再到粵港澳大灣區建設，珠港澳大橋全線貫通，都為內地與香港深化財經合作提供了寶貴機遇。

# 粵發明專利估值240億 灣區佔95%

## 深穗領跑 科技創新集聚效益明顯

《2018年廣東省發明專利估值研究報告》昨日在廣州出爐，這是內地發布的首個發明專利估值研究報告。廣東省知識產權保護中心副主任謝紅表示，探索知識產權價值評價新模式是挖掘創新成果高附加值的前提，是廣東知識產權運用和轉化深入發展的有益嘗試。《報告》以2018年廣東省發明專利作為估值樣本，總估值達240億元（人民幣，下同），其中大灣區珠三角九市佔了229億元，達95.4%。而在超高質量、估值達250萬元以上的專利中，主要分布在計算機、通信和其他電子設備製造業，顯示廣東戰略性新興產業創新活動踴躍。

### 中國經濟

大公報記者 方俊明（文、圖）

「2018年中國發明專利申請量和授權量分別為154.2萬件和43.2萬件，均居世界第一。截至2018年底，中國有效發明專利擁有量達到160.2萬件，僅次於美國、日本，居世界第三。」廣東省知識產權研究會副理事長袁有樓在《報告》發布會上表示，2018年廣東省發明專利授權量超過5.3萬件，約佔全國當年發明專利授權總量的12%。「龐大的發明專利資源蘊含了極其豐富的技術創新、市場競爭及經濟效益信息。當前，國際及國內知識產權貿易日益活躍，急需摸索和建立方便快捷的專利價值評價機制」。

#### 通用設備製造業估值最大

《報告》以2018年廣東省發明專利作為估值樣本，並着重對估值樣本進行估值研究

、根據研究數據進行統計分析，估值樣本專利總估值約為240億元，相當於當年廣東全省GDP的0.25%。

其中，估值在50萬元以上的高價值專利總計6340件，佔比近12%；估值在10至50萬元的中價值專利數量近2.5萬件，佔比逾46%。

#### 助推金融服務 經濟添動力

《報告》對超高質量、估值達250萬元以上的專利抽樣分析，發現該類專利主要分布在計算機、通信和其他電子設備製造業。作為廣東省重點發展的新一代信息技術領域，這些行業授權專利數量在近幾年不斷攀升，目前廣東省在該領域專利估值最高。其中，通用設備製造業的專利估值最大，達到



◀《報告》指出，通用設備製造業的專利估值最大



◀廣東省知識產權研究會副理事長袁有樓



約38億元，其次是計算機、通信和其他電子設備製造業，約32億元。

《報告》還顯示，廣東有效專利數量和專利估值主要集中在珠三角地區（見附表）。珠三角九市專利估值總和為229億元，佔廣東省估值樣本總和的95.4%，可見粵港澳

大灣區科技創新集聚效益明顯。其中，深圳市的有效專利數量最多，總計2.131萬件，專利總估值最高，達76.02億元；其次是廣州市，有效專利數量為1.0797萬件，專利總估值達51.55億元。

分析指，粵港澳大灣區珠三角九市專

利估值龐大，以專利估值為基礎構建知識產權交易和應用體系，助推知識產權質押融資、證券化等金融服務，發揮金融的槓桿作用，幫助傳統產業轉型升級，必將對珠三角九市經濟快速發展產生十分積極的推動作用。

#### 發明專利在珠三角分布一覽

地區	專利數量（件）	專利估值（億元人民幣）
深圳	21310	76.02
廣州	10797	51.55
佛山	5058	30.47
東莞	6716	30.07
珠海	3452	16.55
中山	1875	12.14
惠州	1445	6.3
江門	712	3.94
肇慶	294	1.92

來源：《2018年廣東省發明專利估值研究報告》  
大公報記者方俊明整理

◀2018年廣東省發明專利總估值達240億元，戰略性新興產業創新活動踴躍

# 垃圾分類火了 四方向把握機會

【大公報訊】記者王芳凝報道：「垃圾分類」近日備受熱議，相關投資板塊也跟着火了。據wind數據統計，6月以來至昨日收盤，17隻垃圾分類概念股中，16隻錄得上漲，且12隻漲幅均在10%以上（見附表）。但有分析提醒垃圾分類相關受益產業鏈短期內難以出現爆發式的增長，長期紅利會釋放。

值得一提的是，垃圾分類概念股中的龍頭維爾利自6月11日起，17個交易日該股股價從5.44元（人民幣，下同）飆至9.36元，累計漲幅63.23%。但有分析提醒，龍馬環衛炒作的成分居多，公司設計垃圾分類的業務員在總營收中佔比未超過4%。不少相關上市公司亦發布公告澄清垃圾分類並非其主營業務，提示投資風險。

#### 產業規模十年料達3000億

關於垃圾分類相關產業鏈產業規模，有業內人士預計，10年內將達到2000億元到3000億元。除上述的前端製造、中端收運、後端處置等環節存在大機會之外，圍繞產業鏈的細分領域亦存在諸多機遇。但東莞證券提醒，垃圾分類是一個長期且艱

巨的過程，各個受益產業鏈短期內難以出現爆發式的增長，長期紅利會釋放。

對於垃圾分類概念的後市投資機，長城證券杭州分公司投資經理林毅建議，投資者可關注環衛裝備領軍企業龍馬環衛、盈峰環境；此外，在分類和渠道規範化領域，可關注中再資環和維爾利，以及綜合性的垃圾焚燒企業瀚藍環境和上海環境。

國盛證券認為，未來在四個細節方向有望受益於垃圾分類制度的建立和實施：環衛設備（更新周期、新型設備、智能化）；垃圾焚燒細化（熱值提升、解決二噁英問題）；餐廚及廚餘處理市場（餐廚收運管道理順，廚餘量增）；再生資源回收（利益回流正規管道）。

中信建投證券亦指出，隨着垃圾分類立法進程不斷加速，以上海為首強制垃圾分類模式有望逐漸向46個城市複製延伸，拉動前端製造、中端收運、後端處置等固廢產業鏈。建議持續關注大固廢產業鏈投資機遇：設備、運營；建議關注龍馬環衛、盈峰環境、啓迪桑德；垃圾運營；建議關注瀚藍環境、旺能環境；監測龍頭：建議關注聚光科技。

#### 部分垃圾分類概念股近期漲跌情況

公司	6月1日至昨日變幅（%）	區間漲停天數
維爾利（300190）	↑63.23	3
龍馬環衛（603686）	↑60.40	5
中國天楹（000035）	↑43.12	2
上海環境（601200）	↑37.13	3
華宏科技（002645）	↑31.94	3
啟迪桑德（000826）	↑23.67	2
博騰股份（300363）	↓7.34	0
來源：WIND		

# 在岸人幣跌百點後倒升 後市料持穩

【大公報訊】記者張豪上海報道：人民幣兌美元中間價昨日下午調127點報6.8640；在岸人民幣日盤收升2點報6.8833。分析指出，當前市場關注中美談判實質性進展，加之全球主要經濟體競相寬鬆的預期也會影響美元和歐元走勢，目前看，人民幣升值和貶值空間均有限。

在岸人民幣昨日以6.8801開盤，日盤接近收盤時曾大跌百點至6.8935水平的近兩周新低。建行金融市場交易中心匯率交易團隊最新觀點認為：「靴子沒有落地前，人民幣匯率的高波動性將是常態，消息面的風吹草動，加之市場短時間內的順周期性將放大人民幣匯率的波動。」

今年5月中旬開始，逆周期因子的調節幅度超出預期，一度日均影響高達200至400基點。在此期間，即使是美元對人民幣大幅走強，次日人民幣中間價也始終定在6.9以下，市場普遍認為這釋放了強烈的維穩信號。

雖然昨日逆周期調節有所減退，但德國商業銀行亞洲高級經濟師周浩估計，短期內央行不會改變逆周期調節的措施，維持穩定仍是人民幣的主基調。

澳洲聯儲日前宣布降息25個基點至1.00%，為連續第二個月降息。工銀國際首席經濟學家程實稱，今年上半年，全球各類經濟指標仍顯疲弱，發達經濟體製造業

PMI已落入榮枯線之下，工業生產也明顯回落，歐、日面臨內外壓力共振，工業生產同比仍處在負區間內。在這一形勢下，全球央行寬鬆格局難以逆轉。這也使得多個貨幣承壓。

西部證券宏觀研究員朱一平認為，如果2019年外資淨流入超出預期、美聯儲如期寬鬆、美元走弱，那麼也不能排除人民幣超預期走強的情景。

廣發銀行金融市場部交易主管黃毅相信，人民幣升勢有望持續，而美元指數構築頂部的概率在上升，下半年料以震盪下行走勢為主，有機會測試去年9月觸及的93.82附近低點。

# 逆周期調節力度增 上月放貸料飆至1.85萬億

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上月金融數據快將發布，市場機構認為，在逆周期調節力度加大，及季節性因素推動下，6月新增人民幣貸款料在1.5萬億元（人民幣，下同）至1.85萬億元；社會融資規模亦有望維持2萬億元左右水平，且社會融資存量增速或現回升。有分析師強調，儘管金融數據仍續改善，但信用分層的緩解或仍待時日。

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委坦言，歷年上半年信貸投放平均佔比為58%，按「貨幣信貸增長與名義GDP相匹配」的要求，今年首5月的全年隱含信貸增速處逐月回落中，該勢頭若在6月延續，新增人民幣貸款或為1.75萬億元，較前值提升5700億元，隱含全年信貸增速為12.4%。他續稱，前5個月的全年隱含社會

融資增速同樣呈現「逐月回落」格局，該勢頭若在上月持續，6月新增社會融資規模或約2.2萬億元，較前值提高8000億元，隱含的全年社會融資增速為10.8%。

交銀金研中心高級研究員陳冀表示，剔除6月新增信貸環比反彈的季節性因素，前期「分步降準」效應正逐漸顯現，監管層亦持續加大信貸支持實體經濟的力度，預計新增約1.85萬億元人民幣貸款。

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰指出，在製造業和基建投資的邊際性改善，有望帶動6月企業中長期信貸增長5300億元，而貨幣政策對民企、小微金融的支持，亦將令企業短期貸及票據融資增長4000億元；此外，房地產銷售的平穩，也預示居民信貸整體將繼續增長，料上月新增人民幣貸款1.8萬億元。

秦泰強調，上月「表外融資」合計或淨減少約1500億元，但專項債發行、企業債融資有望分別新增1500億元，加之去年6月「表外融資」持續大幅收縮帶來的低基數因素，「6月社會融資規模或約2萬億元，社會融資存量增速有望回升至10.8%」。

海通證券宏觀首席分析師姜超對中國6月份金融數據的判斷相對謹慎。5月「非標融資」的大幅少減的趨勢在未來料將延續；另綜合6月專項債發行明顯提速，企業債淨融資規模僅小幅回升等因素判斷，「6月新增信貸規模或為1.5萬億元，社會融資規模或為1.97萬億元，M2增速可能回落至8.3%」。魯政委就估計，6月狹義貨幣M1同比增速或達3%，較前值回落0.4個百分點，廣義貨幣M2同比增速或達8.8%，較前值提升0.3個百分點。