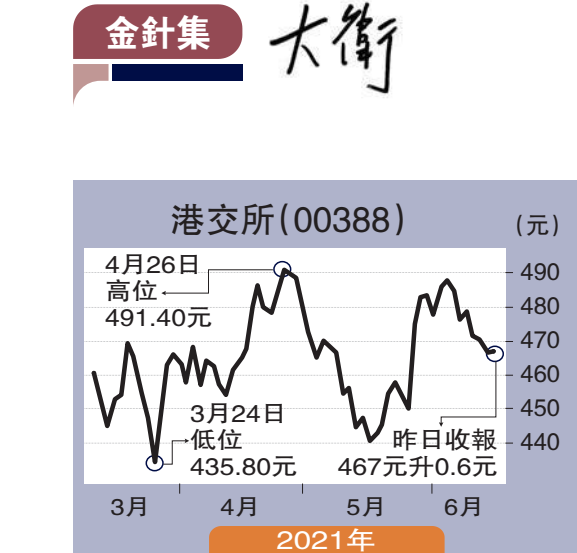


北水南下 港金融發展添新動力

國家金融雙向開放穩步推進，將擴大內地居民境外資產配置空間。這意味新一輪北水將大舉南下，其中即將啟動債券南向通，勢成為香港金融業發展新的突破點，為債券市場注入全新發展動力。



美國國會參議院通過總值2500億美元的創新與競爭法案，促進半導體產業與人工智能發展，但消息未有對美股產生提振作用，似乎投資者對美國加強創新發展的信心不大。

同時，美國一方面撤銷TikTok和微信禁令，另一方面又對外國應用程式軟件進行所謂安全審查，顯示美國未有打算改變無理打壓中國科技公司的政策。

國家金融雙向開放將提速

傳聞蘋果公司正與比亞迪洽商，為旗下電動車Apple Car供應動力電池，證明美國無理打壓不能阻撓中國科技發展與進步。事實是中國在5G、新能源車、再生能源、高鐵、新一代核電等領域已領先全球，創新發展勢頭強勁，促使國際資金大舉東流，吸納人民幣股債資產。

將擴大境外資產配置空間

值得注意的是，中國經濟穩步復甦，居民收入增加，現時內地居民儲蓄存款總額超過100萬億元人民幣，促進內地資本市場壯大發展之餘，更逐步形成對境外資產配置強大需求，為香港金融業突破性發展帶來契機。



◀即將啟動的債券南向通，成為內地居民境外資產配置新渠道。港交所直接受惠。

中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝昨日表示，將通過金融市場基礎設施互聯互通（滬港通、深港通與債券通），擴大合格境內機構投資者（QDII）規模，並在開放地區推出跨境理財通業務試點等渠道，擴大內地居民的境外資產配置空間。

南向債券通吸資料千億計

這意味國家有序推進資本賬目高水平開放，

金融雙向開放步伐逐步提速。即將啟動的債券南向通，成為內地居民境外資產配置新渠道。

從今年來滬港通、深港通南下的淨買入港股資金高達4600億港元來看，估計債券南向通吸資能力也不弱，每年淨流入香港債券市場的資金料達千億元計規模，這無疑為債券市場注入強大發展動力，助力香港金融業突破性發展。

市場憧憬北水大舉南下，香港金融迎新發展機遇，港交所從中受益匪淺。

港交所(00388) 吉利汽車(00175) 小米集團(01810)

心水股

交投淡靜 大市繼續探底

頭牌手記 連跌六日的港股，昨日終有反彈，不過彈力並不強，最高見二八九五四，受制於二九〇〇〇關，此關已由過去的支持成為今日的阻力。

交投繼續欠佳，只得一千三百億元，這反映了沒有方向的股市對喜歡玩短線的小戶越來越感到難纏，新資金不願意大舉投入，原有的資金有部分還考慮沽貨撤離，在這樣的環境下，港股的壓力可以想見。

自然，昨日也不是完全沒有亮點，但要準確地捕捉它，卻非易事。在熱門股中，中遠海控創下三年新高，少有的強勁。比亞迪股份除淨再升百分之六。中國軟件更勁，創出歷

史高點，大漲一成八。三隻「明星股」，試問又有多少投資者買中？

倒是本地財團地產股轉好，不少人都估得到、見得到。長實、恒地、新地、新世界、九倉，走勢都不錯，至於持續力如何，就要再觀察才知道了。

金融股乏力，揸家貪高息，結果被牢牢套住，能「財息兼收」者，少之又少，這就是典型的淡市。看來，還有一段日子要捱，大家有必要作好心理準備。

恒指昨日作勢反彈，一度升過二〇〇點，但回吐貨出籠，即市就見真章。昨日下午恒指已由升轉降，想在連跌六日之後反彈一日兩日，原來也真的不容易也。恒指昨日收報二八七

三八，跌三點，是第七日下跌，七日共抹去七三〇點。

從走勢看，恒指有可能步步逼近二八五〇〇關，雖然近日之跌，所失點數不多，但衰在氣氛差，即使有較多現金的投資者，仍認為可以再等一下才吸納。

不過，也有基金經理認為，雖然情緒低落，但恒指再大跌的機會不大。現時，不少大戶仍在等入市機會，如果二八三〇〇至二八五〇〇證實短期見底，他們也不介意在這個水平入市。迄今止，乃「五不窮，六見絕」，好友希望一月底的收市指數二八二八三和三月底的二八三七八可以聯成一線，成為「六月絕」的一個重要支持區。

電動車股強勢 吉利上攻24.45元

經紀愛股 回顧港股近期中市，恒生指數主要圍繞50天移動平均線上下300點波幅上落，而且由第一季高位的31183回落至第二季低點的27505之後，波幅逐步收窄，形成一個典型的整固期，由於上升動力不足，恒指受制於29500水平阻力區，多次試衝不破，未能擺脫長線走勢的鞏固階段。環顧目前的市況，資金仍在新經濟板塊與傳統經濟板塊之間交替流轉，促成波幅上落市走勢。估計短期資金會投向具盈利質素的周期類股份，取其波動率較高，可在短線套利。

從技術走勢分析，吉利汽車



（00175）近期走勢強穩，股價下試17.14元後，逐步回穩，先後重返10天及50天移動平均線，目前兩線分別在21.05元及20.1元，成為下線支持，料股價短期沿10天平均線組成上

升軌道，挑戰前一個反彈浪高位24.45元可待。

至於最近數季，具電動車概念板塊屢受追捧，資金在板塊裏交替投入，市場預測此股的盈利增長強，預期市盈率下調至20倍以下，由於未來數年電動汽車股增長強勁，各地均積極推動取代傳統燃油動能車輛，因此市場需求增加，再加上應用技術日益成熟，因此盈利增長持續強勁，帶來憧憬，成為投資機構等入市的根據。

伺機在22元水平吸納，中短期上線目標在30元心理關口位，而第一個上線目標是近期高點的25.5元水平，下線參考則在20元心理關口。

（作者為獨立股評人）

搶攻治療腫瘤市場 德琪值得收集

財語陸 環球市場並沒有因為非農數字而大幅波動，畢竟數據還是接近預期，情況大致經已反映，但基於華南及東南亞的疫情稍有重燃，恒生指數仍自高位回吐近千點。昨夜再有美國通脹數據公布，如沒有跟預期相差太遠的話，相信市場的悶局會維持多一個星期，因為下星期的美國儲局議息將會是本年度的其中一個重頭戲。央行收水應是意料中事，只差收水框架有多緊，市場的反應有多大，畢竟現在環球股市都處於高位，加上參與人數眾多，稍為重手一點的拋售都可引起恐慌，所以即使議息內容符合預期都不代表市場會風平浪靜。

另外，近日恒大（03333）債股

價格持續走弱，市傳集團商票未及時兌付，澄清後股價沒明顯好轉，與此同時銀行間市場的隔夜回購利率出現了短暫急升，事後就傳出恒大的債權人被監管當局要求進行壓測，加上近日有個別行政動作反映徵收房產稅一事甚囂塵上，不排除一個與恒大有關的小風波正在醞釀，繼續維持觀望似乎會較為理想。

個股方面，德琪醫藥（06996）潛力十足，核心產品ATG-010（XPOVIO，selinexor）是針對難治復發性多發性骨髓瘤的創新藥，市場認為其在中國市場具有稀缺性和廣泛適應性，加上四種相關的治療方案已被納入NCCN指南，競爭力強大，目前已在亞太區多個市場遞交新藥申請，預期於今年第四季或明年首季會在五個亞太市場獲批，未來兩年將可帶來良好收益。

同時，公司持續發掘並引進市場上的潛力產品，近日就從Calithera取得全球授權開發CD73小分子抑制劑ATG-037。實體瘤靶點CD73被視為PD-1後的下一個新靶點，發展潛力巨大，目前已有家公司針對此靶點開發相關產品。

據了解，ATG-037的藥品非臨床研究品質管制規範毒理學研究經已完成，結果顯示有更強活性，完全抑制CD73，而且未有抗體藥物常出現的鉤狀效應，並較抗體及靜脈注射藥物有明顯的臨床及CMC優勢，公司將在今年底或明年初啟動臨床研究。德琪醫藥的管理團隊經驗豐富，具有優良的抗腫瘤藥物全球開發及商業化經驗，相信隨着多個管線產品取得進展，公司未來有望在腫瘤市場搶佔先機，建議現水平收集。

（作者為獨立股評人）

新能源車是噱頭還是真環保？

安里人語 最近，特斯拉（NASDAQ:TSLA）行政總裁馬斯克因擔憂比特幣挖礦與交易行為能源消耗太高，不符合特斯拉「綠色環保」的企業文化，宣布停止接受比特幣結賬。他直指比特幣開採過程中造成的化石燃料消耗會增加溫室氣體的排放，浪費資源且污染環境。正當大眾追捧馬斯克成為對抗氣候變化的先鋒，認同挖礦引申環保問題，其實有沒有考慮到新能源汽車是否真正環保呢？

隨着全球資源短缺及科技轉型，全球環境、社會及管治（ESG）投資近年錄得史無前例的增長。摩根大通的報告顯示，截至2020年底全球廣義的ESG投資資產規模已達約45萬億美元。資本市場針對解決氣候危機的新能源板塊熱度不斷攀升，令相關行業的公司估值及股價走勢強勁。個別行業如新能源汽車產業亦憑藉環保光環，在各國能源政策扶持下，得到投資界青睞股價呈現爆炸式增長，銷量更迅速超越傳統燃油汽車市場。然而，新能源汽車產業是否真正有助保護環境和節省能源，目前仍存有一定爭議。

首先，電動車在行駛過程中不會排

放二氧化碳、懸浮粒子及其他造成空氣污染的物質，確實可以做到零排放。惟其最大的碳排放源自行駛上的用電，而電池背後其實也依靠煤、核、水或風等能源發電。倘若電動車用的是化石燃料所產生的電力，碳排放量就不見得比燃油汽車為低。此外，從原材料開採角度來看，汽車動力電池需要開採鋁礦、煤礦作為生產原料，亦屬於污染行業。根據中國汽車技術研究中心數據，有大量新能源汽車廢舊動力蓄電池未進入回收環節，不妥善處理廢舊電池無疑會帶來巨大的環境污染隱患，此亦為新能源汽車未來需要解決的問題之一。

汽車向來被視為污染及溫室氣體的主要源頭之一，同時汽車製造也是重工業的一分子，對環境的影響可謂不小。雖然目前新能源汽車未做到十全十美，但以現時趨勢來看，發展新能源汽車勢頭似乎不可逆轉，而製造商的着眼點不應僅僅放在新能源汽車行駛過程的排放，背後其他零部件及電池的潛在風險及污染均為考慮之列。至於馬斯克的Tesla未來在生產及運作上如何達成切實的「綠色環保」，希望未來在科技革新下可以徹底解決現有的問題。

（作者為安里控股董事總經理）

AIoT發展潛力強 小米目標34元

個股解碼 據市場研究機構Gartner報告顯示，2021年全球智能手機銷售同比增長26%，其中小米集團（01810）位列第三，首季收入同比漲幅達69.8%，表現優於行業；隨着全球多個地區疫情逐漸改善，市場重啟，電子產品消費相信仍有上漲潛力。

首季業績超市場預期，智能手機業務增長強勁。小米集團首季經調整純利按年增163.8%至約61億元人民幣。若對比2019年同期，增幅為191%，反映業績優異並非疫情原因造成的低基數影響，主要受惠手機首季出貨量於全球範圍的強勁增長，同比增69.1%，市佔率達14.1%。並且，集團產品組合持續豐富，高端手機市場競爭力顯著提高。在內地市場，智能手機定價價4000至6000元人民幣區間的市場份額，小米所佔由去年同期的5.5%提升至本季度16.1%；而小米11系列銷量排第一。

另一方面，小米於海外市場的增幅亦都十分顯著，首季出貨量於歐洲、拉美地區、中東地區和非洲等市場，同比增速分別達85.1%、161.7%、87.8%和191%。

AIoT戰略前景廣闊，相關業務高速增長。AIoT即人工智能物聯網，截至首季末，擁有五件及以上連接至小米AIoT平台的設備（不包括手機及筆記本



電腦）的用戶數達到680萬，同比增長48.9%。相關消費產品廣受市場歡迎，小米電視在內地出貨量連續九個季度居第一，全球智能電視出貨量穩居前五；首季智能手錶收入同比增速超過300%；境外IoT及生活消費產品收入同比增長81.1%。其中滑板車、空氣淨化器、小米盒子等產品較為暢銷。集團首季研發開支同比增61%至30億元人民幣。未來伴隨高速網絡的加持，智能設備互聯互通，更深層次便利生活將成為大勢所趨，AIoT具極大的發展空間和潛能。

小米股價近期突破多條重要平均線後正處於整固階段，企穩後有機會繼續向上，可考慮候股價回落到27元附近收集，先上望一月高位34元，明確跌穿橫行區底部約24元止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）