

港力吸中東資金 打造家辦樞紐

金針集 全球外國投資持續下跌的大環境下，中東主權基金卻重拳出擊，今年在華投資金額激增逾20倍，反映全球「東升西降」，經濟重心加速東移，促使中東資金大舉押注中國。為吸引更多新資金落戶，香港宜盡快落實新的資本投資者入境計劃，同時也要加力發展伊斯蘭金融產品，瞄準中東家族資金，此舉有利香港打造成為家族辦公室樞紐。

大衛

高利率與地緣政治風險疊加之下，世界經濟陷入低增長，債務水平卻持續攀升，以致全球投資不振，甚至出現萎縮，但石油能源價格高企，支持中東油資在環球市場不斷擴展，目前中東主權基金規模增加至逾4萬億美元，成為全球各地招商引資的主要對象。

經濟重心東移 人幣資產吸引

事實上，中國經濟長期向好基本不變，繼續是全球投資樂土，未有受到全球經濟復甦程度不若預期、全球外國投資下跌的影響，其中來自中東資金可說是中國大好友。根據美媒提供的數據，今年來沙特公共投資基金、阿布扎比投資局等中東主權基金在華併購投資的交易涉資23億美元，而去年全年只

有1億美元，激增22倍，資金正在蜂擁流向人民幣資產，例如阿布扎比投資局入股蔚來汽車（09866）。

中東資金押注中國，一方面是中東資金多元資產配置策略，由以往投資美歐資產為主，逐步分散至人民幣資產；另一方面反映世界經濟重心加速東移，同時亦顯示對美歐資產投資有戒心，特別是美元武器化的疑慮，可以預期包括家族資金在內的中東資金流向中國勢頭才剛剛開始，未來將逐步加大至百億、甚至千億級美元規模，令香港家族辦公室行業發展迎來大機遇。

港家辦具優勢 吸資競爭力強

香港家族辦公室對比區內競爭對手如新加坡起步相對較遲緩，但卻具有



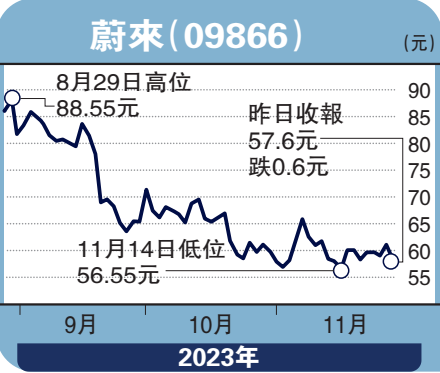
▲中東家族資金東來，勢將成為本港家辦發展的主要動力來源。

相當競爭優勢，包括擁有進入內地窗口的地位、簡單稅制與健全法律制度，加上今年3月發表家族辦公業務的政策宣言，單一家辦資產管理規模達到3000萬美元，就可享稅務優惠，對比新加坡3700萬美元的要求為低，況且新加坡額外規定家辦要有10%或1000萬坡元的資產投放當地市場，因而在港設立家辦更加吸引。自香港銳意推動發展家辦業務以來，落戶查詢個案倍增，

包括有新加坡家辦計劃轉投香港。在2025年底前，不少於200間家辦在港設立或擴展業務的目標可望達成。

擴闊投資產品 發力伊斯蘭金融

為吸引超高資產淨值人士、推動發展成為區內領先的家族辦公室樞紐，香港宜盡快公布及啟動新的資本投資者入境計劃，加大搶人才、搶企業的力度，同時也要全力發展伊斯蘭金融，提



供政策舉措支持。目前香港伊斯蘭金融產品主要是伊斯蘭債券，自2014年以來，香港已成功發行三批伊斯蘭債券，在這領域有一定的基礎。隨著香港納入沙特、印尼證券交易所為認可交易所名單，加上全球資產規模最大、亞洲首隻沙特阿拉伯ETF即將掛牌，有利香港發展成為投資中東的重要離岸市場，未來沙特ETF更有可能納入ETF通範圍，引入內地投資者。

除了跨境上市之外，香港與中東之間可望進一步開展股票、債券、基金市場互聯互通，令伊斯蘭金融在港發展大有可為，開拓金融新增長點。因此，香港宜重點出擊，更好瞄準中東、中東等伊斯蘭家族資金，有助加速發展成為家辦樞紐。

時移世易，全球「東升西降」，中東資金偏重美歐正逐步改變，加注入幣資產是大勢所趨。中東家族落戶，勢將成為本港家辦發展的主要動力來源。

心水股

中交建(01800) 新世界發展(00017) 中國銀行(03988)

大市欠方向 高息定存更吸引散戶

頭牌手記 港股昨日高開118點後即掉頭回落，恒指最低跌至17358點，跌201點，然後到底反彈，跌幅緩緩收窄，收市報17525點，跌34點，兩日連跌共抹去385點。總成交萎縮至759億元，與大市陰陽怪氣升降難測的走勢有關。

分類指數逆市升了科技及工商指數。上升股種中，騰訊(00700)、小米(01810)、網易(09999)、百度(09888)、中芯國際(00981)、創科(00669)表現較佳，而傳統經濟股的滙控(00005)、中移動(00941)、兗礦能源(01171)、越秀交通基建(01052)、農行(01288)、中行(03988)等，也是上升股。從走勢看，昨日再次考驗了

17300點關的支持力，結果17358點就止步。無獨有偶，這一低點與11月14日的低點相同，故也可視作一個小小的「雙底回升」。

再看成交額，昨日又重見較低的700餘億元水平，說明大家都心中無數，不知大市最終往何處去，於是很自然地就多觀望少買賣，成交有什麼辦法不減呢？

另外，市場人士對拆息的高企，繼續表示關注，蓋不少銀行都調高定期存款的利率，加緊吸納資金。最高的一家銀行出到定存168天給5.3厘息，而普通的是4.8厘至4.95厘，於是好息一族便繼續定存去也，對短期大市興趣不大。

還有兩天，十一月期指就結算。翻查這個月的指數上落，大部分時間

在17400點至17800點水平，高低波幅約400至500點，可以講屬「平水無波」，估計這也少了大戶對撼的誘因，因為枱面上的「獎品」不多，所以就沒有花大力氣營造什麼結果的必要了。相信後市會傾向於「自由浮動」，任由大市「飄流式」上落而定行止。

電視廣播(00511)重組，將營運的頻道由原來的5條減至4條，並裁員200人。該股昨收3.47元，跌2.5%。

吸納三銀行股作中線持有

我頭牌日前吸納的三隻銀行股，即中國銀行、農業銀行和中銀香港(02388)表現穩定，我已作了中線持有的準備。

參與「一帶一路」基建 中交建增長動力足

股海篩選 今年是「一帶一路」倡議提出十周年，「一帶一路」主力軍為建築央企、國企和國際工程企業，建築央企與國際工程企業的海外訂單數額明顯增加，其中，中國交通建設(01800)作為全球特大型基礎設施綜合服務商，受惠「一帶一路」政策帶來的發展機遇，境外新簽快速增長帶動業績向好。

近期，中交建發布2023年三季報顯示手握充裕訂單下，營收業績增速回正，前三季度，公司實現營收5477億元(人民幣，下同)，同比增長1%；歸母淨利潤162.5億元，增長2.6%，扣非歸母淨利潤152.7億元，增22.2%。毛利率小幅提升至11.3%。單三季度，公司實現營收1819.1億元，同比增長2.2%；歸母淨利潤48.4億元，同比增長2.3%。

中交建持續拓展「一帶一路」項目，在10月召開的第三屆「一帶一路」國際合作高峰論壇上，公司積極參與12場國際多邊活動，簽署的合同協議涉及82億美元。

據中交建初步統計，公司在沿線國家累計獲得了1040億美元的合同。其中，新簽合同快速增長：2023年1月至9月，公司新簽合同額約11717億元，完成年度目標的69%，增長13.5%。單三季度累計新簽合同2850.5億元，增長23.8%。其中境外新簽合同高速增長，23年1月至9月累計新簽2028億元的境外工程合同，增長43.5%；單三季度新簽701億元的境外工程合同，高增124.2%。

此外，中交建還積極布局城中村改造及水利工程領域：目前經集團批覆的城市更新項目有19個，總投資額度有1460億元，預計城中村改造及水



利、防災工程的拓展將為公司未來發展增添新動能。

未來十年，非洲、亞洲、南美洲、歐洲(俄羅斯)等地區基建房建水準提升空間較大，海外訂單放量在即，「一帶一路」倡議有望持續為基建行業打開成長空間，中交建作為國際大型基建服務商將受惠其中。

(作者為獨立股評人)

美息見頂 金價挑戰2042美元

指點金山 上周，美匯指數繼續下跌並徘徊在兩個月低位；國際期油表現低迷，連續五周向下；現貨黃金震盪向上，連續兩周上升。

過去一周，美國感恩節假期休市，美國公布的10月房屋銷售降至逾13年來新低，10月耐用品訂單環比創2020年4月以來最大跌幅，11月Markit製造業PMI意外重回萎縮。美聯儲公布的10月31日至11月1日的貨幣政策會議紀要顯示，官員們沒有就何時開始

降息進行討論，美聯儲連續第二次暫停加息。美國經濟數據進一步疲軟，普遍認為美聯儲已完成加息周期，導致美匯持續下跌，從而推動黃金連續兩周上漲。

本周市場將關注美國經濟數據和美聯儲官員的言論，以預測2024年美聯儲的息口動向。其中美國GDP和PCE通脹指標數據備受關注，若經濟增長放緩，預計通脹會繼續減緩。此外，美聯儲主席鮑威爾將在亞特蘭大斯佩爾曼學院發表演說，他的言論將

左右黃金的走勢。

技術分析方面，周線圖顯示金價在保力加通道中軌得到支撐，連續兩周向上；日線圖顯示黃金整體趨勢仍偏向上漲。黃金向上初步阻力位於2017美元至2026美元，再向上阻力位於2036美元至2042美元之間，金價若能突破及穩守阻力位，有望進一步挑戰歷史新高。金價重要支撐位在1974美元至1985美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

樓市料見底 新世界12元吸納

經紀愛股 新世界發展(00017)最近完成出售新創建全數股份，變相為集團注資近200億元。除用作派特別股息外，同時亦宣布回購6億美元債權，包括永續債，有利降低負債比率。

現時高息環境令債價下跌，回購債券面值均低於發行值，變相可用較低成本回購，同時減省利率開支，絕對屬利好。另外，集團兩大重點投資項目11 SKIES即將於明年投入運作，而啟德體育園項目的投入高峰期亦已過，債務開支將陸續減少，並且帶來租金收入，都將為集團迎來收成期。

美國息口見頂，有利香港樓市見底回升，天水圍即將有新盤開售，銷售將反映市場對後市信心，對地產股未來走向有一定啟示。集團目前在北京都會區持有約1500萬方呎農地，主要分布在元朗和粉嶺北等地，目標4年內將7幅農地轉換並納入土地儲備，合共發展出300萬方呎總樓面面積。北部都會區發展將成為香港未來經濟引擎，提早布



局的發展商將會越早把握機遇。再加上深圳市政府最近推出樓市組合拳，顯示內地各城市積極救樓市，若能重建市場信心，內地樓市將重回正軌。香港亦將重啟投資移民計劃，雖然投資未涵蓋房地產，但富人在各地置業也是資產配置，或間接利好香港樓市，本港地產股不宜看得太淡。

新世界發展股價近日跟隨大市有所調整，但12元水平有強大支持力，可留意低吸機會。

(作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份)

健康產品需求增 金活再展升勢

股壇魔術師 金活醫藥(01110)集暢銷知名產品矩陣、涉足更多大健康產業及食正內地，以及全球老齡化帶動的不同健康產品及家庭健康需求於一身，上半年已受惠於內地經濟和消費業態於疫情後的全面回暖，半年業績表現亮麗，每股盈利為6.38分(人民幣·下同)，按年大幅上升近六成，值得關注。

上半年純利大升55.8%

上半年，集團營業額錄得約5.53億元，上升31.8%，可謂受惠於其主打產品京都念慈菴川貝枇杷膏銷售持續增長；毛利升15.7%至1.55億元；純利約3800萬元，上升55.8%。

期內，集團抓住內地年初對止咳等產品的需求時機，並通過公司的SMART系統和合作夥伴的通力合作，快速地將產品在終端貨架上架陳列銷售，同時輔以精準的營銷推廣，主打產品京都念慈菴川貝枇杷膏銷售持續增長，集團還獲得了幸福科達琳在上海、河南、安徽、陝西、甘肅五省市推廣的合作授權，授權為期三年，掀開雙方合作新篇章。

另外，受益於訪港客流回升，以及消費者對品牌品質性價比要求提高的趨勢，集團保健品業務大幅上升，上半年康萃樂益生菌及Life's DHA分別取得按年增幅68.1%及42.2%的成長佳績。在消費者更加注重安全、品質和健

康的理念下，藻油類產品迎來發展良機，線上銷售藻油DHA漲幅高達50%，遠遠超過魚油類產品。

集團積極探索處方藥和臨床銷售模式，在健婦膠囊臨床探索方面，集團通過合作夥伴及醫生臨床資料和論文，論證該產品對治療不孕不育的效果，令專業醫生群對其關注度提升。除了分銷知名藥品及保健品業務外，金活醫療設備分部，即透過其2015年收購的深圳市東迪欣科技55%股權，介入全球電物理治療及康復設備製造業務，並為不少海外知名品牌提供有關設備之ODM服務，其醫療設備產品包括手持式治療儀系列及專業醫用台式機系列，食正全球人口老齡化帶來的需求，亦利用其發明專利等優勢建立起其自有品牌「Nu-Tek」，產品銷售至海內外市場。

集團亦強化產業化布局，促進業務協同，如4月及8月分別認購217.84萬股及100.75萬股日本大幸藥品股份，總持股佔大幸藥品經擴大已發行股本約6.42%。此舉突顯金活醫藥繼續圍繞其五戰略規劃及經營目標推進，以至對相關星級產品的信心之餘，變相令集團布局上游供應鏈，有利於促進雙方業務協同、強化合作關係，亦有利從中拓展新產品業務，藉以引進更多同樣具備星級特性的日本漢方藥產品。

技術上，金活醫藥股價自9月起已逆市先後升穿100天線及150天線，10月至今橫行整固，並企穩在50天線之上，升勢料未完。