

港吸資能力增 經濟復甦加快

金針集

香港推出新資本投資者入境計劃，設定投資門檻至少3000萬港元，較原來要求大增兩倍，反映新的投資移民計劃目標是力吸超高資產淨值的富豪來港，為金融資產及非住宅物業注入新活水，同時規定要將其中300萬港元資金投放在創科及一些重點行業之上，連串部署將推動香港財富資產管理與新型工業化發展，有助經濟復甦步伐加快。

大衛

香港經濟發展好消息接踵而來，各方期待已久的新資本投資者入境計劃細則出爐，吸引投資移民來港，預期明年中實施，預期每年引資1200億港元，這可與早前公布稅務優惠吸引家族辦公室落戶香港措施可起着相輔相成的作用，加上當局明年計劃引入公司遷冊機制，以便利在外地註冊的公司，特別是以太區為業務核心的企業，將註冊地從海外遷至香港，從中可見香港在搶人才、搶企業的力度不斷增強，效用在明年更加明顯，對中長期經濟增長起着積極推動作用。

其實，香港為國際金融中心，亦是全球重要商貿樞紐，加上政治經濟穩

定，持續匯聚大量超高資產淨值人士（可投資資產達到3000萬美元），有報告估計去年香港有1.5萬名超高資產淨值人士，位列全球城市之首，香港成為內地及海外富豪投資移民理想地。最新公布的資本投資者入境計劃，有助吸引更多富豪來港，提升香港在全球吸資能力。

政經穩定 投資移民理想地

該計劃投資門檻至少3000萬港元，這較原先的1000萬港元高出兩倍。換言之，定位與以往有別，有意瞄准超高資產的富豪，原因是香港在全球具相當競爭力，有條件「挑肥揀瘦」，

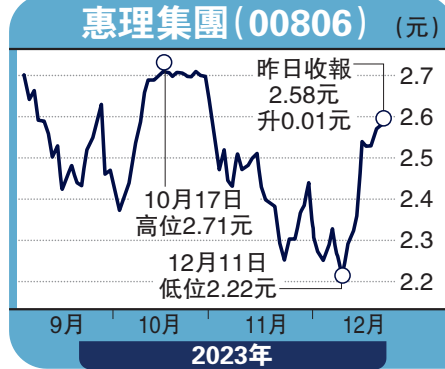


力吸富豪來港，推動經濟更好發展。

力吸富豪 利好股市工商廈

雖然新的投資移民計劃門檻比前提高，但依然具有很大吸引力，相信會受到市場歡迎。例如計劃所列投資範圍比前更廣泛、更有彈性。除了可投資非住宅物業之外，投資的金融資產已不再局限於港元資產，亦可包括人民幣資產以及證監會認可的基金產品，這些金融資產都是容易套現的資產，有助吸引投

港吸資能力進一步增強，更可抓緊亞洲經濟高增長帶來的機遇。



入境計劃之中，特別規定投放300萬港元在創科及一些重點行業，以過往每年4000宗投資移民申請計算，每年將為香港創科發展注入120億港元新水，有助擴大香港科研投資力度與促進新型工業化發展，加快包括人工智能、金融科技與生物醫藥科技等行業發展。

在新的資本投資者入境計劃之下，香港吸資能力進一步增強，更可抓緊亞洲經濟高增長、財富快速累積帶來機遇。據波士頓諮詢公司環球財富調查報告顯示，去年全球財富總額出現十多年來首次收縮，主要是在西方國家，亞太區財富依然保持增長，預計未來5年亞太區財富總額將超越北美市場，香港宜進一步優化吸資政策措施，特別是瞄準中東、東盟的超高資產淨值富豪。

資移民來港。

根據計劃，申請者需投資至少2700萬港元在金融資產及非住宅物業（上限1000萬港元）之上，從而對香港股市與工商等而非住宅物業市場提供一定支撐作用，利好香港金融業發展，惠理集團（00806）的資產管理業務也會受惠。

助創科發展 年注120億新水

值得注意的是，新的資本投資者

心水股

中國國航(00753) 國泰航空(00293) 信和置業(00083)

港股好淡角力 年底料窄幅波動

頭牌手記

沈金
 港股昨日先跌後穩，好淡大扭六壬。初段淡友以美股道指隔晚重挫475點為由，將港股壓低，致恒指低開低走，不過當逼近16400點關時，守土的好友已出動「保衛家園」了。恒指昨最低見16444點，跌169點，然後開始收窄跌幅，下午見到指數不跌反升，最高升至16649點，升35點。亦因指數逼近淡友認定的阻力16700點水平，於是沽家又再壓市。至此好淡埋肉搏，恒指多次出現以點數計的陣上陣落市況，爭持之激烈，頗為罕見。最終收市報16621點，微升7點，是第二個交易日上揚，兩日「炒埋一碟」僅升115點。

成交縮至不足700億

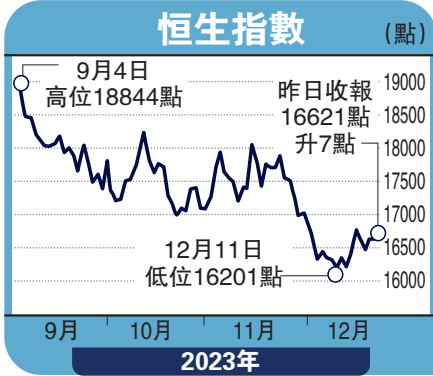
成交額「奕奕豬」，只得696億元，較上日銳減204億元。挨年近晚，投資者多無心戀戰，成交縮減，屬正

常現象。近日的升降頗有特點，就是喜「雙跳」。由12月14日起至昨日，已經完成三次「雙跳」，即連升二日後連跌二日，再連升二日，今日是周末市，且看又如何了。

從近期的表現看，似乎看得出，好淡的實力暫時相當，所以形成在較狹窄的波幅上上落落的局面。我頭牌講過16300至16800點這500點的波動，估計很有可能貫穿到2023年剩下的4個交易天中去。

當然，任何事情都可能有意想不到的情況發生，如果好淡任何一方突然有強兵列陣，打個措手不及，亦有出現「旱天雷」的可能。不過因時序年底，「班馬」的意欲料不大，理由是太多假期，大市不連貫，這個「劇本」不易寫下去。是以最大可能仍然是混混沌沌完成餘下的幾天交易，然後部署2024年如何再較較為實際。

昨日所見，航運股炒了一陣，乃紅海航道受阻新聞的延續，但能炒多久，不易估計。個人不會在這個時候搶入航運股。論強勢板塊，仍是本地地產股，默默耕耘已收復不少失地。有人分析，地產股之升，同特區政府肯調低地價批地有關，以前是不肯的，現在接受現實肯了。這對地產商降低成本有利，因而對有「合理利潤」的預期有較大保證。



創新藥銷售佳 留意康方生物

個股解碼

劉雅珉
 康方生物(09926)是一家臨床階段生物製藥公司，致力於首創及同類最佳療法的自主發現、開發及商業化，專注於滿足腫瘤、免疫及其他治療領域在全世界的未法醫療需求。公司的業務旨在通過高效及突破性的研發創新來獲得成功。自成立以來，公司極具遠見地開發出一個端對端平台——康方全方位探索平台（「ACE平台」），涵蓋了全面的藥物發現和開發功能，包括靶點驗證、抗體發現與開發、CMC和符合GMP要求生產。

2023年上半年康方生物收入為36.7億元（人民幣，下同），按年增長21.5倍，該收入主要來自藥物銷售以及許可費收入。期內毛利36億元，按年大增25.7倍，主要歸因於許可費收入的大幅增長。盈利為24.9億元，去年同期則虧損6.9億元。

康方生物於2023年上半年首次實現半年度盈利，主要歸因於核心自主研發雙抗依沃西的首付款中有29.2億元已被確認為許可費收入。兩款已上市創新藥物開坦尼和安尼可，憑藉突出的臨床價值，商業化不斷提升，為公司銷售增長作出重要貢獻。公司自主研發的雙抗新藥依沃西於2022年12月與Summit Therapeutics Inc訂立合作許可協議，公司於2023年第一季度收到總計等值於5億美元的首付款，大幅充盈在手現金，助力臨床開發和商業化推進。SUMMIT亦宣布計劃於2023年下半年實現依沃西聯合治療用於一線治療鱗狀NSCLC的 III 期臨床 HARMONI-3 試驗

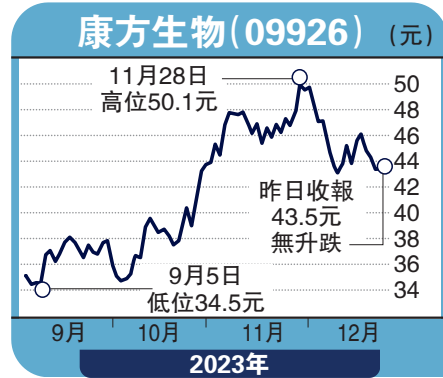
的首例受試者給藥。該等研究的開展意味著依沃西的臨床開發和快速推進，將為全球患者帶來新一代創新療法。

當前，創新藥板塊處於業績、估值、持倉等多重機會區間，在政策邊際回暖的大背景下，醫藥企業的大單品銷售額不斷創新高，顯示出醫藥產品的投資價值。

待股價回至35元布局

目前中證滬港深創新藥產業指數估值（PE-TTM）為22.3倍，處於指數發布以來2%的歷史低估位置，比歷史上98%的時間都更具性價比。明年來看，美聯儲已經明確結束加息周期，且明年美國減息時間表有望提前，減息幅度也有望超预期。因此相對今年而言，明年資本寒冬有望回暖。根據歷史數據，生物醫藥的股價表現與美國利率水平呈現明顯負相關。因此明年息息下降有望帶動生物醫藥板塊的表現，建議待康方生物股價回落至35元附近布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）



穆迪失獨立性 淪為政治工具

財經縱橫

凌昆
 最近美國評級機構穆迪在調低中國主權評級展望至負面後，同樣調低香港的評級展望。對香港評級變動的解說中，包含了香港自治受損、「兩制」削弱的論點。此乃當前美國對香港的官方定性，穆迪跟隨顯示已非獨立自主的機構，而是受政府指引的政治工具。

事實上穆迪的可信度很低，調低內地和香港展望的理據牽強，其他知名評級機構亦未跟隨。穆迪的雙標行為十分明顯，當其他機構調低美國評級後，穆迪仍維持不變，很遲才把其展望改為負面。尤為重要的是，評級對兩地融資實際影響不大。過去內地財政長久維持平衡，少量發債只為活

躍債市及確認市場反應，結果市場的認受度遠超穆迪等機構的評級。目前內地本幣及外幣資金十分充裕，融資難只反映風險意識提升。香港財政儲備十分豐厚，基本上無借債需要，主要企業同樣資金充足，因此評級的實質意義不大。此外，穆迪等的評級主要影響西方投資者，現時因地緣政爭這方面的投資意欲已有所削弱，令評級的意義及再降低。相反目前香港及內地正吸引非西方如中東等地區資金到來，穆迪的影響更為有限。

這次穆迪的動作，又勾起筆者的回憶。香港快回歸時，國際金融界出現一輪關於香港評級的議論。原因是香港回歸祖國，理論上在「一國」下香港與內地評級應趨一致，表示香港

評級要調降。這當然引起各界反對，特區政府亦邀請金融機構協助游說，希望維持香港評級不變，筆者幸有機會參與其事。當時游說的主要論據一是香港的財經狀況無變；二是「兩制」下香港財經等事項高度自主。由於回歸過渡非常平穩，再加上當時中國與西方關係不差，故香港保住了與內地不同的評級，至今已逾20年。

警惕美國持續打壓

今天情況已不同。雖然香港的財經自主及「兩制」未變，但美國堅決打香港牌以遏制中國，故對打擊香港的措施必陸續有來。本港上下必須有所警惕，預備應對美國可能採取的進一步行動，尤其要力保財政安全。

年尾旅遊旺季 航空股值博

安里人語

馮文慧
 隨着2024年元旦假期愈來愈臨近，內地旅遊需求強勁。飛豬預測報告顯示，截至12月18日，元旦假期出遊預訂量按年增長近4倍，上海、北京、杭州、廣州、成都、哈爾濱、深圳、重慶、南京、長沙等是元旦假期出遊熱門目的地。數據顯示，今年假期火車票預訂量較去年大增，北京—哈爾濱、上海—南京、深圳—廣州、廣州—長沙、成都—重慶等是熱門高鐵遊線路，熱門日期的車票大多已被預訂一空。另外，木鳥民宿發布的《2024元旦假期民宿預定趨勢報告》顯示，截至12月11日，2024元旦假期民宿訂單已達2023年同期的12倍。

月客運運力投入（按可用座公里計）按年升271.05%；旅客周轉量（按客運人公里計）增334.52%；客座率為76.18%，多11.13個百分點。南方航空（01055）11月客運運力投入按年升253.35%，其中國內、地區及國際分別升217.32%、293.9%和534.5%；旅客周轉量上升324.97%，客座率為78.93%，多13.30個百分點。旅遊需求在年底假期前將持續保持強勁，料三大航空企業今年第四季及全年業績應有不俗表現。

國泰11月載客量增2.1倍

再看本地，12月為疫後全面通關的首個聖誕假期，料客運業務亦按年強勁反彈。國泰航空（00293）11月載客量163.3萬人次，按年增加210%，乘客運載率增加2.1個百分點至80.5%。國泰行政總裁林紹波曾表示，航空運力有望在今年底恢復至70%，覆蓋超過80個航點，明年底能全面恢復。目前本地旅遊市場恢復進度理想，今年聖誕出行人次有望超疫情前水平，集團應可從中受惠。（作者為安里證券分析師）

信置息率逾7厘 中長線收集



財語陸

陳永陸

美股連升勢頭終於喇喇氣，多位美聯儲官員發言暗示，認為市場過早預期明年3月減息，官員們試圖保持各種選項的可能性。事實上，美股這輪升浪主要靠憧憬減息，通脹現時是受控了，就算有減息可能，但高利率環境似乎仍要維持一段時間。

本地地產股近年一直受着環球息口影響走勢困擾，股價上受到一定壓力，估值上出現過分便宜的情況。不過，其中也有受息口影響較少的地產股，是時間被投資者重新發掘，其中有信和置業（00083）。

信置去年度整體業績仍然不錯，物業方面的營業額增加5%至約156億元，其中物業銷售營業額更上升6.9%至約120億元。

現金充裕 大股東增持

信置與中電（00002）合作開發的何文田嘉道理道豪宅ST. GEORGE'S MANSIONS銷情不錯。此項目是低密度獨立洋房豪宅群，位處於名校集中地，開售至今累沽41伙，套現逾46億元，最高成交價達2.6億元，最高呎價更超過7.1萬元，能在現時樓市交投淡靜的情形下交出不一樣的銷售成績表，可見集團在市場推廣的能力。

信置在明年將會推售多個項目，

提供超過1960伙，其中包括：中環One Central Place、元朗錦上路站柏瓏III、油塘通風樓物業發展項目，及黃竹坑站港島南岸第4B期發展項目等。集團在項目出售后入賬，更可強化現時財政穩健的優勢，加上現時持有淨現金約419億元，在目前高息環境下更見優勢。大股東黃志祥過去數月頻頻增持股份，反映了其對集團價值及前景的信心。信置現時每股賬面價值和股息率反映出極高的吸引力，其淨現金及低負債率相對同業有利，對未來發展較為有利。集團目前市賬率只有0.4倍，息率超過7厘，估值上其吸引之處，是時候中長線收集。

（作者為獨立股評人）