

# 全球設最低稅率 有利港競爭優勢

大企業將失去避稅天堂，全球逾136個國家與地區同意最快在2023年向跨國大企業徵收最低15%企業稅。香港在新規下無需調整稅率，而且可消除競爭性減稅帶來的威脅，穩健的金融體系等營商因素將更加受到重視，特別是香港聯通內外的角色日益重要，競爭優勢將進一步增強。

國際稅制迎來大變革，經合組織上周就跨國大企業徵收最低15%企業稅達成協議。此舉可以避免全球以低稅作為競爭手段，有助維持公平競爭的環境，促進全球化發展，對香港以至全世界而言都有利。

## 港稅率無需調整

迄今為止，佔全球GDP逾九成、136個國家或地區達成協議，同意設立最低15%企業稅率，對作為避稅天堂（超低稅率或免稅吸引外資）的國家或地區影響最大。

經濟合作與發展組織公布有關稅基侵蝕及利潤轉移（Base Erosion & Profit Shifting，簡稱BEPS）的國際稅務改革框架方案（BEPS 2.0）有兩部分，一是針對全球營業額超過200億歐元和利潤率高於10%的大型跨國企業集團，有關企業部分剩餘利潤的徵稅權將分配予市場所在的稅務管轄區。

二是針對全球營業額超過7.5億歐元的跨國企業集團，若有關集團在某一稅務管轄區的實際稅率低於15%，其母公司或附屬公司須向所在地就差額繳納額外稅款。換言之，跨國大企業日後不可透過「避稅天堂」，享受低稅或免稅，要

繳納至少15%企業稅。

## 可消除競爭性減稅威脅

由於現時香港企業所得稅的標準稅率為16.5%，國際上已具有相當吸引力，僅略高於15%的最新規定，因而無需調整，且可消除競爭性減稅帶來的威脅，加上國家十四五規劃與粵港澳大灣區建設迎來更多發展機遇，香港在全球競爭優勢將進一步增強，對內外投資者吸引力不言而喻。

其實，稅率高低並非吸引投資者的唯一因素，在稅制以外還有其他因素，其中良好的營商環境、能否帶來合理回報對投資者來說將更加受到重視。

## 聯通內外營商優勢更突顯

事實上，憑藉「一國兩制」優勢，香港發揮聯通內外的功能，作為外商進軍內地市場橋頭堡的角色日益重要，加上固有競爭優勢，包括完善的法律制度、廉潔高效的政府、穩健的金融體系、完備的基礎設施與公平的競爭環境，令香港營商排名持續位居世界前列。

無可否認，高地價、高樓價問題制約香港經



▲現時香港企業所得稅率在國際上具有吸引力，可消除競爭性減稅帶來的威脅。

濟發展，不利營商環境，但特首林鄭月娥在最新發表的施政報告，提出發展北部都會區的鴻圖大計，從中釋放新界北大片發展用地，既可緩解樓荒問題，又能加大創新科技發展力度，還可促進香港與深圳融合發展，具有重要的經濟戰略意義，從而進一步完善營商環境，經濟更上一層樓可期。

香港競爭優勢正不斷鞏固與提升，吸引資金持續流入，從港元兌美元持續在7.78偏強水平徘徊可見一斑。

## 金針集 大衛



美團(03690) 阿里巴巴(09988) 中國建材(03323)

## 心水股

## 三個利好 大市有望上新台階

### 頭牌手記

沈金

上週股市三升二跌，恒指好友為捍衛二四〇〇〇關而苦戰，終於證實此關具備強力支持，淡友多次戰破此心理關口，並締造全年中段新低二二六八一，但到了最後，仍然是好友制勝，恒指收報二四八三七，較前周升二二二點，是第二周上升，兩周共漲六四五點。周線圖升降韻律再有改善。五周為：升跌跌升升，三升二跌，轉強。十周為：升升跌升升跌跌升升，七升三跌，更確認強勢。

有一個現象，就是升時升得少，跌時跌得多，上週已有所轉變，起碼是平分秋色。上周一，下挫五三九點，是一次重跌。上週四大漲七三五點，為一次勁升。一日升七三五點，為今年第三大升幅，已多時未見了。成交方面，由於上週有「十

一」長假期，內地投資者休市，所以每日成交額均縮減，最低的一日成交不足一千億元，為九百九十八億元，等同過去半日市的交易額。不過，這種情況隨着休假期間內地投資者再次入市，上週五的成交額已回增至一千六百三十三億元，符合預期了。

入市不乏利好消息。一是中美高層會談顯示雙方都重視對話，管控分歧。二是香港特區的施政報告在應對房屋問題上，抓住關鍵，有所突破。與私人發展商的合作創建新界北都會區，好評如潮，這對地產股、基建股有利，亦激活了資金提供者銀行股的受重視程度。

第三個利好是內地對互聯網平台的亂象加以調控再取得階段性成果。美團承認違例「二選一」，被罰款三十四億元人民幣。看來，市場對這一處理完全受落，美團股價強力反彈，

連帶阿里巴巴、騰訊等巨企也回升。

上週恒指在最高潮時曾升越二五〇〇〇關，報二五〇六四，顯示二五〇〇〇關仍將是本周要挑戰的首個目標。若恒指能升越二五二〇〇並企穩，大市上一個新台階的機會不弱。

個別發展仍是主調，上週是一方面對某些板塊進行「洗倉」，另一方面又營造新的上升板塊，如內險股的跑出，即為一例。現時，最落後的是內銀股，何時才翻身？市場似乎正瞄準央行降準這一舉措，看來也應該是時候了。另外，長實系成為落後的一個財團，一直沒有什麼生氣，即使今次地產股上升，長實也是跑在後面。博落後，可留意低吸。

有兩隻股份是我頭牌喜歡的，一為嘉里物流(00636)，另一為嘉里建設(00683)，可作中長線吸納及持有。

## 科網監管陰霾漸退 可考慮低吸

### 拔萃觀點

譚曠明

上週大盤呈先抑後揚，恒指全周累升1.07%或262點，收報24837點，在經歷週一的急跌後，恒指仍缺乏突破的動力。

支付寶10月2日公布與中國銀聯推進互聯互通的進展：已向銀聯雲閃付開放線上場景，首批覆蓋85%淘寶商家；線上線下，與銀聯雲閃付在多個城市實現收款碼掃碼互認，計劃明年3月份覆蓋全國所有城市。10月8日，美團因二選一的壟斷問題，被國家市場監管總局處以其2020年境內銷售收入3%的罰款。反壟斷的風險逐步得到釋放，互聯網平台公司正在走出迷霧，隨着恒生科技指數從今年2月的高位回調至今超40%，相關頭部企業展露出相當的投資價值。11月是傳統的電商節，投資者或許可以提早開始布局。

行政長官林鄭月娥於10月6日宣布本屆政府的最後一份施政報告，提出在香港北部建設新的「北部都會區」，計劃面積達300平方公里，包括現在的元

朗區和北區，北部都會區的發展，將提供大量新住房；還提出構建「商業數據通」方便中小企業向銀行借貸，以及進一步擴大跨境人民幣資金雙向流通管道，以鞏固香港國際金融中心的舉措。如果順利實施，政府投資和大灣區深度融合或助推香港經濟再出發，香港本地地產股及銀行股有望受益。

上週三，美國參議院共和黨領袖麥康奈爾提議允許緊急債務上限延長至12月，以避免國家違約和經濟危機，直至民主黨能夠在年底前通過更永久的解決方案。美債違約的短期危機解除，風險偏好提振下股票市場回暖，港股周四大漲。

10月8日是國內假期後開市的第一個交易日，北水進場助恒指高開，但依舊乏力，難維持高位，顯示上攻仍是缺少方向。中美同意通過協商解決彼此合理關切，釋放出積極的信號，有望提振市場的信心。

(作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點。)

## 水泥股估值吸引 選中建材海螺潤泥

### 大行分析

花旗發表報告，指水泥股估值吸引，市場對物業銷售下滑反應過度，並未足夠重視水泥行業集中度高、議價能力高的好處，是該行在今年第四季最看好的行業。該行上調多隻水泥股的盈利預測和目標價，首選中國建材(03323)、海螺水泥(00914)和華潤水泥(01313)，全部持「買入」評級。

花旗將中國建材目標價由17.5元

上調至18元，海螺水泥由67.8元上調至72元，華潤水泥由10元上調至10.1元。

該行預計，水泥需求明年需會減少2%，當中考慮到預計明年新屋動工樓面面積下滑15%，而部分跌幅會被基建需求抵銷，並預計水泥價格會在今年第四季創新高。

該行認為，內地會對能源密集的行业實施的產能控制措施，會在未來數年持續，對水泥、鋁和鋼都有正面作用。

### 花旗予水泥股評級

股份	投資評級	目標價(元)
中國建材(03323)	買入	17.5升至18
海螺水泥(00914)	買入	67.8升至72
華潤水泥(01313)	買入	10升至10.1
海螺創業(00586)	買入	43

## 從芒格增持阿里看後市

### 進退有據

王子森

巴菲特的好拍檔芒格4月曾披露買入阿里巴巴，惟買入至今股價跌逾三成，彷彿臨老招牌不保。但令人意料之外的是，在上週最新第三季持倉披露中，芒格繼續增持阿里巴巴(美股)，將持倉增加八成，佔投資組合約兩成。

到底是芒格示範「本多終勝」？還是有別的看法利好阿里巴巴未來走勢，本文分析三個可能性。

芒格旗下的報業機構Daily Journal向美國證監會提交的季度申報顯示，該公司截至9月底持有約30.2萬股阿里美股ADS(美：BABA)，較6月底持倉大增約13.6萬股，持倉股份大增逾八成。以最近阿里持倉計，相關股份總值約4500萬美元，佔Daily Journal投資組合

總值約兩成。

第一，阿里可能反而成為反壟斷先鋒。回看這一年多政府的反壟斷操作，由螞蟻集團停止上市開始。但此後，阿里至今一直都作為反壟斷先鋒，各樣政策出都響應，如宣布捐出十億協助扶貧，是眾多科網股中最多；阿里系程式又已可接入微信支付，反而騰訊的微信現在還未能分享阿里系的訊息。

上週五，中國市場監管總局表示，對美團在網絡餐飲外賣平台服務市場實施「二選一」壟斷行為，作出行政處罰，罰款34.42億元人民幣。美團「二選一」到底要打壓哪家公司？很有可能就是阿里的餓了麼。

第二，就是政府對阿里監管可能近尾聲。去年阿里300元股價跌至現時約一半水平，明顯市場已計入螞蟻集團估值大跌的影響。

第三，今年除科網外，各行業都被監管，但業務模式屬重資產，手頭又要大量資金的房地產是最受影響。2022年，當企業以低基數作翻身，阿里有可能先行跑出，因科網股屬輕資產、題材性，較重資產行業容易翻身。目前市場上券商一致看目標價至少200元，較現價仍至少兩成升幅。



## 就業弱礙收水 美匯上望95

### 商品動向

徐惠芳

美國聯儲局召開議會議前，投資者最關心的一份非農就業數據，僅增加19.4萬人，連續兩個月不及預期，亦遠低於ADP私人企業職位報告的54萬人，令市場感到意外。但9月失業率連續第三個月下降，較前值下降0.4%報4.8%。美匯暫時守住94關口。

市場高度關注，聯儲局縮減資產購買的時間，接下來的焦點集中在周三公布的9月CPI和FOMC會議紀錄，周四公布10月份PPI和首次申領失業救濟金人數，以及9月零售銷售。以上通脹數據若依然強勁，就業和零售銷售表現暢旺，將可能影響聯儲局縮減資產購買規模的計劃，繼而刺激美元。

技術走勢上，美匯指數徘徊於94關，高於10天及20天線。若美匯突破前高94.5，將可望向上邁進95水平。但RSI指標出現緩慢和轉向信號，下方關

注93.5支持。

周二英國公布8月就業報告，其後周三公布月度GDP和貿易出口及工業產出數據。若以上數據增長較預期強勁，並隨着投資者對英國央行對抗通脹而採取的更激進的加息言論，英鎊有望探測1.37水平。目前英國正遭受比大多數國家更嚴重的能源供應緊張的問題，強行加息，最終可能是一個政策錯誤。若英國無法修復供應鏈緊張的問題，進而損害經濟復甦，英鎊兌美元可能面對下行壓力，下探1.34重要支持關口。

澳洲央行議息後，市場關注周四公布的澳洲9月就業報告和消費信心指數。澳洲封城期間，就業人數可能大幅減少。然而澳洲面對全球經濟增長前景不明朗，影響澳洲天然資源出口及當地經濟復甦步伐。若就業市場出現放緩，無疑將會打壓澳元。關注澳元兌美元的阻力位0.734及十天線支持位0.726。

(作者為國泰君安財富管理投資顧問)

▲美國周三公布9月CPI數據和FOMC會議紀錄，市場關注會否影響聯儲局減價計劃。

