

柏瑞投資：中國經濟有力上行 政策趨寬鬆

A股估值吸引 人工智能板塊看俏



今年以來內地A股和港股的表現一直落後於美股，但柏瑞投資全球多資產投資組合經理Hani Redha表示，亞洲市場特別是中國經濟逐漸復甦，即使今年第二季GDP（國內生產總值）增長6.3%未及市場預期，但現階段為復甦初期，而且再陷入衰退的機會很微，加上政策趨向寬鬆，故亞洲及中國的股票和債券值得投資，特別看好人工智能（AI）及「中特估」股份。

大公報記者 許臨



▲內地經濟向好，A股表現有望回復強勢。

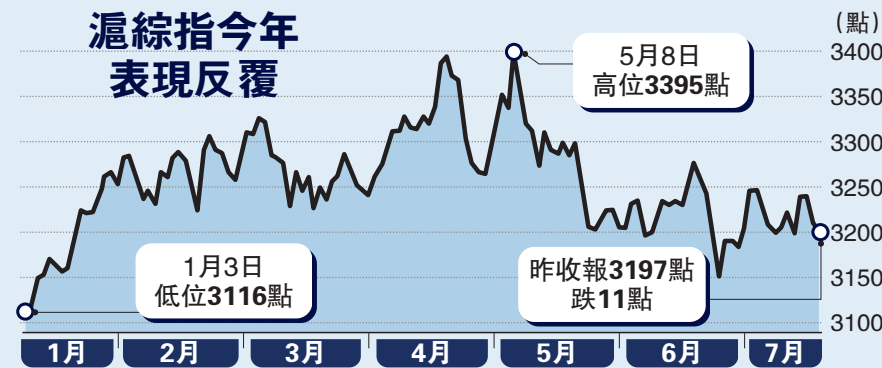
好中國股票。 ▲Hani Redha看



柏瑞投資資產配置建議

股票	中國股票、印度股票及美國優質上市公司
固定收益	亞洲高息債券、新興市場本地貨幣債券
其他	私券債權
不建議投資	日本政府債券、德國政府債券

滬綜指今年表現反覆



歐美市場方面，Hani Redha認為，已發展市場包括美國及歐洲的緊縮政策會令經濟持續惡化，大幅加息的影響可以會有延後，預計美國經濟增長在未來兩至三季逐漸轉弱，甚至會出現衰退，至於歐洲則受能源危機及通脹等問題困擾。

內需重返疫前 拉動企業盈利

柏瑞投資亞洲（日本除外）股票投資組合經理Cynthia Chen指出，今年初市場對中國的期望有點過高，當時疫情後重新開放，業界普遍認為中國經濟將會急速反彈，但勞動力及供應鏈等也需配合，經濟復甦畢竟需要時間。現階段中國的製造業復甦仍較緩慢，經濟增長轉由服務業帶動，種種數據顯示，中國經濟已回復增長，而且有力進一步好轉，包括疫情問題已解決、勞動力正在改善、消費需求重返疫前水平，以及企業盈利好轉。

Cynthia Chen又稱，目前中國的政策立場有利股市表現，而且A股及H股的估值也遠低於歷史平均水平。雖然國際資金仍由於各項憂慮，包括地緣政治因素等而低配中國股票，但當市況回升，這些資金便會改變看法，繼而採取增持行動。

至於哪些板塊最值得留意？Cynthia Chen認為，人工智能相關股份的前景可看高一線，因人工智能今年已成為最熱門的投資主題，市場也認為相關企業未來2至3年的盈利將會大幅增長。不過，年初至今這些股份已錄得非常強勁的升幅，平均漲逾一倍，估值也愈來愈貴，投資者需注意風險。

中特估概念受惠國策

另外，Cynthia Chen看好「中特估」股票，主要以央企、國企以及一些特殊行業的上市公司為主，這類股份在今年初曾有不俗表現，但近期股價已見調整。雖然這些股份受惠國策，但投資者在買入前也需留意其基本因素，至目前為止，這些國企沒有進行實質性事情如改革和業務重組，但股價要上升必需要實質的企業收益支持，升勢才會更長久。

渣打料今年GDP增5.4% 本季或降準

前景樂觀

中國今年上半年GDP（國內生產總值）增長5.5%，渣打預測，下半年將保持溫和復甦，全年增速將為5.4%，明年也維持相同數字。渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽認為，由於中國GDP增長及就業數據符合預期，政府在推出政策刺激措施方面或保持相對克制的態度，相信科技、綠色、可持續發展等領域將受益。

談及下半年，丁爽預計，中國第三季度及第四季度GDP將分別按年增長5.3%及5.6%，料今年年均居民消費價格指數（CPI）為1%，工業生產者出廠價格指數（PPI）收縮情況將於9月前見底，年均降幅介乎2%至3%。他直言，內房市場體量龐大，且根據渣打中國開發商信心

指數，下半年指數將進一步滑落，行業整體表現偏弱，可能成為中國經濟最大風險因素。

該行並指，為推動復甦重拾動力，人民銀行可能於今年第三季和明年第一季下調存款準備金率，每次減0.25個百分點，但今年餘下時間可能不會再調低MLF（中期借貸便利）利率。

年底人幣升見7.05

對於下半年人民幣展望，渣打中國宏觀策略部主管劉潔表示，中美經濟周期背離成為短期內影響人民幣匯價的主要因素，加上每年6月至8月上市公司派息將增加對外幣的需求，料第三季度末人民幣兌每美元將為7.15，並可能進一步下試7.3水平，至年底則升見7.05。

劉潔相信，人民幣貶值最快的時候已經過去，儘管第三季仍有下行壓力，但年尾有望輕微升值，並指出人民幣國際化速度將進一步加快。



▲渣打丁爽（右）預期，中國全年通脹為1%。左為劉潔。

信銀國際估港息本月加1/8厘 樓價全年升5%

利率展望

中信銀行（國際）預期香港今年經濟增長達4.5%。談及加息對本港息口的影響，該行首席經濟師卓亮指

稱，服務業將成為內地經濟增長動力來源。



出，聯儲局若在本月加息0.25厘，可能使港元最優惠利率（P）上調0.125厘，未來港元拆息上調空間不大。卓亮認為，在息口壓力減弱、香港經濟好轉、失業率持續走低的推動下，將對本地樓市產生正面作用，市場交投會持續改善，全年本港樓價將錄得5%增長。

內地經濟方面，受外圍經濟下滑影響，出口需求難免萎縮，限制製造業復甦動力，因此服務業反彈將成為主要增長動力來源。卓亮表示，上半年內地服務業增速達6.4%，若下半年增長6%，且第一產業及第二產業表現與去年相若，將有望推動內地經濟全年增長達到5%的目標。

卓亮並指出，人民銀行以往減息措施均較為溫和，後續減息機會較低，但下半年仍有可能下調一次存款準備金率0.25個百分點。

聯儲最快明年開始減息

美國持續一年多採取收緊貨幣政策，卓亮表示，聯儲局進取的加息力度與縮表計劃已造成貨幣環境緊縮，令美元廣義貨幣由2021年2月破紀錄的增速暴跌至收縮狀態，相信經濟衰退壓力、貨幣環境根本性逆轉、物價漲幅基本受控等因素影響下，本月可能迎來本輪最後一次加息，料上調0.25厘，並於明年上半年開始減息。

中小內銀減存息 業界：有下調空間

【大公報訊】更多內地銀行下調存款利率。內媒報道，7月中以來，再有農商行、村鎮銀行下調存款利率，有銀行的長期限品種存款利率下調達0.8厘。中國人民銀行日前明確表明，將繼續深化利率市場化改革。業內人士相信，在利率市場化改革背景下，存款利率仍有可能進一步下調。

人民銀行此前明確指出，銀行下調存款利率，有利穩定銀行負債成本，為降低企業



▲內地銀行下調存款利率，有利穩定銀行負債成本，為降低企業貸款利率創造條件。

貸款利率創造有利條件，並增強銀行支持實體經濟的能力和可持續性。

新疆塔城農商行將不同期限的存款利率最少下調0.05厘。其中，活期存款由0.25厘降至0.2厘；1年、3年及5年期存款利率分別由2.1厘、3.2厘及3厘，下調至1.95厘、2.9厘及2.8厘。湖北麻城農商銀行調整後的定期存款利率為1年期1.9厘，3年期、5年期分別為2.85厘、2.9厘。

新疆天山農商銀行公告顯示，該行5年期定期存款利率大幅下調0.8厘，由3.85厘降至3.05厘。

除了農商行以外，村鎮銀行也加入減存款息行列。桐廬恒豐村鎮銀行稱，調整後，該行活期存款利率為0.25厘，1年期、3年期、5年期的定期存款利率分別為2.05厘、3.05厘、3.05厘。

人民銀行副行長劉國強日前出席國新辦吹風會時表示，近幾個月來，人民幣存款增加較快，市場利率繼續降低，而存款定期化、長期化推高銀行負債成本，銀行淨利差

已收窄至1.7%附近。人民銀行提供的數字顯示，6月活期存款加權平均利率為0.23厘，按年下降0.09厘；定期存款加權平均利率為2.22厘，按年跌0.12厘。

增強金融支持實體經濟

從目前數據看，農商行、村鎮銀行調整後的5年期存款利率普遍在2.8至3.05厘水平，高於國有大行、股份行同類存款的利率。招聯首席研究員董希淼表示，不同的銀行資產負債情況、市場競爭策略存在差異，對存款需求和定價不完全一致，存款利率的確存在一定的差異。一般而言，大型銀行存款利率上浮上限較小，存款利率較低；中小銀行存款利率上浮上限較大，存款利率高於大型銀行。

人民銀行日前指出，下一步將繼續深化利率市場化改革，持續發揮存款利率市場化調整機制的重要作用，指導利率自律機制維護好存款市場競爭秩序，促進穩定銀行負債成本，增強金融支持實體經濟的能力。

維護流動性 人行單日淨投放130億

【大公報訊】中國人民銀行昨日進行150億元（人民幣，下同）的7天期逆回購操作，中標利率持平在1.9%。由於當日有20億元逆回購到期，因此單日實現淨投放130億元。

人民銀行表明，昨日的逆回購操作是為維護銀行體系流動性合理充裕。在完成應對

半年末、季末金融機構短期資金需求增加情況後，人民銀行上周五重啟逾100億元的逆回購操作。

上海銀行間市場拆放利率（SHIBOR）昨日短期品種上漲，隔夜、7天、14天、1個月期分別升21.9、3.2、9.9及0.1個基點，分別報1.5310%、1.8920%、1.9790%及

2.0700%。

人民銀行周一開展1030億元中期借貸便利（MLF）操作和330億元7天期逆回購操作。市場分析認為，綜合考慮第三季度寬信用提速的資金需求；後續各月MLF增量續作的規模或增加，下調存款準備金率也有可能落地，以為市場提供資金提振經濟。

諾華誠信完成內地備案 個人信息可出境

【大公報訊】國家互聯網信息辦公室《個人信息出境標準合同辦法》於今年6月1日正式生效，已開展個人信息出境活動的企業或機構，須6個月內完成備案。諾華誠信行政總裁何佳意表示，香港企業對有關標準合同辦法仍不太了解，很容易「觸雷」，呼籲盡快備案，該公司願意借成功申請的經驗，協助港企縮短申請時間。

香港信貸資料服務機構諾華誠信是第一間香港企業先行完成標準合同備案有關工作，其「跨境徵信報告核驗項目」成為全國首個個人信息出境標準合同備案獲批案例，實現個人信息合規出境，直接裨益港企發展跨境業務。

分享經驗 助港企縮短申請時間

何佳意表示，是次申請需時9個月，最長時間是統一標準及定義，但有了這次備案經驗，希望透過分享項目案例帶來輻射效果。他指，諾華誠信樂意以非盈利方式提供協助，與各行業分享申請備案之經驗及重點原則，並給予融入兩地文化和標準的指導，一些本身已是強監管的行業，如金融及醫療行業等，可望協助他們縮短申請時間至3個月，但物流等行業可能仍需9個月時間才能備案。

他期望能為香港企業未來發展開拓新方向，推動港企更積極融入國家發展大局，讓港企借鏡此次成功案列，掌握國家有關個人信息的法規和監管要求。他續稱，香港有完善的法律及監管制度，有條件作為國際數據中心，希望特區政府再做多步。他又透露，公司下一步將申請企業資料出境，希望於9個月內完成。

何佳意認為，本港在數據處理方面非常成熟，不少專業數據處理機構亦有落戶，加上擁有較完善的法律體系，認為有條件建設國際數據中心，惟特區政府需要落地上要多做一步。



業數據處理機構亦有落戶，加上擁有較完善的法律體系，認為有條件建設國際數據中心，惟特區政府需要落地上要多做一步。

◀諾華誠信何佳意稱，香港有條件成為國際數據中心。 大公報記者攝