

新聞出版署：續聆聽意見 修改完善網遊新規

【大公報訊】針對上周五（22日）公布的《網絡遊戲管理辦法（草案徵求意見稿）》（下稱「意見稿」），國家新聞出版署有關負責人昨日表示，意見稿立足於保障和促進網絡遊戲行業繁榮健康發展。對於各方就意見稿第十七條、第十八條及其他一些內容提出的關切和意見，將認真研究，並將在繼續聽取相關部門、企業、用戶等各方意見的基礎上進一步修改完善。

國家新聞出版署有關負責人指出，意見稿對於解決網絡遊戲經營單位准入

等問題作出了明確界定，設立「保障與獎勵」專章，提出一系列鼓勵措施，同時對於保護未成年人和消費者權益作了規定。

該負責人表示，在起草過程中，通過多種方式廣泛聽取了相關部門、行業協會、企業等各方意見。負責人並稱，部門規章向社會公開徵求意見是更廣泛聽取意見、完善規章條款的過程。

意見稿上周五發布後，遊戲股暴瀉，其中騰訊（00700）急回12.3%；網易（09999）大瀉24.6%。

對於遊戲新規，網易遊戲回應道，過去幾年在行業主管部門的指導下，遊戲行業一直保持良好的發展勢頭，未成年人保護等重點領域也取得長足的進步，認為本次意見稿的發布主要是彌補2019年以後相關管理辦法缺失問題，不會對公司業務造成本質影響。

網易中手游：積極參與意見反饋

網易遊戲表示，公司始終嚴格貫徹落實未成年人防沉迷等各項規章制度和要求，對於新發布的意見稿，會積極參

與意見反饋，相信新規的出台，將會更有利於消費者權益保護，有利於遊戲企業不斷進步，進而推動整個遊戲行業持續高質量、健康有序發展。

中手游（00302）表示，經過幾年實踐，遊戲行業在高質量發展、未成年人、消費者權益、用戶隱私保護等問題上，已取得顯著成績，公司在這些領域也積極配合國家相關法規。針對本次意見稿出台，中手游會一如既往地積極參與意見反饋，支持並協助主管部門修改完善規章條款。



▲國家新聞出版署指出，網絡遊戲管理辦法意見稿是保障和促進網絡遊戲行業繁榮健康發展。

券商：穩增長措施漸見效 大市醞釀轉勢

A股下季料反彈 科技金融板塊值博



▲在政策催化下，分析預期A股明年首季向好。

專家看A股後市	
英大證券 首席經濟學家 李大霄	面對市場波動不應過度恐慌，需要客觀理性準確的分析
中萬宏源策略 首席分析師 傅靜濤	明年首季穩增長和改革政策集中落地，屆時A股或迎來有效反彈
星圖金融研究院 研究員 武澤偉	A股向下空間有限，市場即將迎來拐點，政策催化或成為「春季躁動」行情的主線
瑞銀資產管理 多資產策略主管 Evan Brown	中國經濟在經歷數十年高增長後正在轉型，我們在A股市場尋找有吸引力的投資機會

大公報記者倪巍晨整理

A股持續磨底，分析稱，中央經濟工作會議在不少關鍵表述上有積極變化，A股短期雖仍存調整壓力，但市場整體正積極蓄勢，後市進一步向下空間有限。鑒於明年首季穩增長和各項改革措施將密集落地並顯效，政策催化有望成為A股「春季躁動」行情的主線，屆時將迎來新一波有效反彈，建議關注科技、醫藥、金融等板塊。

大公報記者 倪巍晨上海報導

全周滬綜指、深成指分別下跌0.94%、1.75%。另外，國家新聞出版署上周五（22日）發布的《網絡遊戲管理辦法（草案徵求意見稿）》提及，網絡遊戲不得設置每日登錄、首次充值、連續充值等誘導性獎勵等。受消息影響，A股和港股遊戲股雙雙急挫。英大證券首席經濟學家李大霄提醒，影響可能僅局限於某個行業，而不是中國經濟基本盤，不應過度恐慌，需要客觀理性分析，「好股票稍安勿躁，受影響的行業要理性分析計算，對基本面向下的行業要進行風險管理，最寒冷的時刻已經過去，慢慢等待春暖花開。」

中萬宏源策略首席分析師傅靜濤表示，日前召開的中央經濟工作會議，在不少關鍵表述上均有積極變化，但市場似乎未做出任何定價，反映市場對中期經濟結構性問題，以及政策落地效果存有疑慮。他相信，當前A股處在等待下一個政策催化的窗口期，短期市場正積極蓄勢，明年首季穩增長和改革政策有望集中落地，並進入政策效果的驗證期，屆時A股或迎來新一波有效反彈的線索。

資金有望回流非美元資產

有機構認為，A股已具備熊牛切換的契機。華福證券策略團隊的研報指出，從估值角度看，Wind全A近10年PE（市盈率）分位為19.8%，已處相對低位。

目前A股市場向下空間有限，中期的機會仍大於風險。星圖金融研究院研究員武澤偉認為，美聯儲加息基本結束，加之美國減息時點的逐步臨近，利好資金回流非美元資產，隨着全球風險偏好的逐步修復，權益資產有望呈現普漲。

展望後市，武澤偉判斷，A股進一步向下的空間有限，市場即將迎來拐點，政策催化有望成為A股「春季躁動」行情的主線，中期建議關注科技、醫藥、金融等板塊。

專家：優質股估值吸引

穩定市場方面，李大霄指出，政策性資金規模入市，「穩定市場符合各方利益最大化，且存量和增量國有資產受益最大」。另一方面，現時銀行指數市盈率僅4.6倍、央企指數市盈率僅7.7倍，股價差處在30年來高位，優質股的估值水平具有非常大的吸引力，且從歷史經驗看，每逢穩定市場資金入市都能獲得良好收益。

傅靜濤表示，明年可圍繞新趨勢積極布局，其中，第一季度是A股的核心窗口期，建議關注新產業趨勢不斷湧現的「華為鏈創新」看點，出口鏈、新跨國公司、新消費等中國經濟新範式景氣方向，以及廣義「中特估」估值的提升。此外，行業周期向上、產業密集催化的細分領域電子、醫藥等行業，以及低估值、現金流穩定的高股息板塊同樣值得關注。

樓繼偉：中國幣策有減息降準空間

【大公報訊】面對全球經濟進入後疫情時代，市場關注未來中國經濟走勢。財政部原部長樓繼偉（圖）表示，近期全球經濟挑戰主要是國際經濟周期錯位，中國經濟正處於底部復甦，中長期主要是保護主義盛行，且疊加泛政治化、泛國家安全化，都對中國造成了重大挑戰，需要認真加以應對。他又說，按照靈活適度、精準有效的要求，中國貨幣政策有較大減息降準空間，而明年財政赤字率最好保持在3.8%。



樓繼偉昨日在中國財富管理50人論壇2023年會上表示，考慮到CPI（居民

消費價格指數）第二季以來基本上在0左右徘徊，11月降至跌0.5%；今年以來PPI（工業生產者出廠價格指數）一直是負值，11月份跌3%，而各期貸款的名義利率在3.5厘左右。按此計算，企業的貸款實質利率超過了6.5厘，按照「靈活適度、精準有效」的要求，貨幣政策仍舊有較大的減息、降準空間，這有利於降低企業運營和投資成本、居民的購房成本及金融機構的營運成本。

精準施策 對小微企業減稅

他建議，明年要防止經濟滑向通貨

緊縮，預期價格可以依照區間設置，例如2%至3%。

對於中國如何提質增效？他認為，不必大幅增加公共投資，重點在於增加一般性支出。中國的經濟恢復周期比主要已開發國家滯後，需要精準施策、就業優先、改善民生，着力推動民間投資，在財政政策上要繼續對小微企業減稅。在增加的赤字上，主要是增加中央財政赤字，可以適度地增加公共投資，但公共投資主要作用於大型企業，輻射到中小企業鏈太長。增加的財政支出可更多地用於對製造業下游的企業，以及小微企業階段性地補貼房租、水電，甚至可以對增加就業機會的企業提供薪資補貼。

中國跨境電商爆紅美國市場

財經分析 李靈修

香港中產家庭追求極致性價比的偏好轉變，促成了如今的北上消費風潮。而放眼海外，憑藉供應鏈的深度整合，國貨品牌同樣在美國市場攻城略地。近期美國媒體高度關注兩大中國跨境電商——TEMU與SHEIN在當地的發展。其中，拼多多旗下海外子平台TEMU自去年9月上線以來，僅一年就實現2億次下載量，這一數據直追TikTok。而快時尚跨境電商平台SHEIN已成為美國Z世代的最愛，繼去年以290億美元的銷售額完成了對Zara的反超，今年依然維持着40%的高速增長。

TEMU、SHEIN的崛起甚至刺激跨境空運價格上漲。據報道，目前國內大部分航線的四至五成運貨量來自跨境電

商，部分航線更高達七成。今年9月，TEMU平均每天發出160萬個跨境包裹。與此同時，TEMU在美國各大平台保持大手筆的廣告投放。據Facebook母公司Meta的數據，12月TEMU在該平台的投放力度大概是亞馬遜的兩倍、SHEIN的五倍。而超級碗的2024年廣告商名單，也證實TEMU再次上榜。超級碗比賽擁有全美最貴的廣告位，30秒價格約700萬美元，觀眾上億人。

美通脹高企 居民手頭緊

居高不下的通脹，加劇了美國家庭的消費焦慮。據美聯儲對居民財務狀況的最新研究顯示，第三季度除了收入前20%的美國人以外，其他居民已經用光了疫情期積攢的額外儲蓄，現在手頭的

現金比疫情剛開始時還要少。也因此，消費者急需尋找物美價廉的替代商品，在降低日常開支的同時仍能維持體面的生活品質。甚至有媒體驚訝，美國人的聖誕禮物都是中國貨。

當然，中國跨境電商的爆紅，使得美國本土零售商潰不成軍。美國手工電商平台Etsy本月中宣布裁員11%，而在全美擁有6700多家門店的Dollar General（美版「一元店」），今年市場份額由1月份的57%跌至11月份的43%，該公司已經連續三次下調年度利潤預期。此外，2023年4月至7月，亞馬遜美國用戶流量急劇下降，日活躍用戶由每天5400萬降至4600萬；同期TEMU日活躍用戶增長至1700萬，躋身美國第二大購物APP。

2023粵港澳大灣區地鐵產業大會在廣州召開

12月23日，為推進內地地鐵產業向綠色低碳、智能科技、融合高效發展，「2023粵港澳大灣區地鐵產業大會」在廣州市召開。

大會期間，來自全國各地發改委、各鐵路局、各城市軌道交通、地鐵規劃、勘察、設計、監理、施工、運營等單位，軌道交通新設備、新材料、新技術及配套企業，行業協會、學會、聯盟等國內外權威專家、學者、單位齊聚一堂，共同探討軌道交通建設在新征程背景下的新技術、新業態。

「十四五」期間，粵港澳大灣區建設的階段性成效顯著，綜合實力顯著增強，朝着建成國際一流灣區和世界級城市群的既定目標加速前進。隨着現代化交通體系的發展與軌道交通建設的完善，「軌道上的大灣區」正在加速形成，大灣區「1小時生活圈」基本實現。同時，綠色低碳是美屬灣區交通發展的定义基調，智能科技是現代化交通建設體系的時代要求，融合高效是交通運輸高質量發展的必經之路。當前，為軌道交通謀求「雙碳」綠色發展路徑，補齊科技智能基建短板，實現多元立體網絡融合，是粵港澳大灣區綜合交通發展的當中之重。

參展單位代表中鐵十五局集團表示，近年來中鐵十五局積極參與大灣區城市軌道交通建設，承建了橫琴芒洲隧道工程、廣花城際市域鐵路等粵港澳大灣區重點工程，並聯合研製了「振興號」等自主化大國重器，為粵港澳大灣區實現「朝着建成國際一流灣區和世界級城市群的既定目標貢獻了十五局智慧和力量。」（特刊）



▲將軍澳天晉3A期一個兩房單位錄蝕讓成交。

天晉3A期兩房售838萬 五年貶值8%

【大公報訊】節日氣氛濃厚，樓市淡靜，二手續蝕讓成交。將軍澳天晉3A期一個兩房戶，累減124萬元，獲買家以838萬元承接，原業主持貨近5年賬面蝕72萬元或8%。

香港置業首席分區董事劉浩勳表示，天晉3A期2A座中層高層C室，實用面積541方呎，兩房設計，今年10月底放盤叫價962萬元，及後經歷三度降價，最終以838萬元易手，累積減幅13%，實用呎價15490元。原業主於2019年2月以910萬元買入，持貨近5年賬面蝕72萬元。

劉浩勳補充，天晉本月暫錄兩宗成交，平均呎價約1.6萬元。放盤量約89伙，入場費約630萬元。

荃灣租賃140宗 按月少36%

中原地產高級資深區域營業經理余俊文表示，年尾淡季及缺盤，加上今年是香港全面通關復常之年，市民報復式外遊，12月份荃灣區租賃市場明顯轉靜，暫錄得約140宗成交，較11月減少約36%，相比去年同期下跌近30%。有業主為了加快租出物業，增加議價空間。

余俊文表示，荃灣廣場2座低層D室，實用面積433方呎，屬兩房間隔，月租叫價1.5萬元，業主減租1000元或6.7%，以1.4萬元租出，實用呎租32.3元。租客為外區家庭，心儀屋苑鄰近港鐵站，交通方便，見盤源短缺，睇樓後即日決定承租。業主於2011年4月以約300萬元買入單位，最新租金回報約5.6厘。

據美聯綜合土地註冊處資料顯示，本年截至12月21日，二手住宅註冊量共錄35813宗，較去年全年仍相差約3%。