

# 國家保持開放吸外資 港金融受惠

## 滙豐：中國經濟為亞洲增長引擎 內房明年料轉穩



滙豐環球研究亞洲首席經濟師兼亞太區聯席主管范力民表示，三中全会讓市場見到內地保持對外開放，並希望吸引更多資金，這對香港發展有非常正面幫助。滙豐環球研究維持內地全年經濟增長達4.9%預測，相信內地仍會是亞洲經濟增長的引擎。另外，滙豐環球研究看好內地科網股，給予港股「中性」投資評級。

大公報記者 陳思華

范力民表示，環球投資者對剛結束的三中全会的解讀偏向保守，但只要細心解讀，將可以見到內地致力保持對外開放，希望吸引更多境外資金進入內地市場。基於香港位處內地與世界的中間位置，香港可以繼續做好內地資金中轉角色，不單可以為內地引入資金，也能夠讓內地資金走出去。在內地有龐大增長潛力之下，香港金融行業大有可為。

### 大型科網股後市看俏

就市場關注內地房地產市場對整體經濟的壓力，范力民直言，近期內房銷售的確出現復甦情況，只是並不代表房地產行業已經穩，相信內地相關部門在未來數個月會相繼出台更多扶持政策，畢竟內地房地產行業被認為具有系統重要性，相信明年樓市有機會轉穩。

滙豐環球研究維持內地全年經濟增長達4.9%預測，相信仍會是亞洲經濟增長的引擎，並上調今年亞洲（日本除外）經濟增長預測至4.7%。

就美國減息，滙豐環球研究指出，美聯儲有機會在9月份減息一次，明年再減息三次，美國利率到2025年底將維持於4.25厘水平。滙豐證券策略亞太區主管林傳英稱，美國減息將降低企業資金成本，對亞洲股市有利，但香

港地產及銀行股仍然受制於息口高企。此外，伴隨美債息率向下，內地經濟回穩，大型內地科網股可以高看一線。滙豐環球研究給予港股下半年「中性」評級。

### 高盛：新三樣經濟貢獻續增

另外，高盛中國經濟學家王立升表示，內地房地產市場尚未見到觸底跡象，預料需要更多政策支持，而內地經濟未來數年仍然承壓；只是新能源車、鋰電池、太陽能電池等新興產業將替代房地產，拉動經濟發展。他預計，房地產行業到2027年對經濟壓力才會顯著減退，「新三樣」對經濟貢獻將進一步提升。王立升預期，內地今年經濟增長為4.9%，明年增長4.3%。

「積極擴大內需」亦是今年三中全会重要議題，高盛預計，今年內地實際家庭消費增長僅將為約5.5%，低於市場預期。王立升直言，內地居民超額儲蓄規模高達3萬億元人民幣，內地在提振消費方面仍有很大空間。社會需要通脹、企業盈利改善、居民工資維穩及樓市逐漸因政策企穩，或有利提振消費者信心。王立升估計，內地今年在貨幣政策方面仍會放寬，第三季將下調存款準備金率0.25個百分點，第四季會減息0.1厘。



國家持續對外開放，加上增長潛力龐大，有利吸引更多境外資金進入內地市場。

### 兩大打投資觀點

	<ul style="list-style-type: none"> <li>中國是亞洲經濟增長引擎，維持全年GDP增長4.9%預測不變</li> <li>未來數月料有扶持內地樓市政策出台</li> <li>給予中國股票「增持」評級，尤其看好大型科網股</li> <li>給予港股「中性」評級</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>內房市場仍未見底，對中國經濟影響要到2027年才會淡化</li> <li>中國全年經濟增長4.9%，明年增長4.3%</li> <li>中國第三季可能降準0.25個百分點，第四季調低利率0.1厘</li> <li>未來3個月、6個月、12個月，美元兌人民幣料7.35、7.4及7.4</li> </ul>

### 政策發力

內地樓市調整，上半年A股市場整體處於偏弱的勢態，政府部門密集出招提振市況，彰顯維護資本市場的決心。瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊表示，A股市場的盈利已經觸底，對下半年展望審慎樂觀，預計隨着政策發力，市況可能出現企穩。

孟磊表示，房地產作為內地的主要支柱產業，其調整直接影響居民財富和消費心態，從而對經濟形成負面效應，亦對股市有顯著影響。他認為，在房地產政策上仍有寬鬆空間，可能帶動市場企穩。

在政策層面，孟磊指出，今年監管部門對資本市場和股市的支持是前所未有，中證監、國資委、人民銀行，以及國務院等政府機構監管部門都對A股市場做出很明顯的推動工作，其中「國九條」、「暫停新增轉融券規模」等，都是回應市場的關鍵內容。因此他認為，政策的助力將使A股下行空間降低。

### 高息藍籌股料跑贏中小型股

另外，三中全会強調投資與融資的平衡，推動長線資金入市，並強調完善資本市場穩定性機制。孟磊表示，這預示A股市場的發展將趨向更成熟穩定。對於支持長線資金入市，他補充，A股慢慢從融資主導走向投資平衡，並且更多的是以投資者為主導的態勢。A股市場的盈利已經觸底，再加上長線資金流入，會帶動整體市場的上漲。

選股方面，孟磊預計下半年指數成份股等大型股將跑贏中小型股，一是受惠ETF資金流入，二是保險公司較為鍾情高分紅股，反觀中小型股則面臨資金撤回的風險。

瑞銀對A股審慎樂觀 下半年企穩

## 宏利看好中國股市 投資價值超美股

### 估值吸引

宏利投資管理股票部高級投資組合經理朱賓（Marco Giubin）（圖）在投資展望媒體簡報會上表示，隨着市場不利因素逐步緩解，以及估值具吸引力，宏利投資管理或對亞洲股票重新評級。他表示，相比美股，中國、印度、韓國等亞洲區股票似乎更有投資價值。



朱賓續稱，中國先後出台多項樓市相關政策，嘗試緩解房地產行業對整體經濟的影響，所以對中國股市持更正面看法。

印度股市經歷近月攀升後，估值已經被推高，加上莫迪所屬政黨在議會席位有所減少，故對印度市場保持謹慎態度。其他北亞地區方面，北美和歐洲等針對中國供應商實施保護主義，加速投資者對韓國電動車供應鏈作為替代品的興趣，相對中國台灣，該公司更看好韓國市場。

另外，宏利投資管理表示，中國、印度、越南、菲律賓等國家經濟增長偏強。亞洲通脹

大致受控，但美國持續高企的利率為亞洲經濟體的消費和投資帶來壓力。

### 亞股預測市盈率遠低於美股

然而，朱賓認為，目前阻力已減弱，亞洲股市2025年的預測市盈率約12倍，預測盈利增長率將超過15%。相比之下，美國股市2025年的預測市盈率較高，為21倍，預測盈利增長率略低，僅為14%，料亞洲股票投資價值或將超越美股。宏利投資管理相信，美國聯儲局今年底前減息。

## 憧憬降存款息穩利差 內銀逆市場

【大公報訊】市場憧憬內地銀行降低存款利率，穩定存貸息差，內銀股昨日逆市造好。郵儲銀行（01658）股價上升2.7%，收報4.22元；工商銀行（01398）漲1.4%，報4.34元；建設銀行（00939）



▲港股恒指昨日收跌166點，下跌股份多達1052隻。中新社

高收1.1%，報5.48元。中泰證券指出，人民銀行每下調貸款市場報價利率（LPR）兩次，內地大型銀行便會下調掛牌存款利率兩次。LPR自2024年以來已下調兩次，但大型銀行掛牌利率仍未下調；從以往規律看，近期掛牌存款利率或會調降。

華福證券相信，在穩定銀行淨息差、存款利率市場化調整的前提下，內地銀行存款利率將會下調。該行續稱，今年內銀板塊有三個催化劑，包括銀行淨息差下行斜率放緩，基本面即將見底的預期；其次是股息率選股邏輯的擴散；最後是內地樓市政策放鬆。

### 中金：基金有望加倉銀行股

除減息因素外，中金認為，由於基金持有銀行股的倉位偏低，所以具備加倉機會。中金表示，目前銀行股被基金低配約10.5個百分點，低配程度為歷史較高水平，顯示銀行股有被增持空間。在利率下行的背景下，高股息銀行具有相當吸引力，但注意股價大幅

上升後，短期走勢波動可能加劇。投資者可以根據估值調整幅度，擇機吸納基本面較穩健的銀行股，關注建行、農業銀行（01288）、招商銀行（03968）、滙豐控股（00005）等經營穩健的高股息銀行股。此外，業績存在邊際改善潛力的民生銀行（01988）亦值得留意。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，由於港股近段時間處於上落市局，這情況可能持續6個月。基金經理現階段偏向配置內銀股等收息類資產，尋求獲取穩定收益，所以包括內銀、中資電訊等收息股昨日逆市造好。

整體大市表現，恒指收跌166點，報17469點；科技指數跌65點，報3545點。港股指數只有百餘點跌幅，但下跌股份多達1052隻，上升股份482隻。內地投資者入市資金顯著縮量，港股通全日淨買入金額0.94億元，遠低於上日的36.91億元；北水全力拋售盈富基金（02800），全日淨賣出16.59億元。

### 內銀股昨日逆市造好

股份	昨收(元)	漲幅(%)
郵儲銀行 (01658)	4.22	+2.7
農業銀行 (01288)	3.46	+1.8
工商銀行 (01398)	4.34	+1.4
交通銀行 (03328)	5.73	+1.2
中國銀行 (03988)	3.46	+1.2
建設銀行 (00939)	5.48	+1.1
中信銀行 (00998)	4.60	+1.1
招商銀行 (03968)	33.75	+0.7

### 證券界最新市場評論

#### 中金

● 銀行板塊被基金低配程度為歷史較高水平，顯示銀行股有加倉空間；建議關注建行、農行、招行、滙控等經營穩健的高派息銀行

#### 中泰證券

● 人行每下調LPR兩次，大型銀行就會下調掛牌存款利率兩次。2024年以來已下調兩次LPR，規律上掛牌存款利率或會調降

#### 華福證券

● 在穩定銀行淨息差、存款利率市場化調整的背景下，內地銀行存款利率預計將迎來新一輪下調

#### 新加坡銀行

● 內地企業的盈利水平改善，恒指未來12個月基本情境下的目標價上望20600點

#### 華贏東方證券 李慧芬

● 港股處於橫行局面，基金經理偏向持有提供穩定收益的內銀等收息股

大公報製表

## 新加坡銀行料美年內減息兩次 恒指上望20600點

【大公報訊】市場料美國聯儲局將開啟減息周期。新加坡銀行預期，聯儲局將分別在9月及12月減息0.25厘，不過也存在利率長期維持高位的風險。股市方面，該行看好亞太地區（日本除外）市場前景，其中內地企業的盈利水平近期迎來改善，恒指未來12個月基本情境下的目標價上望20600點，較昨日收市17469點有近18%上升空間。

新加坡銀行對股市的看法是中性偏好。該行中國股票策略師霍慧敏指出，對中國市場持超配建議，原因是今年4月後盈利水平出現正面調整趨勢，主要增長來自科技板塊。

另外，出於估值方面的考慮，對美股持中性配置意見，歐股及日股同樣採取中性配置。她建議，投資者應

該放眼中長期、保持投資，以減少通脹帶來的影響，並做好風險管理。

### 倡配置黃金 提防通脹升溫

新加坡銀行香港分行首席投資辦公室主管鄧永健表示，今年上半年很多資產的表現不俗，在經歷強勁的走勢後，下半年市場波動會增加，投資者應該更加注重新長遠部署。他指出，亞洲股市特別被看好，相對其他市場估值偏低，而且基本面逐步改善。

鄧永健建議，投資組合加入一些更安全的資產，例如黃金，以對沖美國選舉可能帶來的長期通脹升溫風險。另類投資也有機會成為未來10年需要加入投資組合的長期選擇。



▲鄧永健（右一）表示，亞洲股市相對其他市場估值偏低，基本面逐步改善。左二為霍慧敏。