



內地加碼補貼以舊換新 家電股起舞

海信海爾齊漲6% 高盛：新策刺激相關產品銷售增長



▲高盛預期，增加家電補貼將引導銷售轉向高端產品。

政策受惠股昨日表現		
股份	昨收(元)	升幅
家電股		
海信家電 (00921)	25.90	+6.1%
海爾智家 (06690)	26.10	+6.0%
TCL電子 (01070)	5.18	+5.4%
創維集團 (00751)	2.85	+2.5%
重型機械股		
中國重汽 (03808)	20.85	+18.0%
濰柴動力 (02338)	13.16	+12.8%
第一拖拉機 (00038)	7.06	+11.7%
三一國際 (00631)	4.57	+6.0%
中國龍工 (03339)	1.56	+5.4%



▲重型機械股昨日股價升勢凌厲，中國重汽股價升18%。



板塊透視

三 中全會提到完善擴大消費長效機制。國家發展改革委聯同財政部日前公布大規模設備更新及消費品以舊換新措施，其間家電產品的補貼比例由早一輪10%提升到15%至20%，每件補貼上限為2000元人民幣，高盛相信，新措施可以拉動家電銷售增長將由低單位數加快至中單位數。家電股昨日跑贏大市，海信家電(00921)、海爾智家(06690)股價飆高6%。重型機械產品亦受惠今次措施，中國重汽(03808)股價大升18%，濰柴動力(02338)股價升12%。

大公報記者 周寶森

發展改革委、財政部日前印發《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》通知，提出統籌安排3000億元人民幣左右超長期特別國債資金，加力支持大規模設備更新，以及消費品以舊換新。高盛相信，今次出招措施將對家電產品需求產生正面影響，產品銷售增幅會由低單位數提高至中單位數。高盛補充稱，有別於過往提出10%補貼，每件產品補貼上限1000元人民幣，今次新措施提出15%補貼，另額外5%一級能效產品補貼，令到每件商品補貼上限為2000元人民幣，相信有助引導家電產品銷售轉向高端產品。

大摩薦海爾智家 八成機會跑贏大市

大摩則指出，今次消費補貼措施對海爾智家在內的家電企業的增長預測及投資意欲有正面影響。大摩估計，海爾智家股價在15日內有逾八成機會跑贏大市，目標價26元。太平洋證券稱，在高質量發展下，行業優勝劣汰，建議關注優先受益白電、黑電、廚電等龍頭。白電可關注海爾智家、海信家電。海信家電昨日股價升6.1%，收報25.9元。海爾智家股價升6%，收報26.1元。TCL電子(01070)股價升5.4%，收報5.18元。

重型機械股受惠 重汽飆18%

重型機械股昨日股價升勢更加凌厲。中國重汽股價升18%，收報20.85元；濰柴動力股價升12.8%，收報13.16元；第一拖拉機(00038)股價升11.7%，收報7.06元。交銀國際表示，新措施力度明顯強於4月底的政策，其間加強推動老舊重卡更新為低排放重卡，並且加快老舊燃油乘用車的置換。因此，新能源車、天然氣重卡的銷售將受惠於今輪刺激措施。此外，20馬力以下拖拉機的報廢補貼標準，從每輛1000元人民幣提高到1500元人民幣，報廢並新購置聯合收割機、播種機的補貼標準在現有基礎上提高50%；第一拖拉機將可受惠有關措施。

東吳證券認為，內地農機存量中有大量「老舊破小」農機，而且行業呈現「多散小」的格局，頭部企業不具備行業洗牌能力。今次措施上調小型拖拉機的補貼標準，有望加快這類拖拉機出清，利好中大型設備龍頭企業，契合「糧食安全」背景下提高農業生產效率訴求。東吳證券建議，在農業機械行業中，可以關注第一拖拉機。

證券界評論要點	
股份	評論
高盛	新措施對家電產品需求有正面影響，料獲得資本市場歡迎，給予海信家電、海爾智家「買入」評級
大摩	直接消費補貼的具體政策，對海爾智家等家電企業的增長預測及投資意欲有正面影響
招商證券	設備更新對船舶、農機行業需求影響較大，將會產生積極推動作用
交銀國際	新能源車和天然氣重卡銷售將受益今次刺激政策
東吳證券	上調小型拖拉機補貼標準將加快出清「老舊破小」，利好中大型設備龍頭企業
中金	大規模設備更新和消費品以舊換新措施，可能拉動GDP增長0.3個百分點左右

港股通昨日活躍股份(億元)			
股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金(02800)	61.21	1.11	60.10
恒生中國企業ETF(02828)	12.48	0.007	12.47
南方恒生科技(03033)	11.18	0.79	10.39
騰訊控股(00700)	11.98	6.69	5.29
東方甄選(01797)	5.53	3.73	1.80
中海油(00883)	7.60	7.81	-0.21
中國聯通(00762)	3.17	4.13	-0.96
中國移動(00941)	8.74	17.79	-9.05

北水淨流入88億 盈富基金最吸金

【大公報訊】港股在萬七點水平爭持。恒指早段曾升224點，惟指數很快掉頭向下，一度轉跌80點，低見16924點，收市時升16點，報17021點；指數全周跌396點。雖然指數微升，但全日上升股份達879隻，遠超過下跌股份623隻。內地資金經過周四大幅流走後，昨日已超額進場吸納；港股通昨日錄得淨買入87.74億元，扭轉上日淨賣出46.61億元的頹勢。

港股通資金主力買入指數ETF，盈富基金(02800)昨日獲北水淨買入60.1億元，是吸金

力最強股份。恒生中國企業ETF(02828)、南方恒生科技(03033)分別被淨買入12.47億元及10.39億元。

北水買入指數ETF，主力賣出收息股。中國移動(00941)昨日被淨賣出9.04億元；中國聯通(00762)則被淨賣出9615萬元；中海油(00883)被淨賣出2053萬元。內地資金「散水」中移動昨日股價逆市跌2.6%，收報72.75元。中聯通股價跌幅更達到4.2%，收報6.83元。中海油股價相對穩定，全日升0.5%，收報19.9元。

中金：拉動GDP增0.3個百分點

【大公報訊】中金表示，發改委、財政部今次提出統籌安排3000億元(人民幣，下同)左右超長期特別國債資金，加力支持大規模設備更新、消費品以舊換新，反映內地積極財政政策進一步落地，預計可以拉動內地GDP增長0.3個百分點左右。

中金又稱，今次補貼標準為產品銷售價格的15%，對購買1級及以上能效或水效標準的產品，額外再給予產品銷售價格5%的補貼。按照15%的補貼比例和彈性來計算，或可以拉動家電銷售增加15%，約佔2023年社會消費品零售銷售0.3%。

該行認為，這次財政加碼有兩個變化值得關注，第一是，與以往類似支持措施相比，今次中央財政承擔比例上升。第二是，超長期特別國債不只是支持投資(設備更新)，也支持消費(以舊換新)。

新能源車補貼倍升至2萬元

另外，今次措施擴大政策支持範圍，加入能源電力、老舊電梯等領域設備更新，老舊營運船舶、老舊營運貨車報廢更新等。此外，設備更新貸款財政貼息比例亦有所提高，對符合條件的經營主體的銀行貸款本金，中央財政貼息從1個百分點提高到1.5個百分點，貼息期限2年，貼息總規模200億元。中金計算，受財政貼息的貸款本金約為6667億元。

汽車報廢更新方面，新措施提高補貼標準，把4月份《汽車以舊換新補貼實施細則》中報廢舊車並購買新能源乘用車的補貼標準，由1萬元提升至2萬元，對報廢舊車並購買2.0升及以下排量燃油乘用車的補貼標準，由7000元提升至1.5萬元。



▲新措施提高新能源乘用車的補貼標準，由1萬元提升至2萬元。

中證監與10家外資座談 研究深化資本市場改革

【大公報訊】中國證監會網站消息，中證監主席吳清近日在北京開展專題座談會，與10家在華外資證券基金期貨機構、QFII機構等代表深入交流。吳清強調，剛召開的二十屆三中全會，對資本市場改革作出一系列重要安排。中證監正研究謀劃進一步全面深化資本市場改革開放的一攬子舉措。

座談中，各方一致表示，三中全會明確傳遞出中國進一步全面深化改革、擴大對外開放、推進中國式現代化的堅定決心和清晰路徑，大家對中國經濟和資本市場發展充滿信心、長期看好，將進一步深耕中國市場、服務中國市場。

吳清也表示，將堅定不移地深化改革、擴大開放，依法從嚴加強監管和大力保護投資者合法權益，持續增強政策的穩定性、可預期性。在這個過程中，希望包括外資機構在內的市場各類主體在健全法律制度、完善市場定價機制、加強交易監管等方面加強研究、建言獻策。同時，希望相關外資機構發揮國際投資銀行和投資機構的優勢，堅持長期主義，發揮與全球市場的溝通橋樑作用，講好中國故事。

內地規範高頻交易 交易費提高至少9倍

【大公報訊】市場有消息指出，內地監管當局傳將高頻交易買賣費用從當前每筆0.1元(人民幣，下同)提升至1元。有量化私募確認已收到指令，達到高頻交易認定標準的流量費提高9倍，即從原費率每筆委託0.1元提升至1元。取消交易的費用據悉也將從0.1元提高到5元。當前已經有量化私募提前部署控制了相關風控參數。

內媒昨日引述量化私募表示，高頻交易買賣費用由交易所統計，月度下發券商，每個季度再由券商向客戶收取。當前已經有量化私募提前部署控制了相關風控參數。也有量化私募交易人士表示，手續費超過5倍以上，當下策略就沒有超額了，從而達到限制高頻量化的目的。

中國證監會5月中正式發布《證券市場程序化交易管理規定(試行)》。中證監本月上旬表示，將

進一步推動程序化高頻交易降頻降速，研究明確對高頻量化交易額外收取流量費、撤單費等標準。7月12日，已有高頻量化相關收費標準在市場流傳，包括「雙邊換手率<4倍/月，流量費每筆委託(不含撤單)1元，每筆撤單費5元等」內容。

維護中小投資者利益

高頻量化交易是以極快的速度執行大量交易，以期獲得微小的價差所帶來的利潤。其特點包括交易量巨大、持倉時間很短、日內交易次數很多。分析認為，監管高頻交易不會影響市場正常交易需求，有利於降低程序化交易投資者相對普通投資者的優勢，繼續有助於維護廣大投資者尤其是中小投資者利益。同時，也有利於督促證券公司合理分配資源，保障不同客戶之間的交易公平。

此外，中證金融公司公布，自7月11日暫停轉融券業務以來，截至7月24日，轉融券規模由300.07億元下降30.67%至208.03億元。由於存量合約不得晚於9月30日了結，期內有2057隻股票發生了歸還(即買入)，佔全部有轉融券餘額標的的91%。期內，融券餘額減少62.61億元或19.66%至255.90億元；日均融券賣出金額也從15.82億元下降至11.07億元，降幅30.03%。



▲內地監管傳提高高頻交易買賣費用。

內地近期規管程序化交易情況

5月15日	中證監發布《證券市場程序化交易管理規定(試行)》正式發布，明確把證券市場程序化交易定性為量化交易，新規將於10月8日起正式實施
6月7日	滬深交易所對於程序化交易的管理細則出台。對程序化交易報告管理、交易行為管理、信息系統管理、高頻交易管理、滬股通管理等事項作出細化規定
7月10日	中證監有關部門負責人就程序化交易監管進展情況。下一步工作，包括指導證券交易所盡快出台程序化交易管理實施細則、盡快公布和實施程序化異常交易監控標準，明確高頻量化交易差異化收費安排
7月26日	內地監管傳將高頻交易買賣費用從當前每筆0.1元提升至1元