

人行：警惕債市風險 應理性評估投資產品

【大公報訊】中國人民銀行昨日發布的《2024年第二季度中國貨幣政策執行報告》（《報告》）表示，下一步的貨幣政策主要思路包括要增強宏觀政策取向一致性，加強逆周期調節，增強經濟持續回升向好態勢。豐富和完善基礎貨幣投放方式，在央行公開市場操作中逐步增加國債買賣。靈活有效開展公開市場操作，必要時開展臨時正、逆回購操作。

人行在《報告》內分析，此前增加臨時正、逆回購操作，二者搭配使用可實現流動性雙向調節，更好平抑稅期、季末考核等因素對流動性的擾動。同時，臨時正、逆回購操作的利率分別為7天期逆回購操作利率減20個基點、加50個基點，在不改變現有利率走廊格局的情況下，既保持足夠的彈性和靈

動性，又有利於短期利率運行在相對較窄的區間，也增強了7天期逆回購操作利率作為主要政策利率的作用。

關注美歐減息的外溢影響

《報告》並警惕債券等資產的投資風險。關注債市相關資產淨值和年化收益率走高，近日國有大行大額賣出國債，疊加監管部門嚴查國債交易違規行為，債市已開啟避險交易，但市場對債市的未來演繹依然存在分歧。《報告》提醒公眾投資者理性評估市場風險，審慎開展相關資產投資。

《報告》關注近期歐央行、英倫銀行已先後降息，美聯儲降息預期升溫，未來主要發達經濟體政策利率可能由高位逐步回落。

近期，主要國金融市場已呈現出不同程度的波動跡象。主要發達經濟體貨幣政策轉向，對新興市場經濟體的外溢影響。人行將密切關注海外主要發達經濟體貨幣政策動向，實施好穩健的貨幣政策，合理有效應對外部挑戰。

對於中國經濟的展望，《報告》提到，內地有效需求不足，經濟運行出現分化，重點領域風險隱患仍然較多，新舊動能轉換存在陣痛。但這些都是發展中、轉型中的問題，要堅定發展信心。《報告》強調，中國經濟穩定運行、長期向好的基本面沒有改變，有利條件強於不利因素。中長期看，中國經濟轉型和產業升級穩步推進，供需條件有望持續改善，貨幣條件合理適度，居民預期穩定，物價保持基本穩定有堅實基礎。

《報告》內容重點

利率市場化改革	存款利率已主要由金融機構自主調整；貸款利率由金融機構自主確定，並形成貸款市場報價利率（LPR），作為浮動利率貸款的主要定價基準
防範債市風險	今年以來，債券型理財產品的年化收益率明顯高於底層資產，存在較大利率風險。人行對金融機構持有債券資產的風險敞口開展壓力測試，防範利率風險
房地產市場	住房租賃產業是未來房地產市場發展的重要方向，通過盤活存量去庫存培育住房租賃產業，長期看能促進房地產發展模式有序轉型
CPI、PPI預測	把維護價格穩定、推動價格溫和回升作為把握貨幣政策的重要考量。下半年物價有望溫和回升，居民消費價格指數（CPI）有望總體延續溫和回升態勢，工業生產者出廠價格指數（PPI）降幅也將逐漸收斂

恒指突破萬七關 新能源車股起舞

理想飆升半成 專家：比亞迪回至200元可撈

內地CPI（居民消費價格指數）數據改善，資金借勢炒高港股。恒指全日升198點，報17090點，連升三日，重上萬七點。內地上月新能源汽車銷售按年增加27%，相關汽車股昨日跑贏大市。理想汽車（02015）飆半成，比亞迪（01211）升幅有3%。交銀國際相信，乘用車報廢更新政策，純電插混等較常規燃油車補貼高出5000元人民幣，將進一步推動新能源汽車發展。分析員指出，比亞迪是新能源車股首選，建議可以在200元以下吸納。

大公報記者 周寶森

內地最新通脹數據優於預期，國家統計局公布7月份CPI按年升0.5%，按月同樣升0.5%；同月PPI（工業生產者出廠價格指數）按年下降0.8%，按月下降0.2%，降幅均與上月相同。通脹數據推動市場買氣，恒指昨日升198點，收報17090點，重上萬七點心理關口，全周累升144點。主板上昨日成交額880億元，較上日減少148億元，顯示入市資金不足，不利大市後續向上。港股通重新錄得淨買入，規模約22.77億元，周四為淨賣出60.87億元。

繼日前乘聯會公布數據，中汽協最新數據亦顯示內地新能源汽車7月份銷售理想，按年增加27%至99.1萬輛。資金借消息炒高新能源車股。理想汽車升5.4%，報78.4元；小鵬汽車（09868）升3.7%，報27.7元；比亞迪升3.1%，報214.2元。

補貼免稅政策 拉動銷售回暖

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，資金炒作新能源汽車的高峯期已經過去，因為經過內地過去多年出台了不同刺激新能源車消費政策，新能源汽車銷售基數已經很高，政策邊際刺激作用相對下降。值得關注的是，新能源汽

車行業出現汰弱留強，強者愈強，所以在眾多新能源股中，伍禮賢認為比亞迪最可取，投資者可以待股價回調至200元以下吸納，作中長線部署。

交銀國際發表報告指出，財政部、發改委加力乘用車報廢更新政策，純電插混等較常規燃油車補貼高出5000元人民幣，將進一步助力新能源汽車發展。伴隨8月份改款新車上市，短續航產品經過技術調整有望重新進入免徵購置稅目錄，將拉動汽車零售逐步回暖，建議關注比亞迪、理想汽車、蔚來（09866）。

布局國際市場 車企前景俏

民生證券認為，經歷市場激烈競爭驗證後，內地汽車在產品力、性價比等方面相比合資車有明顯優勢，自主車企正可借助電動化、智能化，從中國走向世界。現時中系品牌乘用車出口以燃油車為主，總量處於上升周期。2023年中系乘用車海外註冊量約180.6萬輛，按年增加69.6%，市佔率3.5%，按比提升1.2個百分點。該行建議關注海外積極布局的車企，包括比亞迪、長城汽車（02333）、吉利汽車（00175）。

汽車板塊股價普遍上升

股份	昨收(元)	變幅
理想汽車 (02015)	78.40	+5.4%
小鵬汽車 (09868)	27.70	+3.7%
比亞迪 (01211)	214.20	+3.1%
蔚來 (09866)	29.95	+3.0%
零跑汽車 (09863)	23.90	+1.9%
長城汽車 (02333)	10.10	+1.1%
吉利汽車 (00175)	7.61	+1.0%
廣汽集團 (02238)	2.71	+0.3%

大公報記者整理

▶ 新能源車股昨日受到追捧，當中比亞迪的全日升幅達到3.1%。



證券界評論新能源車股投資價值



乘用車報廢更新政策，純電插混等較常規燃油車補貼高出5000元人民幣，有望進一步助力新能源汽車發展



自主車企走向出海為必經之路，推薦海外積極布局的車企，包括比亞迪、長城汽車、吉利汽車



汽車以舊換新政策加碼力度超預期，有望推動汽車板塊繼續向上



光大證券國際 伍禮賢
比亞迪是新能源車股首選，建議在200元以下吸納

大公報記者整理

地平線獲准來港IPO 料籌39億

新股速遞

智駕運算服務商地平線（Horizon Robotics）昨日通過中國證監會IPO備案，赴港上市迎來新進展。該公司已在今年4月遞交招股書，高盛、摩根士丹利、中信建投國際擔任聯席保薦人，早前傳集資5億美元（約39億港元），最近一輪融資後估值達87.1億美元。

中國證監會昨日公布，地平線通過境內實體提交的境外發行上市備案材料已獲收悉，計劃發行不超過11.5億股境外上市普通股，並在香港聯合交易所上市。

地平線於2015年在開曼群島註冊成立，在2017年發布第一代處理硬件「征程」，至2024年處理硬件交付量達500萬。公司成立以來共經過11輪融資，最後一輪完成於2023年12月底，後估值87.1億美元。上市前投資者包括上汽集團、紅杉、高瓴、比亞迪、寧德時代、大眾汽車及英特爾。

自駕技術需求大

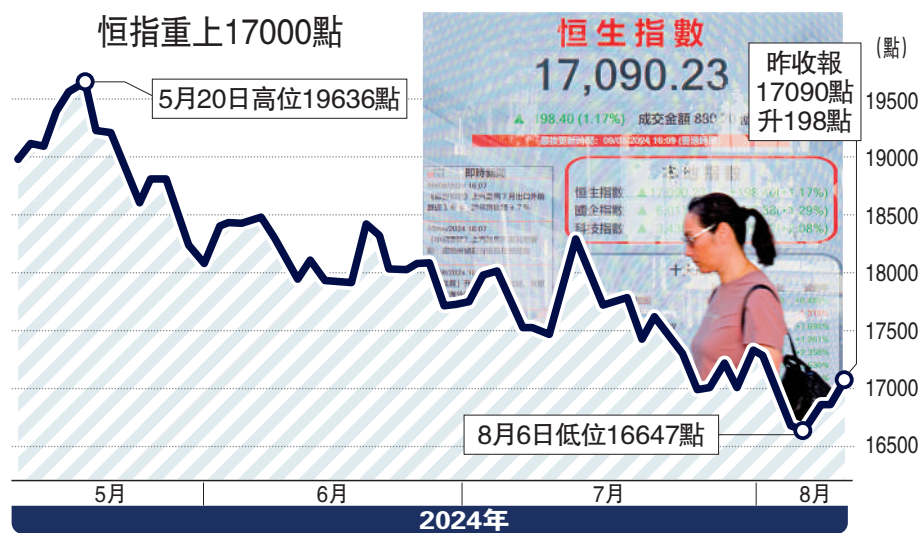
地平線主要提供乘用車高級輔

助駕駛（ADAS）和高階自動駕駛（AD）解決方案。公司在2021年、2022年和2023年的收入分別為4.7億元（人民幣，下同）、9.1億元和15.5億元，毛利分別為3.3億元、6.3億元和10.9億元，毛利率為70.9%、69.3%和70.5%。

根據灼識諮詢，近年來技術快速發展，消費者需求高漲，高級輔助駕駛功能在當今汽車中變得愈來愈普遍，全球高級輔助駕駛和高階自動駕駛解決方案市場規模在2023年已達619億元，並預計將以49.2%的複合年增長率在2030年增長至1萬億元。其中，高性價比的解決方案是關鍵。



▲ 地平線計劃來港申請上市，市傳集資額為5億美元。



美減息預期上升 新興市場上月吸資2800億

【大公報訊】國際金融協會（IIF）數據顯示，7月份非居民投向新興市場股票、債券投資組合規模達到365億美元（約2847億港元），創1月以來最大流入規模，相較6月份的172億美元流入量，增加1.1倍。數據同時顯示，7月份是11月以來第8個月出現資金流入。IIF認為，美國減息預期將改善新興市場資產的投資價值。

7月份新興市場的淨流入中，294億美元流向債券投資組合，流向股票投資組合規模約71億美元。按市場觀察，7月份亞洲市場錄得210億美元的淨流入。新興歐洲、非洲

和中東，以及拉丁美洲，分別錄得資金流入62億美元、53億美元和40億美元。

IIF指出，7月債券表現強勁驅使更多債券發行，其中韓國、土耳其和墨西哥是主要債券發行國家。另外，利差交易萎縮則可能影響本幣債券表現，因為作為主要融資貨幣的日圓匯價出現反彈。

然而，美國收益率下降的預期，對新興市場資產來說是一個利好因素。隨着全球通脹率呈下降趨勢，許多新興市場國家央行或會放寬貨幣政策，這些潛在轉變或有助於穩定新興市場貨幣。

華邦科技在港拓家辦服務 目標全球華人

【大公報訊】華邦科技（03638）旗下港灣家族辦公室昨日開幕。港灣家族辦公室首席經濟師邢磊表示，未來將與業界合作夥伴強強聯手，針對客戶不同需求和經濟環境，來定制有競爭力的組合方案。

特區政府近年大力推動家族辦公室發展。華邦科技表示，家族辦公室領域正值政策東風、前景廣闊，集團把握市場機遇，推出植根香港的港灣家族辦公室品牌，稱這是聚焦服務全球華人客戶的聯合家族辦公室，亦是一個提供綜合金融

及專業服務的平台。

整合多元資源 提供四大服務

華邦科技提到，港灣家族辦公室將充分發揮香港國際金融中心及離岸人民幣結算中心的優勢，整合全球及多元化資源，通過集團成員公司及業務策略夥伴，合共提供四大服務，包括資產管理、財富傳承、金融信貸、專業服務。該品牌的成立有助進一步補充和完善集團現有的金融業務布局，促進各業務間協同效益。

華邦科技主席及執行董事張烈

雲表示，很高興見證港灣家族辦公室的正式成立，不僅標誌着集團在家族辦公室領域的深度布局，亦展現未來業務的多元化發展。他指出，香港作為全球重要的國際金融中心，集聚眾多超高淨值人士，再加上相關政策的持續助力，相信家族辦公室業務有望成為集團新的增長點，促進內部資源整合與協同。

展望未來，張烈雲表示，華邦科技將持續關注市場動態及客戶需求，不斷探索家族辦公室服務模式及優質資源配置方案，以滿足客戶日益增長的多元化需求。