



# 減息 週期

**港**股延續減息交易策略，多個板塊造好，恒指昨日再升245點，連升六個交易日，累漲1150點，成交增至1768億元。本地地產股維持向上態勢，新世界發展(00017)升6%，六日累漲逾兩成。科指上升1.4%，報3703點。車股炒上，吉利(00175)、小鵬汽車(09868)升近7%。證券界人士相信，本地地產股短線仍可向上，本地公用股「啱氣」後料重新向上。中金相信，對利率敏感的成長股、本地地產股等受惠減息因素。港息向下，瑞銀看好恒地(00012)、嘉里建設(00683)、新地(00016)後市走勢。

大公報記者 劉鑛豪



◀▶ 歐盟據報同意研究為中國電動車設最低售價，以代替加徵關稅，車股炒上。



## 市場焦點股份昨日表現

股份	昨收(元)	變幅
藥明康德 (02359)	42.50	+11.69%
藥明生物 (02269)	13.38	+10.39%
新世界 (00017)	7.71	+6.78%
吉利 (00175)	9.97	+6.97%
小鵬 (09868)	38.05	+6.88%
理想 (02015)	85.45	+2.77%
蔚來 (09866)	42.05	+2.44%
阿里巴巴 (09988)	87.20	+1.75%
美團 (03690)	135.90	+1.57%
中華煤氣 (00003)	6.36	-0.78%
長江基建 (01038)	55.45	-2.03%

# 投資者入市信心增 多個板塊發力 資金掃貨 港股六日累升1150點

美國大手減息，人民幣匯價繼續走高，增強投資者吸納港股信心。恒指昨日收市升245點，報18258點，受制7月中旬高位。恒指連升六日，是今年5月初以來最長升市，累計升幅達1150點。富時系列指數收市後調整成份股，主板成交額較昨日增加154億元至1768億元。內地資金經由港通淨買入33.99億元，較昨日增加7.96億元。阿里巴巴(09988)吸金能力最強，北水淨買入38億元，較昨日增加1.29億元。騰訊(00700)、美團(03690)雙雙被北水淨賣出10億元。

## 恒地七連升 瑞銀力薦

本地地產股獲資金追入，新世界升6.7%，報7.71元，股價連升六日累漲22%；恒地升2.6%，報25.45元，連升7日累漲9.9%。瑞銀表示，香港銀行下調最優惠利率(P按)25個基點，恍如向本地樓市派發「中秋節禮物」，並降低本地發展商的利息支出。瑞銀看好地產發展股多於收租股，首選恒地、嘉里建設、太古地產(01972)。

中金則指出，由於港股對外流動性敏感，加上在聯繫匯率機制下，香港銀行跟隨美國減息，所以港股彈性較A股為大。此外，港股盈利相對更佳，估值及倉位出清更為徹底，將支撐港股表現。

中金測算，當美國10年期國債利率降到3.6至3.7厘水平，如果風險溢價回到去年中水平，對應恒指約在18500點至19000點之間；若盈利在此基礎上增長10%，對應恒

指將在21000點以上。

## 中金：四大板塊受惠美降息

受惠減息的各大板塊方面，中金認為，這些板塊包括：對利率敏感的成長股(生物科技、科技硬件等)；海外美元融資佔比較高的板塊；港本地地產股、地產股等；受益美國降息拉動地產需求的出口產業鏈，也可能會在邊際上利好。

其他市場焦點股，本地公用股偏軟，煤氣(00003)逆市跌0.7%報6.36元。長建跌2%報55.45元。

美國參議院網頁顯示，針對中國生物公司的《生物安全法》未被納入美國(2025財年國防授權法案)，藥明系造好，藥明康德(02359)股價升11.6%，報42.5元；藥明生物(02269)升10.3%，報13.38元。

凱基證券亞洲投資策略部主管溫傑相信，本地地產股短線仍有上望空間。本地公用股整固後可再上，但不會大升。阿里巴巴、美團暫時仍可看好。整體大市方面，恒指短線向好勢頭未變，初步目標18500點。



名傳未被列入美國打壓超過一成，藥明系昨日急升

## 證券界最新市場評論

### 惠理基金鍾慧欣：

● 港股將持續受惠於減息預期，原因是大部分行業對利率表現敏感，例如房地產、房地產投資信託、電訊及公用事業

### 滙豐環球：

● 港交所收入、市場估值、集資額料受惠減息週期，目標價300元；中銀香港資本回報增加，人民幣業務及服務費收入增長，在減息時跑贏同業，目標價28.5元

### 瑞銀：

● 看好恒地、嘉里建設、新地等地產商受惠於今次本地銀行意外減息

### 中金：

● 當10年美債利率降到3.6至3.7厘，若風險溢價回到去年中，恒指對應約18500點至19000點。若盈利在此基礎上增長10%，對應恒指21000點以上

### 凱基證券亞洲溫傑：

● 本地地產股短線仍有上望空間，本地公用股股價整固後可再上，科網股暫時續看好



◀ 內地9月新能源車零售預計110萬輛，增長47%，圖為新能源車電機驅動系統。

## 憧憬關稅磋商有好進展 車股急升

【大公報訊】歐盟據報押後向中國電動車加徵關稅的投票，並可能重新研究向中國進口電動車訂立最低售價的替代方案，利好新能源汽車板塊。吉利(00175)昨日升近7%至9.97元，小鵬(09868)亦升近6.9%至38.05元。理想(02015)收報85.45元，升近2.8%；蔚來(09866)見42.05元，升2.4%。比亞迪(01211)微升約0.1%至245.2元。

歐盟原定在9月25日舉行的會議上舉行投票，以決定是否對中國進口電動車加徵最高35.3%關稅。據外電報道，有關議程已經取消，暫時也未有了新的投票日期，為投資市場帶來憧憬。

### 內地新能源車銷售料增47%

據中國乘聯會初步推算，9月狹義乘用車零售210萬輛左右，按年增長4.0%，按月增長10.1%；新能源車零售預計110萬輛左右，按年增長47.3%，按月增長7.3%，滲透率約52.4%。乘聯會表示，全國幾乎所有省份已推出汽車置換補貼政策，預計將為車市帶來新一輪增長動力。

## 最新主要銀行定存利率優惠

銀行	3個月	4個月	6個月	12個月	入場費
中銀智盈理財、自在理財、其他個人客戶	3.1厘	—	3厘	—	1萬元
滙豐One客戶	3.3厘	—	3.2厘	—	1萬元
恒生	3.3厘	3.4厘	3.4厘	—	1萬元
渣打	3.2厘	—	3.4厘	3厘	1萬元
創興	3.45厘	—	2.75厘	1.85厘	5000元
交通銀行(香港)	3.1厘	—	3.3厘	2.8厘	2萬元
大新	3厘	—	2.7厘	—	100萬元
富邦香港	1.3厘	1.6厘	1.3厘	1.3厘	1萬元

註：參考銀行9月20日網上資料，一切以銀行公布為準

## 多間中小銀行減P 大新富邦削定存息

【大公報訊】本地主要銀行日前下調最優惠利率(P)25點子，昨日多間中小型銀行跟隨減P。工銀亞洲、大新銀行、上海商業銀行及集友銀行同日宣布，於2024年9月23日起，下調港元最優惠利率，由6.125厘調整至5.875厘，減幅為25點子。此外，多間中小型銀行已率先下調存息，但大行暫時按兵不動。

交通銀行(香港)下調3個月、6個月及12個月定存息率，由3.2厘、3.35厘及2.9厘，分別下調10點子、5點子及10點子，至3.1厘、3.3厘及2.8厘。富邦亦下調

3個月、4個月、6個月及12個月定存息率各10點子，3個月、6個月及12個月定存息率為1.3厘，4個月則為1.6厘。大新的定存息率下調幅度最大，3個月及6個月定存息率下調30點子，至3厘及2.7厘。

### 大行存息暫按兵不動

大行方面，中銀、滙豐、渣打及恒生仍按兵不動，暫未有調整存息。大行中，以恒生存息較高，3個月有3.3厘、4個月及6個月均有3.4厘，中銀則最低，3個月及6個月存息僅3.1厘及3厘。

## 大摩估滙豐至明年中減息半厘

【大公報訊】美聯儲宣布減息50點子之後，香港上海滙豐銀行也下調港元最優惠貸款利率(Prime Rate)25點子。摩根士丹利發表報告指出，預期在2025年中之前，美聯儲將累計減息150點子；大摩估計滙豐的減幅相對溫和，料為50點子，而按揭利率至明年中將跌至3.4厘。

至於減息25點子對滙豐的影響，大摩指滙豐現時的存款結餘約為按揭貸款結餘的2.3倍，意味利息支出高於利息收入，故利好滙豐的淨息差。儘管如此，由於其他資產的收益率下跌，故整體而言會對淨息差帶來負面影響。

在息口趨降的環境下，大摩指香港銀行如能驅動貸款增長或提升費用收入，同時降低信用風險和資本風險，及加強成本控制，相信有助紓緩淨息差收窄對股權回報率(RoE)的影響。

香港銀行業之中，大摩相對看好滙豐和渣打，多於恒生銀行及中銀香港。

## 場外投資產品去年銷售4.3萬億 增14%

【大公報訊】證監會與金管局公布的年度聯合調查顯示，非交易所買賣投資產品的銷售在2023年錄得反彈，總交易額由2022年近3.8萬億元增至2023年近4.34萬億元，增幅14%。投資產品銷售錄得穩健增長，主要是因為集體投資計劃、債務證券及結構性產品的銷售分別增長3940億元(+44.6%)、800億元(+12.3%)及590億元(+3%)。

### 投資者逾94萬 增15%

在2023年，結構性產品依然是受訪公司銷售最多的產品種類，佔總交易額的46%(19800億元)。其次是集體投資計劃及債務證券產品，分別佔29%(12780億元)及17%(7280億元)。受訪公司認為，隨着市場復甦

甦，通脹壓力緩和，預期主要經濟體結束貨幣緊縮周期，2023年整體市場氣氛有所改善。在這背景下，從事投資產品銷售的公司數目由2022年的371家升至2023年的380家。約68%的公司稱其交易額按年增長，而約29%的公司將其銷售團隊擴充50%或以上，以配合不斷增長的業務需要。參與交易的客戶數目亦增加15%至超過94萬名。

根據調查，貨幣市場基金的銷售在2023年有所增長，其佔大型公司呈報的首五大集體投資計劃總交易額的比例，由2022年的61%升至76%。主權債券的銷售亦錄得增幅，其佔銷售債務證券總交易額由2022年的29%上升至2023年的44%。貨幣市場基金和主權債券的受歡迎程度上升，反映投資者在持

續高息環境下，偏好風險較低而收益較穩定的產品。

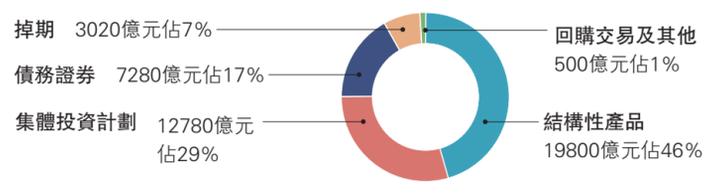
### 證監會：投資市場顯著復甦

金管局助理總裁(銀行操守)區毓麟表示，調查顯示廣泛類別產品銷售均呈上升趨勢，投資者在香港投資市場的參與度亦有所提高，反映2023年投資市場復甦及投資者重拾興趣。

證監會中機構部執行董事葉志衡則說，調查結果反映香港投資市場顯著復甦，展現了證券業的韌性。多個產品類別亦錄得增長，顯示業界能夠因時制宜，致力迎合投資者的需要。

上述調查涵蓋2023年1月1日至12月31日期間的投資產品銷售情況，旨在收集銷售投資產品的種類及金額資料。

## 去年各類產品總交易額與佔比



## 近年四類產品的交易額

