

內地再打組合拳 香港發展添動能

國家發改委昨日如約推出一攬子增量措施，涵蓋擴大有效需求、加大企業幫扶力度、推動房地產市場止跌回穩、提振資本市場等五大領域，扎實推動經濟穩定向好、結構不斷向優、發展態勢持續向好。這是繼金融監管部門上月24日打出一套「組合拳」之後的又一系列重要舉措，持續向市場釋放內地推動經濟發展的強烈信號，也為香港創造機遇和動能。

針對當前內地經濟運行中出現的新情況、新問題，中共中央、國務院科學決策，果斷出手。證監部門早前推出的降息降準等措施，為股市和樓市帶來有力支持。國家發改委今次趁熱打鐵，連放大招，極具針對性。

譬如說，民營企業在國民經濟中扮演重要角色，僱用大量勞動力，但在複雜多變的市場情況下面對不少挑戰。發改委的幫扶措施對症下藥，其中一條是進一步規範行政執法單位涉企行政執法問題。要求更多採取包容審慎監管和柔性執法方式，不能違規異地執法和趨利執法，不能亂罰款、亂檢查亂查封。事實上，這是民營企業過去常碰到的問題，社會反應比較強烈。現在對行政執法作出明確而具體的規定，為民企生存

創造更大的空間，解除其後顧之憂，提升其積極性和經營活力。

又如在實施農業轉移人口市民化行動方面，也有重大舉措。目前進城農民工及隨遷家屬高達1億7千萬人，面對大城市落戶難題。新政策之下，加快推動常住人口在300萬以上城市放開放寬落戶條件，全面設立街道社會公共戶口，完善租房落戶政策。針對進城農民工最關心的教育、醫療等問題，發改委將通過加大超長期特別國債，提升對人口集中流入城市普通高中建設、醫院病房建設的支持力度。不難想像，逾億農民工變成城市戶口，可有效消化存量房地產，亦創造大量就業機會。

再如高標準農田建設、地下管網建設、城市更新等領域，都需要增量資金。單以地下管網建設改造計，估計未來5年要改造的城市燃氣、供排水、供熱等各類管網總量達60萬公里，投資需求約4萬億元。國家發改委主任鄭柵潔介紹，今年內將提前下達明年1000億元中央預算內投資計劃和1000億元「兩重」建設項目清單，支持地方加快開展前期工程、先行開工實施。

縱觀五大方面的一攬子增量措施，內容廣泛，蘊含大量基建和投資，這足

以體現中國地域廣闊、人口眾多、經濟發展潛力大、韌性強的先天優勢，單是「內循環」，足以創造巨大發展動力，這是中國無懼外部打壓、保持長期健康發展的底氣所在。更何況國家進一步推動高質量發展，擴大制度型開放，重點拓展「一帶一路」，加強國際合作，推動人類命運共同體建設，成為推動中國經濟發展的又一大引擎。

與金融監管部門降息降準相比，發改委推動的一攬子增量政策，效果將逐步體現。昨日港股回吐逾2000點、跌幅近一成，除了受美股前晚大跌影響，港股已累積三成升幅有整固的壓力，也因為部分投資者對發改委的增量措施有誤解，將其簡單理解為增加多少量寬、發多少國債有關。其實，今次增量措施無一不是「大招」，而且是着眼長遠的固底盤、強根基之舉，與增加市場流動性可謂相得益彰。

國家永遠是香港最堅定的靠山。內地股市進入上升軌道，固然是對香港金融市場的有力支持，而內地一攬子增量措施意義深遠，更值得特區政府和社會各界分析研究，從中找到發揮自己所長、貢獻國家的最佳結合點。信心比黃金更寶貴，國家好，香港差不了！

加快中醫藥發展

有調查發現，中醫服務於長者醫療券計劃的交易宗數，由2017年的大約86萬，倍增至2022年的164.7萬。在中醫治療理念越來越受到社會認可、香港首家中醫院明年提供服務的情況下，增強中醫在本港基層醫療體系中的角色，可以說是水到渠成。

中醫是中華文明的瑰寶，可有效治療多種疾病，紓緩病人症狀，彌補西醫之不足。特區政府在推動中西醫協作方面作出不少努力，月前更成立中醫藥發展藍圖小組委員會，就中醫藥發展提供短、中、長期可行性建議。團結香港基金昨日發表報告，就本港中醫發展提出六大支柱共15項建議，值得有關部門參考。

特區政府早前編製基層醫療參考概覽，旨在為社會的基層治療提供指引，但現時中醫治療未被納入其中，在一定程度上減少了患者的治療選擇。報告建議，將中醫代表納入基層醫療參考概覽專家小組，同時考慮在「慢性共同治理先導計劃」的跨專業團隊中，加入中醫師，為市民

提供更多治療選擇，提升管理慢性病的效果。

在中醫服務融資方面，香港還應探索多元化的融資模式，如積極尋求與保險業合作，洽談提高對中醫服務的保險金額和覆蓋範圍，包括借鏡其他地區經驗，將中醫藥服務納入自動醫保計劃中的條款，與保險業共同制定詳細的理賠流程與標準。

在提升中醫師系統化培訓方面，可參考西醫的做法，檢討現行中醫師資格考試模式，除筆試和口述臨床考試，可增設臨床評估，及規定中醫學生需要實習一年才能申請中醫師資格，確保中醫師掌握臨床決策能力。

「一國兩制」下的香港是推動中西醫協作治療的最佳地區，本地亦有大量相關人才。雖然將中醫納入基層醫療體系是一項重大政策調整，難度不小，但為病人福祉着想，是醫者最高準則，也是香港銳意改革、積極作為的體現。各界期待，行政長官新一份施政報告可以積極回應，加快中醫藥的發展。

適時調整

國慶假期港股大漲，升上二萬三點水平，昨日資金獲利回吐，恒指跌2172點或9.4%，失守二萬一，全日收報20926點，國企指數及科技分別跌10%及12%，上周升幅一筆勾銷，主板成交超過6204億元，再創新高。恒指夜期一度反彈728點高見21510點，其後升幅收窄至500點左右。

大行看好後市，大摩大幅調升恒指近27%，最樂觀情境下或見26300點。有證券業人士表示，港股早前升勢過急，大市出現調整是必要的，參考過去六輪牛市經驗，預期港股升勢可持續9至12個月。

大公報記者 許臨

夜期反彈逾五百點 大摩：恒指最牛見26300

參考過去六次牛市 升勢可持續一年

每次有大型升浪出現，總有整固時間。大行普遍認為，港股走勢仍可看高一線。摩根士丹利首席亞洲股票策略師郭強盛 (Jonathan Garner) 表示，中國上月底宣布一系列金融救市措施後，帶動恒指急升，但隨着A股及北水在國慶假期後復市，資金把握機會出貨。不過，港股受惠中國經濟前景改善，該行大幅調升恒指目標價26.8%至21550點，最樂觀情境下或見26300點。

KGI凱基發表報告指出，恒指混合 (Blended) 12個月市盈率為9.6倍，突破過去10年的負一個標準差，而下一個阻力位在10.6倍。市場對恒指成份股混合12個月盈利預測為2200元，對應恒指23210點。若大市投資氣氛沒有轉弱，國策推行力度優於預期，恒指估值有望達到過去5年一個標準差的11.5倍市盈率，對應的指數為25300點。

天風國際行政總裁鄒傳表示，港股前段時間升勢太急速，所以大市出現調整是必要的，否則就不健康。經過調整後，港股往後升勢就會更好。參考過去六輪牛市經驗，鄒傳預期，港股向上行情可以持續9至12個月。

成交6204億破紀錄

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，港股從9月下旬開始大升以來，累積升幅已相當明顯，事實上，周一已見有投資者在高位沽貨，當日港股成交額已達到2000億元以上，昨日成交金額6204億元破紀錄，而且是在大成交量急跌，相信港股需要一段時間消化及整固，才能再展升浪。

港股連升兩個交易日後，昨早開市已失守二萬三，低開250點後跌勢加劇，一度瀉2336點，低見20762點，全日收報20926點，大跌2172點，為

歷年最大點數，跌幅9.4%，下跌股份逾1900隻，藍籌成份股全數報跌。資深證券界人士謝明光指出，目前即使選擇入市，也不宜過分進取，待市況回穩後，才伺機吸納一些防守性股份。

關注電訊股 中移動首選

投資者最關心的，莫過於港股回穩後，該選哪些股？謝明光建議揀選中資電訊股，如中移動 (00941) 擁有強勁現金流，加上預計每用戶平均收入 (ARPU) 改善，有助盈利增長，利好因素有望逐漸反映在股價之上。若港股走勢好轉，此股將會是資金吸納的首選之一。

中銀國際研究報告也認為，中資電訊股仍然具吸引力，特別是股息率較高的中移動及中電信 (00728)，中興通訊 (00763) 也可留意，其2025財政年度的市盈率估值為11.2倍，相對吸引。花旗新近的研究報告也看好中資電訊股，分別給予聯通 (00762) 及中興通訊「買入」評級，目標價6.9元及19.8元。

9月下旬開始的港股升浪，科網股是火車頭，儘管港股昨日大跌，但無損大行對科網股的信心。中銀國際互聯網行業首選仍是京東 (09618) 及阿里巴巴 (09988)，預計將成為家電以舊換新政策，以及滬港通流動性增加的主要受益者。

中資券商股跑輸大市，中信証券 (06030) 全日插水23.54%，收報23.55元。內房股也集體下跌，萬科企業 (02202) 跌31.54%，收報7.49元；龍湖 (00960) 跌22.61%，收報12.94元，是表現最差藍籌。

重磅金融股顯著向下，港交所 (00388) 全日急挫13.46%，收報340.8元。平保 (02318) 插水15.83%，收報50.25元。

專家對後市展望

摩根士丹利首席亞洲股票策略師 郭強盛	中國經濟前景改善，港股受惠，調升恒指目標價26.8%至21550點，最樂觀情境下或見26300點
天風國際行政總裁 鄒傳	經過調整後，港股往後升勢更好。參考過去六輪牛市經驗，港股升勢可以持續9至12個月
香港股票分析師協會副主席 郭思治	利好消息未及預期，港股需要一段時間消化及整固，才能再展升浪
資深證券界人士 謝明光	目前不宜過分進取，應待市況回穩後才伺機吸納一些防守性股份
中銀國際	中資電訊股仍然具吸引力，特別是股息率較高的中移動 (00941) 及中電信 (00728)

▲獲利盤湧現，恒指跌2172點，失守二萬一。
大公報記者林良堅攝

KGI凱基第四季環球市場展望

六大精選港股

港交所 (00388)、中國平安 (02318)、中國建築國際 (03311)、創科實業 (00669)、中國移動 (00941)、中銀航空租賃 (02588)

環球投資策略「GUIDE」

- Gold：中長線逢低吸納黃金
- Utilities：公用股具防禦力，兼具中長線增長空間
- Investment Grade：減息周期有利投資級別債
- Defensive Stocks：美國大選疊加放緩風險，注重組合防禦能力
- Eastern Regions：精選亞洲地區

港股通重啟 36億北水吸阿里

積極部署

內地國慶長假期後，港股通復市，內地資金積極進場部署，買入金額達到1411.74億元，較休市前的1104.26億元，增加307.48億元或27.8%；扣除賣出額，全日淨買入20.65億元，較上日減少82.9%或100.77億元。

內地基金繼續調整科網股倉位，增持阿里巴巴 (09988)，減持騰訊 (00700)、美團 (03690)。阿里巴巴昨日獲北水淨買入36.24億元，是港股通吸金王。相對地，美團、騰訊分別被淨賣出32.85億及2.93億元。中芯國際 (00981) 昨日是內地資金主要收集股份，淨買入金額達到18.08億元。

雷添良：投資要有風險意識

理財教育

投資者及理財教育委員會聯同港交所 (00388) 昨日舉辦「為理財教育敲鑼」活動。港交所主席唐家成表示，投資市場可升可跌，投資者保持樂觀與謹慎態度同樣重要，最成功的投資者除了做到低買高賣，同時也要建立緩衝，應對市場波動。證監會主席雷添良強調，建立投資風險意識，是長期創造財富第一步。

唐家成認為，香港不少人對金融市場有相當大興趣，因此理財知識相當重要，港交所會加強投資者相關知識，令投資者更具抗逆性，亦令市場得以維持健康及可持續性。有調查顯示，58%成年港人有投資，40%投資在股市。故此，健康強韌的投資者能令市場變得強韌，港交所會提供更多元化投資產品、渠道及工具，包括互聯互通，讓投資者建立健康平衡的投資組合，期望可提高市場韌性。

互聯互通十年 北水流入2.6萬億

雷添良表示，證監會全力支持投資者教育，讓投資者保護自己，繼而讓投資者建立投資風險意識，這是長期創造財富必要的第一步。

雷添良提到，互聯互通將於11月迎來10周年，多年來為投資者提供分散風險和投資機會，在股票通帶動下，滬深兩市淨流入資金已超過2.6萬億元人民幣，涵蓋股票、固定收益、基金、ETF及衍生產品，能夠滿足不同風險偏好的投資者。他又稱，大灣區人口達8600萬，投資者可利用跨境理財通計劃投資，該計劃推出以來，已逾7萬名大灣區投資者參與，今年初進一步優化計劃，令更多投資者和市場參與者受惠。

