

中證監：滬深港通續擴容 優化基金互認



▲中國資本市場已是世界第二大市場，可投資性持續增強。

【大公報訊】中國證監會副主席李明昨日在2024年上海證券交易所國際投資者大會上表示，中國資本市場已經成長為世界第二大市場，可投資性持續增強。下一步，中國證監會將落實好資本市場改革開放舉措，提升A股投資價值，推進市場、機構、產品全方位制度型開放，包括擴大滬深港通投資範圍，優化內地與香港基金互認安排等。

李明提到，中國已取消外資證券基金期貨公司外資股比限制，外資機構在經營範圍和監管要求上已實現國民待遇。截至10月底，已有25家外資控股或全資證券基金期貨公司獲批，5家外資銀行獲得基金託管資格，35家外商獨資或合資私募證券投資基金管理人在基金業協會備案。同時，A股納入國際指數

的比例不斷提升，中日、中新、深港、滬港ETF互通產品已推出24隻；首批14家證券公司試點參與粵港澳大灣區「跨境理財通」業務。這些措施進一步便利國際投資者進行風險管理，增強資本市場的國際競爭力和影響力。

加大資本市場開放 提升A股價值

他指出，中國資本市場已是世界第二大市場，可投資性持續增強。下一步，中國證監會將落實好資本市場改革開放舉措，提升A股投資價值。同時，推進市場、機構、產品全方位制度型開放，便利跨境投資。擴大滬深港通投資範圍，優化內地與香港基金互認安排，支持推出更多跨境ETF產品，拓展存託憑

證互聯互通。拓寬境外上市渠道，擴大期貨市場開放，進一步增強政策的穩定性、透明度和可預期性，鼓勵和支持更多外資機構來華投資，打造「投資中國」品牌。持續強化與國際投資者的溝通機制，加強開放條件下資本市場監管和監管能力建設，維護市場穩定運行。

此外，深圳證券交易所昨日與德意志交易所、中歐國際交易所股份合作簽署互聯互通存託憑證合作諒解備忘錄，共同推進深德互聯互通存託憑證業務平穩落地。中德雙方將在產品互掛、市場推廣、信息共享等方面加強溝通合作，將深德互聯互通存託憑證業務打造成為一個促進中德資本市場聯通、支持企業全球化發展的重要平台。

中國經濟數據亮眼 憧憬政策利好續來

恒指飆414點 夜期升穿二萬一

最新公布的中國經濟數據普遍優於預期，最新10月份出口數據超預期，催化港股表現；恒指全日升414點，夜期更升穿21000點關。市場預期全國人大常委會會議會公布推動居民消費的措施，內需股繼續領跑大市。海底撈（06862）股價飆逾9%，是升幅最大藍籌股。啤酒、體育用品股同樣造好。

海通國際認為，美國總統大選結果短期對市場造成擾動，但不改港股上升勢頭，建議逢跌加倉。另外，外資基金指出，警惕風險的同時，也要留意特朗普出任第一任總統期間，中國股市曾經跑贏大市。

大公報記者 周寶森

中國10月份製造業PMI回升，反映製造業景氣改善。另邊廂，10月出口也交出優異成績表，按人民幣、美元計價，出口分別升11.2%、12.7%。中國經濟延續向好勢頭，催化港股挑戰阻力位。恒指昨日升2%，報20953點。科技指數升103點或2.2%，報4677點。大市成交額2197億元，較上日增加30億元。

然而，內地投資者入市積極性轉弱，出現逢高沽貨情況。內地資金昨日經由港股通買入538.2億元，較上日減少82.46億元；賣出額526.37億元，按日增加120.57億元。港股通全日淨買入11.82億元，遠低於上日的214.86億元。內地投資者周三主力買入指數ETF，昨日則主力拋售指數ETF，盈富基金（02800）被淨賣出38.69億元。

券商：升勢不變 逢跌加倉

展望後市，海通國際表示，特朗普勝選對港股、A股只會構成短線擾動，不會改變大市上升趨勢。港股近期漲幅有限，大市成交偏弱，當利空落地後，風險偏好有望提升，建議投資者每逢股市下跌便入市加倉。海通國際稱，若果全國人大常委會會議審議通過財政刺激措施，有助提振證券市場，應對特朗普上台帶來大波動，屆時是加倉機會。此外，中國政策不斷強化，經濟數據逐步改善，將支撐股市上行。

另外，安本全球股票主管Devan

Kaloo表示，特朗普勝選有可能促使中國加大推動經濟增長的力度，人大會議後有機會出台更進取的刺激措施。Kaloo稱，如果出現一個更偏好協議交易的美國總統，中美兩國有可能達成互惠互利協議。值得一提的是，在特朗普擔任第一任總統期間，中國股市表現曾經跑贏大市。儘管如此，投資者不宜忽視風險。

內需股跑贏大市

個股方面，內需股維持強勢，酒吧股海倫司（09869）升13.3%；啤酒股華潤啤酒（00291）上漲8.5%；餐飲股海底撈高9.3%。博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，投資者持有內需股時，既要留國策，也要注意人民幣匯價；人民幣匯價轉弱，對內需股不利。策略方面，他建議，若內需股連跌兩日，便可考慮先後沽貨離場。

另外，財政司司長陳茂波昨日在恒生指數55周年誌慶酒會致辭表示，香港是聯通內地與全球的國際化市場，未來特區政府會繼續加大力度，開展不同的市場和開拓資金來源。



▲恒指昨日上漲逾四百點，成交額增至近二千二百億元。 中新社

內需消費股昨日大升

股份	海倫司 (09869)	九毛九 (09922)	呷哺呷哺 (00520)	海底撈 (06862)	霸王集團 (01338)	華潤啤酒 (00291)	青島啤酒 (00168)	李寧 (02331)	滔搏 (06110)
昨收(元)	3.32	4.09	1.20	17.92	0.059	32.00	55.15	17.64	2.73
升幅(%)	▲13.3	▲13.0	▲10.1	▲9.3	▲9.3	▲8.5	▲6.6	▲5.8	▲5.4

證券界最新市場評論

海通國際	景順	滙豐 Frederic Neumann	安本全球	博威環球證券 聶振邦
美國增加關稅除釐空出口；短期擾動不改港股、A股上升趨勢，建議逢跌加倉	特朗普當選對亞洲市場帶來短期波動，但中國市場前景將更多取決於國內發展而非外部發展	市場已經消化特朗普勝選的消息，亞洲投資者注視力已經轉移至中國即將宣布的刺激政策	偏好協議交易的特朗普，或會與中國達成互惠互利協議；特朗普擔任第一任總統期間，中國股市曾經跑贏大市	除政策因素，人民幣匯價亦左右內需股表現；注意內需股連續兩日回調，便應先行沽貨離場

A股飆2.5% 成交連續3日逾2萬億

【走勢強勁】A股昨日低開高走，午後大金融板塊強勢，券商、保險股爆發，消費板塊熱度延續，三大指數均以全日高位收市。滬綜指報3470點，上漲2.57%；深成指報11235點，升2.44%；創業板指報3.75%，報2350點。大市成交額25051億元（人民幣，下同），連續3日突破2萬億元水平。



▲A股三大指數以全日高位收市。

昨日人民幣兌美元中間價下調666點子報7.1659，創去年11月以來最弱，A股低開。隨後公布的10月外貿出口數據好於預期，人民幣也回穩，A股重拾升軌。

有市場人士認為，大金融板塊異動，或說明市場預期今日有利好政策出台。華泰證券首席宏觀經濟學家易峴表示，特朗普當選總統，預

計明年美國經濟波動性加大。在此背景下，中國逆周期政策有望加碼。展望今年四季度及2025年，中國宏觀政策的總體取向有望比今年第二至三季度明顯寬鬆，地產對經濟的拖累減少，內需增長或將有所修復。

性價比高 有望追落後

華泰證券研究所金融工程首席林曉明認為，全球股票上行趨勢尚未結束，海外股指上行趨勢或延續至明年第一季度；A股本輪上行週期的漲幅落後於海外股指，目前配置性價比高於海外。

亞洲經濟穩健 股市估值吸引

【前景看俏】特朗普勝選出美國選舉，對亞洲市場的影響惹關注。景順亞區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭指出，「特朗普2.0」時代及共和黨有機會大獲全勝，將有利於美國經濟及市場，但對環球其他地區並不利。然而，趙耀庭維持看好新興市場資產觀點，尤其是亞洲新興市場。

他表示，亞洲經濟體穩健，面臨較低通脹壓力，明年經濟增長將超越已發展

市場，而亞洲股市估值更為吸引。

就中國市場投資前景，趙耀庭稱，特朗普曾提出對中國貨品徵收60%關稅，相信不會顯著削弱跨國企業對中國市場的信心。景順認為，中國政府很可能會推出更多財政及貨幣刺激措施，這可能抵銷一些不利因素。展望未來，雖然特朗普再次當選可能會為亞洲市場帶來短期波動，但中國市場前景更多取決於國內發展，而非外部發展。

各界看環球經濟及投資走向

法國外貿銀行：美加關稅 華強化內需

【大公報訊】特朗普當選美國總統為市場帶來不確定性。法國外貿銀行大中華區高級經濟學家徐建煒（圖）稱，金融市場對於美國可能施加的限制表示擔憂，不過相信香港仍有機會在美元及亞太地區的美元基礎體系中扮演重要角色。

談及特朗普對中國商品加徵關稅的預期，徐建煒指，該舉動將對本港貿易造成影響，



並直言中國可能擴大向其他市場的出口規模從而抵銷負面影響。他認為，美國在關稅方面的舉措將促使中國更加關注國內市場。徐建煒提到，有市場樂觀情緒認為關稅措施對中國經濟的影響有限，但考慮到特朗普徵收關稅的態度非常認真，料不排除有更多關稅限制出台。

宏利投資管理：美元續強 中國股市多機遇

【大公報訊】特朗普宣布勝出美國總統大選，美股應聲大漲。宏利投資管理公募市場首席投資總監 Colin Purdie（圖）表示，美國經濟增長仍強勁，即使已展開減息周期，但美息仍較其他主要經濟體為高，估計美元短期仍維持強勢，因而看好美元資產，包括美股及美國小企業。板塊方面，推薦醫健、金融、公用股



及基建股。他亦指出，隨著人工智能對數據中心的需求上升，料未來20年，美國用電需求會增加38%，將推動可再生能源行業發展。至於中國股市方面，Colin Purdie認為，若然有政策處理房地產供應過剩及刺激國民消費，令投資者恢復信心，中國股市仍充滿機遇。

Nuveen：美通脹或升溫 放慢減息

【大公報訊】Nuveen固定收益首席投資官Anders Persson（圖）表示，特朗普重新入主白宮刺激美國通脹，或令美聯儲的減息取態較為審慎，本輪減息可能只降至4厘水平。他預料，美聯儲11月和12月各減息一次，每次0.25厘，但明年1月的會議有機會暫停減息，待新一屆政府政策明朗化後才做出決策。



他又認為，減稅、加徵貿易夥伴關稅，以及限制非法移民是特朗普上台後的政策主軸，而該三大政策方向會對美國工資及通脹水平帶來上升壓力。Nuveen全球投資策略師 Laura Cooper認為，特朗普入主白宮，政策不確定性較高，關注對中國加徵關稅等措施。