

# 外資加速回流香港 增持中國資產

金發局：中東主權基金有意來港建亞洲辦公室

## 投資熱情

在全球地緣政治格局變化與「非常態經營」的環境下，金發局新任行政總監董一岳表示，香港是細小外向型經濟體，只有做好自己，發揮獨特優勢，成為中外資本與市場不可或缺的橋樑。

他指出，國際資金對香港市場的興趣正在回歸，指歐洲資金回流的速度顯著，而北美投資者在港股二級市場的交投亦已見回升，反映成熟市場投資者對香港的熱情已有所恢復。此外，他透露中東主權基金亦計劃在港建立亞洲區辦公室，預期市場將陸續看到更多相關進展。

大公報記者 邵淑芬



▲金發局行政總監董一岳表示，國際資金流向正發生變化，近年重新關注亞洲市場。 大公報攝

董一岳表示，觀察到國際資金流向正在發生變化，因當地市場的增長機會可能相對有限，近年重新關注亞洲市場，尤其是香港市場，部分資金亦已回流香港。根據最新數據，去年港股市場表現亮麗，全年平均每日成交額達2498億元，按年升90%；新股上市IPO集資額排名全球第一位，迎來119宗新股上市，數目按年升近七成；集資金額高達2858億元，按年升超過2倍。他指，中國佔全球GDP約17%，為全球第二大經濟體，卻未必充分反映在國際投資者的資產配置中，意味着存在增持空間。

## 積極吸引海外企來港上市

事實上，除傳統歐美市場，香港近年積極拓展新市場，如東盟及中東等地。去年香港新股上市持續領先區內其他市場，香港亦積極吸引海外企業來港上市或第二上市。他表示，過去十年間，尋求海外上市的東盟公司中，有超過一半選擇香港作為上市地，顯示香港

作為區域國際集資中心的地位。至於中東方面，他指出，中東的商業模式與華人社會相似，極重視關係與信任，與中東建立金融合作關係，關鍵在於長時間培育互相信任，而非一蹴而就，但透露有中東主權基金計劃在香港建立亞洲區辦公室。

### 建議政府牽頭發長年期債券

除吸引企業來港上市，吸引「耐心資本」亦是金發局的重點工作。董一岳解釋，保險資金、養老金等長期資本，與香港發展大型基建的融資需求非常匹配。然而，香港債券市場，特別是長期債券的選擇仍然不足。他提及，在與業界交流中發現，保險及養老金投資年期偏長，部分可達30年，若香港能提供更長年期的債券產品將更具吸引力。他建議特區政府可考慮牽頭發行更長年期的債券，例如30年期，以建立完整的收益率曲線，滿足長期投資者的需求，同時提升本地債市的深度與流動性。

董一岳強調，香港的「超級聯繫人」角色需要與時並進。互聯互通機制是優勢，但在操作層面仍有優化空間。他舉例，不少大型國際公司雖在香港作雙重主要上市，但因其在港的成交股數比例或市值未必達到相關指數要求，導致難以被納入「南向通」，削弱了來港上市的吸引力。金發局正與業界溝通，研究理順相關機制的可行性，讓內地投資者更便捷地透過香港投資國際企業。

### 擬訪印尼 交流伊斯蘭金融

被問到今年出訪計劃，他透露首站將是印尼，並解釋因其為亞洲重要市場，雙方可互學伊斯蘭金融等領域。此外，中東是未來仍具潛力的市場，歐美作為世界最大投資方，金發局也將從商業角度與當地機構保持對接。他指，金發局未來將繼續透過市場推廣及深入交流，向國際社會說明香港的實際情況與制度優勢，鞏固香港國際金融中心的地位。

## 金發局未來工作重點

主題	內容
股票市場	國際資金回流速度加快，中國資產配置比重偏低，存在增持空間
吸引耐心資本	重點吸引保險、養老金等長期資本，建議特區政府牽頭發行更長年期（如30年）的債券，以建立完整的收益率曲線
新股上市及互聯互通	研究放寬同股不同權架構限制；研究如何將更多在香港上市的國際公司（包括雙重主要上市及第二上市公司）納入南向通
總部經濟	推動總部經濟，透過遷冊機制吸引更多公司來港設立總部
對外推廣	出訪印尼為首站，看重其人口與伊斯蘭金融發展潛力；持續深耕中東市場；與歐美傳統市場保持商業對接

## 研第二上市公司納入港股通

【大公報訊】金發局正深入研究如何優化「互聯互通」機制。行政總監董一岳指出，現行機制下，一些在香港作雙重主要上市或第二上市的國際公司，要納入「南向通」面臨操作上的困難。為了提升在香港第二上市的吸引力，他建議是否可以研究讓「南向通」納入符合特定要求的部分第二上市公司。

董一岳解釋，問題核心在於相關指數的篩選準則。例如恒生指數在考慮公司市值時，主要計算其在香港上市股份部分的價值。若一家公司在倫敦或紐約作首次上市，而在香港為二次上市，其在香港發行的股份規模可能並非最大部分。這導致該公司可能因在港市值規模不足，而無法成為指數主要成份股，繼而影響其被納入「南向通」的資格。他指出，這種情況實際上削弱了海外公司來香港上市的誘因，因為許多公司正是看中能接觸內地投資者的機會。若此渠道不暢通，會影響香港作為國際集資平

台的吸引力。

### 倡公司全球市值納入考慮因素

金發局在去年12月發表的報告中已提出相關問題。董一岳表示，他們正與指數公司等持份者溝通，探討能否調整計算方法，例如考慮公司的全球整體市值，讓更多優質國際公司能被納入互聯互通範圍。他強調，此舉並非單方面惠及海外公司，亦是讓內地投資者能透過香港這個安全、規範的市場，投資於海外優質資產，實現雙贏。

在現行框架下，雙重主要上市股份的成交量及流通調整後之發行股份數，會反映在換手率之中，成為是否可被納入指數、並進一步影響其是否有機會進入南向通資格範圍的其中一項重要因素。而對雙重主要上市公司而言，若整體規模不小，例如在港的成交量與發行股份數有限，要符合這類要求，操作上不容易。



### 農業銀行 (01288)

買入價：5.45元  
目標價：5.85元 止蝕價：5.1元  
評論：雖預期內地銀行今年的盈利表現只能保持平穩，但農行股價已由高位大幅調整，目前處於偏低水平，且股息率吸引，屬目前跌市中進可攻退可守之選，建議候5.45元買入，目標價5.85元，跌穿5.1元止蝕。



獨立股評人  
熊麗萍



### 港鐵 (00066)

買入價：33元  
目標價：37元 止蝕價：低入市價6%以上  
評論：近期樓市回穩，集團旗下黃竹坑站項目可推售套現，加上減息有利旗下土地進行招標，料有助提升整體盈利，屬跌市中可吸納的股份，建議可候33元買入，目標價37元，跌穿入市價6%止蝕。

## 恒指炒股不炒市 腾訊超賣 值博高



上周港股跟隨外圍調整，恒指創近一個月低位，逼近50天線及100天線才告回穩，全周跌827點或3.02%，惟上周五港股夜期及ADR已隨美股回升，夜期重返27000點以上。最新黑期更升超過500點。專家認為近期市況仍會較為波動，應保持炒股不炒市的策略，建議可留意股價已超賣的騰訊 (00700) 及業務增長良好的友邦保險 (01299)。



騰訊專家認為，近期市況仍會波動，建議留意股價已超賣的



買入價：現價  
目標價：600元 止蝕價：540元  
評論：早前市傳內地科網企業增稅會上調，騰訊股價在過去7个交易日由高位625元跌至低見541元，跌幅最多達13.4%，惟目前股價相信已呈超賣，且估值十分吸引，建議可現價買入，目標價600元，跌穿540元止蝕。



致富證券  
市務總監  
郭思治



買入價：現價  
目標價：84元至85元 止蝕價：70元  
評論：早前內地三大電訊商宣布增稅調整，涉及移動數據、短訊、彩信及互聯網寬帶服務的稅目。消息曾令中移動股價受壓，相信負面消息已充分反映，近期股價逆市回升，建議可現價買入，目標價84元至85元，跌穿70元止蝕。



### 信達生物 (01801)

買入價：79元  
目標價：102元 止蝕價：73.5元  
評論：信達生物以腫瘤與綜合產品線「雙輪驅動」戰略推動業務高速發展，去年公司旗下產品需求強勁，收入突破百億元人民幣，加上去年與武田製藥達成全球戰略合作，未來的業務發展將更廣泛，建議候79元買入，目標價102元，跌穿73.5元止蝕。



資深  
證券界人士  
謝明光



買入價：83.5元  
目標價：90元 止蝕價：79元  
評論：內地存款在尋找投資渠道，令友邦保險分紅產品Global Flexi需求勁，將成盈利增長點，加上去年新業務價值增長超預期，今年盈利可看高一線，建議候83.5元買入，目標90元，跌穿79元止蝕。