國務院：加力發揮「國家隊」穩市作用

【大公報訊】據新華社報道，國務院總理李強11月27日主持召開國務院常務會議，聽取推動高質量發展綜合督查情況匯報，研究持續深化資本市場投融資綜合改革工作，聽取國家標準體系建設情況匯報等。

會議指出，資本市場事關經濟發展大局。要堅持目標導向、問題導向，堅持逆周期調節和改革攻堅兩手抓，持續完善資本市場穩市機制，實施好存量政策，謀劃出台增量政策，促進資本市場平穩健康發展。要推動上市公司加大分紅回購力度，加力發揮「國家隊」穩市作用，進一步優化中央匯金公司的類「平準基金」功能，提供充足流動性保障。完善保險、企業年金、社保基金等中長期資金入市支持引導政策，不斷壯大中長期投資力量。加強輸入性風險防範應對。要通過深化改革增強資本市場高質量發展的內生動力，加快發展多層次資本市場。要依法強化資本市場全鏈條監管，堅決查處財務造假、違規減持等行為，有效保護投資者合法權益。

會議指出，要深入抓好督查發現問題整改，舉一反三、以點帶面推進問題解決，推動全年各項目標任務高質量完成。要積極吸納各地提出的意見建議，在研究明年工作思路時統籌予以考慮，切實改進相關工作。要以督查整改為契機，抓好長效機制建設，調整完善不適應高質量發展要求的政策舉措，優化實施方式，健全激勵約束機制，打好政策組合拳。要系統優化標準體系，推動行業標準有序轉化為國家標準，清理廢止不符合全國統一大市場建設要求的地方標準，加強對團體標準的規範引導。要強化高質量標準供給，前瞻性做好新興產業和未來產業標準布局，加快存量標準更新，縮短標準制修訂周期，針對性補齊強制性標準空白。

會議指出，要進一步加強和規範安全生產隱患排查治理，推動治理模式向事前預防轉型。要突出重點行業領域，實施事故隱患整改銷號閉環管理，堅決遏制重特大事故發生。要提升排查治理專業化規範化水平，細化重大事故隱患判定標準，做好數智新技術新裝備推廣應用。要壓緊壓實各方面責任，加強部門監督管理，切實保障人民群眾生命和財產安全。

新華社：釋放五大鮮明信號

新華社其後發表文章指出，會議對於研究持續深化資本市場投融資綜合改革工作，釋放五大鮮明信號：第一，明確「資本市場事關經濟發展大局」。資本市場一端連着企業融資、產業升級，另一端連着居民資產、消費信心。穩住股市也是穩預期，對於中國經濟十分重要。

第二，「謀劃出台增量政策」。資本市場和宏觀政策層面可能還有更多政策值得期待。

第三，「國家隊」要加力。首先，「國家隊」這個表述第一次出現在國常會的新聞稿。其次，「提供充足流動性保障」，意味着中央匯金的「彈藥」是充足的。

第四，明確回應「中長期資金怎麼穩得到」。要求完善保險、企業年金、社保基金等中長期資金入市支持引導政策，不斷壯大中長期投資力量。

第五，「加強輸入性風險防範應對」。外部主要經濟體貨幣政策轉向，都可能給A股帶來階段性衝擊。這意味着穩市不是只盯着國內市場，而是內外統籌、築牢風險「防波堤」。

政策提振信心 三大指數反彈最多飆11%

A股成交重上2萬億 400隻股漲停

振奮人心

得益於穩市場政策加碼，A股三大指數強勢反彈。上證指數、深證成指、創業板指昨日分別收漲3.73%、7.24%和11.61%。滬深兩市成交額重回2萬億元（人民幣，下同），較上一交易日放量6824億元，全市場超5300隻個股上漲，逾400隻漲停。分析稱，國務院常務會議（下稱國常會）昨日再度聚焦資本市場，明確完善穩市場機制，利好消息盤中發布，提振市場信心，帶動A股全線走升。

大公報記者 倪巍晨



◀國務院常務會議聚焦資本市場，明確完善穩市場機制，提振市場信心，帶動A股昨日全線走升。 資料圖片

昨日早盤A股相對平穩，午後大盤直線拉升，科技成長領漲，成交量顯著放大。半導體板塊掀漲停潮，人形機器人板塊午後持續走高，算力租賃板塊全天強勢。國家大基金持股、半導體、電子化學品、CPO、算力租賃、存儲晶片板塊均大漲，惟銀行板塊逆市下跌。

申萬宏源A股策略首席分析師傅靜濤表示，海外利淡衝擊傳導下，前期A股流動性拋壓加劇，市場繼續調整。不過，本周以來寬基ETF淨流入力度偏強，截至周四，月內淨流入已超7000億元人民幣。同時，穩市場政策密集出台，包括融資保證金下調、滬深交易所一攬子降費、首批主動ETF上市、回購增持再貸款推進等。他續稱，昨日國常會研究深化資本市場投融資綜合改革，進一步提高短期穩市場政策統籌層級。

明確「資本市場事關經濟發展大局」

星圖金融研究院高級研究員付一夫表示，國常會部署推動上市公司加大分紅回購、加力發揮「國家隊」穩市場作用、優化中央匯金類「平準基金」功能、提供充足流動性保障等，是觸發市場走強的直接因素。

他提醒，本月國常會已兩次討論「資本市場」，11月6日定調「完善資本市場穩市機制，增強股市內在穩定性」，核心措辭指向制度層面常態化安排。

付一夫認為，國常會明確「資本市場事關經濟發展大局」，表明資本市場在宏觀政策框架中的定位進一步上升，穩市場已納入更高層級宏觀統籌。當前政策路徑是將回購增持、中長期資金入市、匯金穩市場功能等，嵌入可預期的規則框架，讓市場面臨衝擊時有分層承接機制，有利壓低極端下行風險，為估值修復提供更穩的「地板」。

關注醫療AI及具身智能板塊

展望後市，付一夫表示，反彈的政策底色真實，A股後市機會料大於風險。策略上建議參考「啞鈴型」配置，一方面以低波動紅利資產作底倉，另一方面關注政策確定性較強、具真實訂單支撐的科技硬體方向，投資者可在波動中尋找中期布局窗口，而非在情緒高點追漲。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊相信，A股中期展望依然向好，短期價值風格或相對佔優，但成長風格有望後來者居上。戰術布局上，建議關注受益於中國科技自主可控、估值已大幅回調且具全球競爭力的中國出口和出海企業；部分商業模式穩定、兼具高分紅屬性的防禦板塊同樣值得關注。

傅靜濤判斷，短期政策強化流動性托底後，A股資金供需平衡有望改善，市場風險偏好迎來修復契機，隨着悲觀預期集中出清，短期反彈行情已開啟，且有望形成有效反彈。布局方面，可重點關注醫療AI、具身智能、AI安全等主題邏輯順暢的方向；AI算力鏈目前已接近歷史最高性價比，可重點關注國產半導體和PCB。

部分焦點ETF昨日表現

分類	ETF名稱	漲幅
科創芯片	ETF華寶（589190）	20%漲停
	ETF華安（588290）	20%漲停
	ETF南方（588890）	20%漲停
	ETF匯添富（588750）	20%漲停
	ETF廣發（589160）	20%漲停
	ETF嘉實（588200）	20%漲停
	ETF博時（588990）	20%漲停
科創半導體	ETF華夏（588170）	20%漲停
科創半導體設備	ETF鵬華（589020）	20%漲停
	ETF華泰柏瑞（588710）	20%漲停

專家分析

申萬宏源A股策略首席分析師 傅靜濤

短期政策強化流動性托底後，A股資金供需有望改善，風險偏好迎修復；建議關注醫療AI、具身智能、AI安全、國產半導體和PCB

星圖金融研究院高級研究員 付一夫

國常會明確「資本市場事關經濟發展大局」，資本市場在宏觀政策框架中的定位進一步上升，穩市場已納入更高層級宏觀統籌

瑞銀證券中國股票策略分析師 孟磊

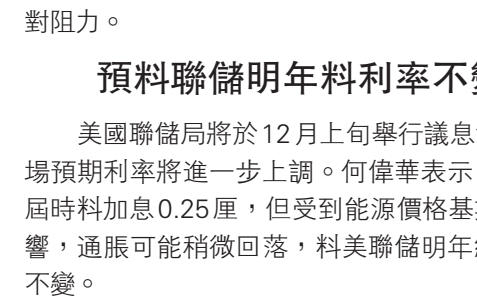
A股中期展望向好；建議關注受益於中國科技自主可控、估值已大幅回調且具全球競爭力的出口和出海企業，以及商業模式穩定、高分紅的防禦板塊

大公報記者倪巍晨整理

國家隊護盤 股票ETF淨流入8000億

【大公報訊】10月初以來，A股波動加劇，「國家隊」入市護盤，各類穩定資金及中長期資金積極入市，兩項穩市貨幣政策工具持續見效，穩市合力不斷增強。據統計，期內公募基金、券商自營、私募基金、社保基金、保險機構均錄淨買入，專業機構加大逆周期布局。上市公司回購增持近600億元（人民幣，下同），力度遠超以往，愈來愈多公司以真金白銀表明看好前景的信心。

股票型ETF淨申購近8000億元，總規模增至2.9萬億元。滬深300ETF、上證50ETF等寬基藍籌ETF淨申購4000億元，多次盤中成交快速放量，推動主要股指止跌回升。市場觀點認為，在美韓等境外科技股劇烈震盪衝擊下，包括「國家隊」在內的各類資金積極增持，未來或繼續大幅流入，反映看好A股前景的信心。



◀社保基金、公募基金等機構紛布局，錄淨買入。 資料圖片

港股升467點 滙豐料明年上三萬

【大公報訊】在內地A股急升帶動下，港股昨日跟隨區內股市造好，一度抽升逾550點見22781點，收市仍升467點或2.1%。科技股表現佳，恒科升220點或6.45%至3637點。大市整體成交2571億元，全周累升284點。

港匯轉強 創八個月高

港股昨日中午過後抽升，港匯亦於相若時間轉強，最強曾見7.8267，截至昨晚9時30分於7.8277徘徊，較上一交易日走強約90點子，是今年3月底以來最強。全周計累積走強113點子。



▲何偉華預期明年底恒指上望30000點，約有32%潛在上升空間。 大公報記者黃裕慶攝

展望明年，滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華表示，留意到一些有利港股發展的因素，包括樓市回穩、有新投資項（例如北部都會區）、新股上市活動較為活躍，以及在人工智能（AI）方面香港也有不同的相關投資，故看好港股前景，預期明年底，恒指上望30000點，即較昨日收市約有32%潛在上升空間。該行對中國股市的投資評級為「中性」。

當前市場聚焦AI基礎設施的投資回報及未來投資步伐，滙豐私人銀行認為，AI應用的快速增長同樣值得關注。隨着AI從聊天機器人擴展至代理式與實體應用領域，預期生產力提升、科學突破與新產品的出現，將加快AI在先進製造、機器人、醫療保健、生命科學、材料、能源及金融服務領域的應用。

除了AI生態系統之外，全球政府與企業在能源與資源安全、產業回流及提升供應鏈韌性方面的投資，亦為全球經濟提供進一步支持。預計潔淨能源、電網、數碼基礎設施、材料及工業等領域，將在明年迎來投資機遇。

滙豐明年第一季投資策略

人工智能機遇	戰略性基建與產能	潛在收益機遇	多元資產分散
AI續為全球增長最快領域，看好採用者多於非採用者，包括AI驅動的先進製造、機器人，以及有望突破的生命科學	看好提供必需品和服務的企業，如記憶體芯片、數據中心、雲端服務；另包括再工業化、潔淨能源、電網及數碼基建	預期高利率維持更久，優先投資中期優質債券；債券以外，基建、精選私募信貸及波幅策略亦提供吸引收益	結合股票及債券，並配置對沖基金、私募市場、基建、黃金及精選房地產，在不明朗環境下尋求互補回報

資料來源：滙豐私人銀行

人民幣明年料升見6.5元

【大公報訊】滙豐看好新興市場貨幣前景。滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華昨表示，對人民幣和韓圜持積極觀點。他解釋，人民幣應受惠於政策支持，加上強勁的製造業出口和競爭力，也有利人民幣逐步升值，預期到了明年底，人民幣兌每美元將見6.5元水平。

何偉華表示，韓圜具備良好條件，可望受惠於人工智能相關投資和半導體需求強勁。相反，滙豐繼續看淡印度盧比和土耳其里拉，因為這兩種貨幣仍面對本地和外部挑戰，而且隨着全球環境的支持減弱，這些問題可能變得更加明顯。至於其他新興市場貨幣，滙豐整體維持「中性」觀點。

G10貨幣方面，滙豐整體維持「中性」觀點，包括美元。滙豐偏好的十國集團貨幣仍是澳元，預期可受惠於當地強韌的基本因素、有利的大宗商品需求，和增長前景改善。英鎊仍是滙豐最為看淡的十國集團貨幣，因為當地財政環境面臨挑戰、經濟動力減弱，以及英倫銀行最終的加息幅度可能低於目前市場預期，均可能令英鎊面對阻力。

預料聯儲明年料利率不變

美國聯儲局將於12月上旬舉行議息會議，市場預期利率將進一步上調。何偉華表示，美聯儲屆時料加息0.25厘，但受到能源價格基數效應影響，通脹可能稍微回落，料美聯儲明年維持利率不變。

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：蘇正浩