◆責任編輯：卓賢 2022年10月19日(星期三) 香港文匯報WEN WEI PO

科教興國利好釋放 科指飆4.3%

歐美衰退陰霾不散 專家倡投資者炒股跟國策走

香港文匯報訊（記者 周紹基）中共二十大報告提出實施科教興國戰略的利好釋放，加上隔夜納指及昨日納指期貨亞洲時段造好，恒生科指昨日勁升4.3%。在科網板塊造好帶動下，港股昨以全日最高位收市，升301點或1.8%，收報16,914點，成交997.56億。雖然大市再逼萬七點，但分析認為，環球股市仍受歐美經濟陷入衰退及通脹高燒等不明朗前景困擾，港股難免被拖累，投資者宜炒股不炒市，跟着國策走。

◇受多個利好消息刺激，恒指昨以全日最高位收市，逼近萬七關口。 中通社

二十大目前正在北京召開，在今次大會報告中，就全面建設社會主義現代化國家作出了重要指引，當中提到要堅持教育優先發展、科技自立自強、人才引領驅動，加快建設教育強國、科技強國、人才強國等，被投資市場人士視為未來的重要國策。消息刺激科技股及教育股向上，也推動港股昨日大升301點，收報16,914點，恒生科指更升136點或4.3%，收報3,336點，惟大市成交未跟上，僅998億元。恒指連升3日，累升525點或3.2%。

科技股教育股造好

科技股成大市焦點，除理想(2015)平收外，其餘的科指成份股全線報捷，其中比亞迪電子(0285)及金蝶(0268)均升逾一成，阿里健康(0241)及金山(3888)升逾9%。另外，騰訊(0700)升3%，阿里巴巴(9988)升3.8%，美團(3690)升2.9%，京東(9618)升3.7%。教育股方面，中國東方(0667)升4.6%，嘉宏教育(1935)升4.1%，中匯(0382)升3.4%，新東方(9901)升3.4%，中教(0839)升3.1%。

除上述兩板塊外，內地銀行首3季貸款均有增長，內銀股普遍造好。第一上海首席策略師葉尚志相信，港股已進入跌浪尾聲階段，撈底值博率開始提升，未來港股的成交量是最重要觀察指標，若大市成交回升至日均1,200億元，這將是市場資金跟進的信號，屆時港股便有望見底回升。

高盛超配中國股票

高盛亦建議，投資者應該沽出標普500指數的好倉，並買入國指的好倉期權。高盛策略師Christian Mueller Glissmann表示，今年來，中資股的買氣低迷，但與標普500相比，國指的波動性及估值都較低，而且中資股較少受到全球宏觀經濟逆風和中美關係的影響。在全球市場波動下，高盛總體上處於減持股票的狀態，但在亞洲仍然看好並超配中國股票。

基金經理同樣看淡美股，有「新興市場之父」之稱的Mobius Capital Partners創辦人麥樸思接受彭博訪問時重申，聯儲局為對抗高通脹，可能需要加息到9厘。他表示，美國通脹率未有見頂回落跡象，若通脹升至8%且不回落，聯儲局便需要加息至9厘。只有美國通脹率放緩，大幅加息的機會才會消失，但他認為當地通脹不會很快消退。

美高通脹恐累全球

信安資金管理(亞洲)投資策略部主管陳曉蓉亦指出，目前所有經濟指標一致指向環球經濟正在放緩，展望第四季，投資市場大概依然離不開高通脹、緊縮貨幣政策及經濟衰退這三大投資主題。近來環球通脹升勢開始減慢，主因油價的影響逐步消退，不過，今年餘下時間，高通脹局面或仍難以扭轉。以美國為例，當地9月份核心通脹再次上升，物價上升亦從供應層面短缺轉向需求主導，聯儲局以至其他成熟市場央行或有需要繼續加息。她認為，面對上述不明朗因素，加上持續收緊的金融狀況，不利風險資產表現，投資者整體取態宜趨保守。

科技股昨日表現亮麗

股份	昨收報(元)	升幅(%)
比亞迪電子(0285)	20.15	+10.7
金蝶(0268)	10.42	+10.5
阿里健康(0241)	3.62	+9.4
金山(3888)	20.80	+9.2
嗶哩嗶哩(9626)	98.75	+8.5
萬國數據(9698)	15.48	+7.8
舜宇(2382)	78.30	+7
瑞聲(2018)	12.50	+6.7
商湯(0020)	1.35	+6.3
京東健康(6618)	46.85	+6.2
阿里巴巴(9988)	76	+3.8
騰訊(0700)	254.4	+2.9

教育股昨日表現造好

股份	昨收報(元)	升幅(%)
中國東方(0667)	2.74	+4.6
嘉宏教育(1935)	1.26	+4.1
中教控股(0839)	5.98	+3.6
宇華教育(6169)	0.86	+3.6
中匯(0382)	2.1	+3.4
新東方(9901)	18.74	+3.4
民生教育(1569)	0.48	+2.1
新高教(2001)	2.05	+2.0
希望教育(1765)	0.58	+1.8
天立國際(1773)	1.52	+1.3
中國職業教育(1756)	0.85	+1.2
中國新華教育(2779)	0.87	+1.2

解讀二十大報告 中金析五方面啟示

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中金公司近日對中共二十大報告發表了簡評，認為本次報告有以下五方面值得關注：一是將創新的地位提到新高度，居經濟發展「核心地位」，是「第一動力」；二是推動綠色發展加快規劃建設「新型能源體系」，消費與生產兩端發力；三是區域協調發展，構建優勢互補、高質量發展的區域經濟布局；四是堅持人民至上，完善分配制度、實施就業優先、健全公共衞生體系；五是推進制度型開放，維護多元經貿關係。

二十大報告將創新的地位提到新高度，居經濟發展「核心地位」，是「第一動力」。中金認為，中國之前已享受了人口紅利與金融周期對經濟發展的推動作用，在進入新發展階段後，創新成為最重要的發展動力。

報告中明確提出「健全新型舉國體制，強化國家戰略科技力量」、「集聚力量進行原創性引領性科技攻關，堅決打贏關鍵核心技術攻堅戰」，這些表述的一個重要的落實就是研發投入的不斷上升。

銀行將加大支持相關融資

而要實現人均GDP在2035年達到中等發達國家水平，中金指，考慮到人口老齡化的影響，中國的研發強度需要從2020的2.4%進一步上升，按照規劃要求，「十四五」期間全社會研發經費投入年均增長7%以上。由於創新具有較大的外部性，必須依靠政府投入，未來無論是財政還是金融領域，對科技創新的支持力度可能都將進一步加大，包括財政的直接支持規模可能繼續上升，以及政策性金融的作用也將繼續擴大，央行可能會繼續推出與科技創新有關的結構性貨幣政策工具，主要銀行可能也將加大對相關行業和公司的融資支持力度。

此外，雖然外部科技合作面臨挑戰，但中金認為中國可以更好地發揮規模優勢。製造業本身非常依賴規模，規模可以攤平前期高昂的研發成本，同時又能產生新的需求。在逆全球化的背景下，小國通過自由貿易獲得規模市場的難度加大，由於中國是一個人口大國、全球第二大的經濟體，這樣的規模優勢在逆全球化的背景下將得到進一步的體現。

舊能源使用邁向清潔高效

在綠色發展方面，報告重申了實施全面節約戰略，在生產領域發展綠色低碳產業，在消費領域倡導綠色消費。積極穩妥推進碳達峰碳中和工作，中金指意味着立足於我國以煤炭為主的能源結構，發展新能源的同時也會提高舊能源的清潔高效使用，先立後破。

二十大報告指出，將繼續深入實施區域協調發展戰略、主體功能區戰略、新型城鎮化戰略，優化重大生產力布局。中金表示，區域協調發展是共同富裕下政策的必然選擇，也是中國產業轉型升級的合理要求，在此背景下，基礎設施建設向中西部和縣城拓深、新基建加快發展，是區域協調發展的重要保障，「十四五」期間基建有望迎來高質量發展。

另外，報告強調堅持人民至上，同時強調了要強化就業優先政策，健全就業公共服務體系，健全公共衞生體系，加強重大疫情防控救治體系和應急能力建設。未來醫療設施和醫藥的建設發展或將重點推進。

A股創板六連陽 醫藥股大漲

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬深A股昨日漲跌互現，受金融板塊拖累，滬綜指小幅收跌0.13%，但深成指、創業板指仍維持上揚態勢，創業板指更收穫六連陽。截至收市，滬綜指報3,080點，跌近4點或0.13%；深成指報11,187點，漲25點或0.23%；創業板指報2,446點，漲11點或0.49%。兩市共成交7,938億元（人民幣，下同），北向資金全天淨賣出37.6億元。

中藥、化學製藥、生物製品、醫療器械、醫療服務等板塊均位居升幅榜前列。中藥板塊升4%，維康藥業，新天藥業、華森製藥、華潤三九、盤龍藥業、江中藥業、精華製藥漲停。化學製藥板塊整體飆3%。

民生證券分析，下半年以來醫藥板塊頻頻迎來邊際利好，整體板塊逐步走出此前政策預期壓制的負反饋中，長期則堅定看好國家重點支持的板塊如創新、製造與中醫藥。10月以來內地多家航空公司陸續恢復及增班多條國際航線，航空機場板塊升幅居前。

東吳證券分析，當前市場反彈動力略微衰減，滬綜指3,100點附近有壓力。可關注前期熱門板塊的補漲機會，對於短線升幅過大的個股要注意追高風險。

經濟師：高科技教育行業迎大發展

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中共二十大報告強調高質量發展是經濟增長的基礎，其中明確指出科技進步和專業人才對國家未來發展至關重要。ING銀行大中華經濟師彭蘊嫣表示，雖然這不代表對科技企業的監管政策會即時取消，但至少解決對人才迫切的需求和加快實現高科技自立自強。並認為這是回應美國的芯片法案(CHIPS Act)，預期內地將提升半導體科技的科研開支，相關政策料會議閉幕後公布。

料政府投大量財政資源

彭蘊嫣認為，報告令人重新審視內地為實現高科技目標的財政政策的力度。除了為研究高科技的企業提供稅務優惠外，有國資背景的企業或成主導，意味着政府將在科技行業投放大量財政資源，同樣情況也可見於實現高質量教育的目標。

疫情防控方面，彭蘊嫣指出報告對新冠疫情防疫政策的基調沒有改變，生命安全放在首位。她預計現時核酸檢測頻率和隔離時間等防疫措施會在中共二十大會議結束後保持不變。中國今年的財政赤字已經超過5.1%，之前則4%左右。

料發債支持經濟增長

彭蘊嫣認為，由於今年和明年的土地收入較低，財政赤字將進一步上升，報告已暗示政府將發行更多債券支持經濟增長。

另外，安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠表示，中共二十大報告提及透過繼續開放經濟、減少碳排放及開放金融體系，將有助緩解內地經濟增長放緩的情況，內地將繼續支持民營經濟，讓市場在資源分配上作主導角色，以支持在教育、科技及人力資源等方面的發展。姚遠又預期，內地新能源業務將支持內地經濟，安盛投資對後市審慎樂觀。

◆安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠估計，內地將繼續支持民營經濟，讓市場在資源分配上作主導角色。