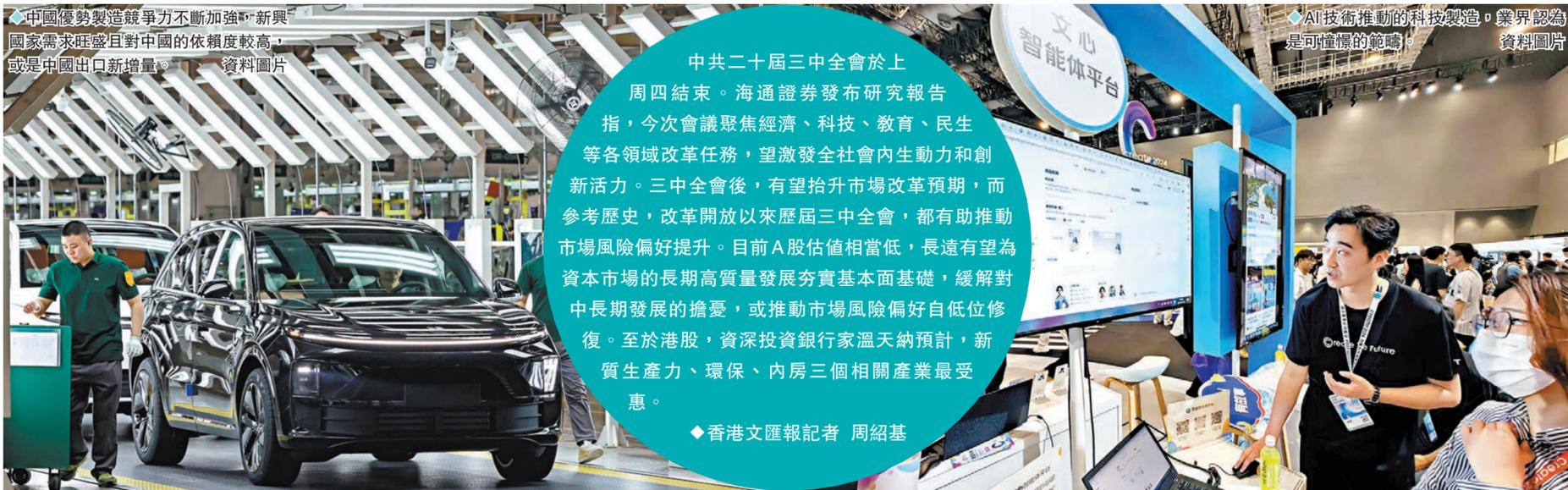


# 三中全會聚焦多領域改革 市場關注新質生產力

# A股港股有望提振投資氣氛



◆中國優勢製造競爭力不斷加強，新興國家需求旺盛且對中國的依賴度較高，或是中國出口新增量。資料圖片

◆AI技術推動的科技製造，業界認為是可憧憬的範疇。資料圖片

中共二十屆三中全會於上週四結束。海通證券發布研究報告指，今次會議聚焦經濟、科技、教育、民生等各項改革任務，望激發全社會內生動力和創新活力。三中全會後，有望抬升市場改革預期，而參考歷史，改革開放以來歷屆三中全會，都有助推動市場風險偏好提升。目前A股估值相當低，長遠有望為資本市場的長期高質量發展夯實基本盤基礎，緩解對中長期發展的擔憂，或推動市場風險偏好自低位修復。至於港股，資深投資銀行家溫天納預計，新質生產力、環保、內房三個相關產業最受惠。

◆香港文匯報記者 周紹基

海通證券舉例，1993年底中共十四屆三中全會完善社會主義市場經濟體制，會議推動市場情緒升溫，會後1個月滬指漲17%。2013年底召開的中共十八屆三中全會，對新形勢下全面深化改革的主要任務和重大舉措進行全方位的部署，會後市場同樣受到提振，會後1個月滬指漲6%。而近期市場走勢在會議前已轉弱，加上股市估值偏低，下半年美國又踏入降息周期，經濟預期改善和企業盈利復甦，有望吸引長線資金回流大中華市場。在諸多積極變化下，料下半年較上半年更好。

## 可關注中高端製造及AI技術

在產業方面，在強調高水平科技自立自強的基調下，中國優勢製造競爭力不斷加強，而且從需求端看，新興國家需求旺盛且對中國的依賴度較高，或是中國出口新增量。此外，近期地緣政治擾動偏多，且美國大選前中美貿易或有更多變數，受中美關係擾動偏小且能通過歐盟、東盟、中東等實現對沖的製造領域或值得關注。據海通

證券測算，中國的汽車零部件、專用設備等細分領域或能通過他國實現較好的風險對沖。具體可關注具備外需支撐下的中高端製造，以及AI技術推動的科技製造，兩大範疇皆可憧憬。

資深投資銀行家溫天納表示，今屆三中全會有幾個特別點，其中一個為「2035年全面建成高水平社會主義市場經濟體制」。這是對外強調未來10年中國經濟改革開放之路不會有任何改變，有利內地繼續在國際上招商引資；另一個重點是強調科技的重要性，例如節能減排的持續、新質生產力的推動等。他認為，可聚焦於例如電動車等新質生產力的發展，這將有助刺激外資的拉動，特別是面對地緣政局的挑戰，故相關產業很值得留意。

至於化解房地產問題，也是今次會議的重點。溫天納表示，市場尤其關注內地會透過何種方法去支持該產業的恢復，例如以債務重組，或與大型銀行聯合推出新措施，紓緩相關產業的困境。他認為，市場始終想見到推出實質的內房政策，

這將可以提振投資氣氛。

## 留意國企發展方向

對於會議提出市場體制管理既要「放得活」、又要「管得住」，他的解讀是，中央希望採取中庸、平衡的政策。過去幾年的政策，可能給予的彈性仍不足夠，這暗示未來一些監管政策或有適當放寬的空間，而這種放寬料會在大框架下處理，即針對的是整個大環境。無疑新質生產力、環保、內房這三個產業，料會最受惠。

溫天納指出，中央未來要如何取得平衡，值得投資者留意，包括怎樣以國有企業去拉動整個行業的發展方向，同時也要刺激民營企業的發展潛力。他相信，在未來的市場框架下，將更鼓勵企業的發展與競爭，同時相關條例會更清晰，特別在競爭或業務上的規範、可經營範圍等。

## 恒指今日有望平開企穩

至於本周港股表現，據港股ADR指數顯示，今

日恒指有望平開企穩，保持17,423點水平。因美股上周稍後時段大跌，第一上海首席策略師葉尚志表示，恒指有再次向下探的傾向，若進一步跌回到17,200點以下，也就是跌回到恒指首季的易交易範圍以內，以操作來說，值博窗口將可打開。

他又強調，特別是「中特估」板塊，雖然未能擺脫預期中的回吐走勢，但經歷近期回調後，吸納價值將再次浮現，建議股民可以留意。



◆資深投資銀行家溫天納表示，中央未來要如何取得平衡，值得投資者留意，包括怎樣以國有企業去拉動整個行業的發展方向，同時也要刺激民營企業的發展潛力。資料圖片

## 內地券商談二十屆三中全會

**中信証券**  
◆預計未來國企改革與支持民營經濟舉措將齊頭並進，重點關注數字經濟、現代基建、產業鏈安全，會議重視科技教育人才體制改革，短期經濟政策要求進一步落實已有政策，注重防範化解風險。

**國泰君安**  
◆公報中三次提及金融，金融體制改革和風險化解將成為黨中央一項重要工作；後續非銀金融行業的供給側改革有望加速。

**中金公司**  
◆對資本市場影響而言，相關內容的提出，利好資本市場中長期發展，中長期改革紅利將對資本市場發展帶來積極影響，改革及政策預期助力近期投資者信心回穩。關注可能受益領域。

**國聯證券**  
◆會議傳遞了中國繼續走社會主義市場經濟道路的明確信號；改革目標明晰，聚焦高質量，宏觀調控將迎深度變革。

**華福證券首席經濟學家燕翔**  
◆對資本市場而言，中國式現代化將持續成為新時期社會經濟發展的主線，三中全會為資本市場增強了信心、帶來了機會。

**中信建投證券政策研究首席胡玉璋**  
◆今屆三中全會着眼於中長期發展，下半年穩增長政策進一步加碼；相關部署有利於樹立市場信心，提升市場風險偏好，推動經濟持續穩中向好。

## 上交所兩新指數周四推出

香港文匯報訊 中共二十屆三中全會提出高質量發展，要因地制宜發展新質生產力。中證指數公司表示，與上海證券交易所將於本週四（25日）正式發布上證科創板醫療指數和上證科創板人工智能指數，兩個指數均從科創板中選取30隻行業內市值較大的上市公司證券作為指數樣本，以反映科創板市場代表性醫療領域和人工智能產業上市公司的整體表現。

刊登在中證指數公司官網的公告顯示，上證科創板人工智能指數選取涉及專用計算芯片、高性能計算機等設備相關業務的上市公司作為樣本。該指數樣本包括瀾起科技、寒武紀、芯原股份等個股。上證科創板醫療指數則涵蓋心脈醫療、聖湘生物、南微醫學等個股。

### 科創板200指數下月登場

另外，中證指數公司和上交所將於8月20

日發布上證科創板200指數。上交所表示，旨在及時反映科創板上市證券的表現，為市場提供多維度投資標的和業績基準。上證科創板200指數從上交所科創板中選取市值偏小且流動性較好的200隻證券作為樣本。上證科創板200指數與上證科創板50成份指數、上證科創板100指數共同構成上證科創板規模指數系列，反映科創板市場不同市值規模上市公司證券的整體表現。

## 中證監：堅持全面深化資本市場改革

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中共二十屆三中全會於上週四閉幕，內地多個部門隨即召開會議落實相關舉措。中國證監會黨委書記、主席吳清主持召開黨委（擴大）會議，研究貫徹落實措施。會議強調堅定不移把全面深化資本市場改革推向前進。

具體措施包括：一是堅持用改革的辦法破解制約資本市場平穩健康發展的深層次矛盾和問題，增強資本市場內在穩定性。二是進一步增強資本市場對科技創新的包容性、適配性，培育壯大耐心資本，做好金融「五篇大文章」，引導更多資源要素向新質生產力集聚。三是完善強監管、嚴監管的制度機制，加強上市公司全鏈條監管，大力加強投資者保護，強化監管問責。四是統籌發展和安全，落實對風險早識別、早預警、早暴露、早處置要求，完善債券違約、私募、交易場所等重點領域風險防範化解機制，維護資本市場基礎設施運行安全。五是刀刃向內、自我革命，

扎实做好中央巡視整改，深化黨紀學習教育，堅定不移正風肅紀反腐，打造監管鐵軍。

### 人行：始終保持貨幣政策穩健性

據中國人民銀行公告，人行黨委書記、行長潘功勝主持召開黨委會議指出，要始終保持貨幣政策穩健性，充實貨幣政策工具箱，為經濟持續回升向好和高質量發展營造良好的貨幣金融環境。會議強調，強化債券市場制度建設，提高債券市場市場化定價能力和市場韌性，進一步優化融資結構，提高直接融資比重。把握好經濟增長、經濟結構調整、金融風險防範之間的動態平衡，促進經濟和金融良性循環、健康發展。健全宏觀審慎政策框架和系統性金融風險防範處置機制，守住不發生系統性金融風險的底線。

會議並要求，提高資金使用效率，完善宏觀審慎政策和工具體系，推動宏觀審慎

管理與微觀審慎監管、行為監管等相互配合、形成合力；維護金融市場整體穩定。完善以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，增強匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。健全貨幣政策溝通機制，有效穩定和引導市場預期。

### 外匯局：加強兩位一體管理

另外，國家外匯管理局黨組書記、局長朱鶴新主持召開黨組會議，研究部署貫徹落實工作。會議強調國家外匯局系統要統籌發展和安全，加強外匯市場「宏觀審慎+微觀監管」兩位一體管理，完善跨境資金流動監測預警和響應機制，防範跨境資金流動風險，強化外匯領域監管全覆蓋。要加強宏觀審慎管理和預期引導，防止形成單邊預期和市場超調，有效應對外部風險挑戰；進一步豐富和完善外匯政策供給，健全以信用風險評估為導向的分類管理體系。

## KPay推中小企收付款管理平台

香港文匯報訊（記者 蔡競文）商戶付款及收款平台KPay，於2021年在香港創立，目前在港服務超過3.3萬家商戶，是在香港非銀行支付服務商（Payment Facilitator）之中，市場佔有率最高。

KPay聯合創辦人及首席執行官陳德群最新接受香港文匯報訪問時表示，了解到中小企在日常營運中的經營痛點，每天花不少時間去做財務管理，所以推出香港首個從收款到付款的全方位管理平台，令商戶可簡單地處理財務管理方案。

### 技術支援財務管理省成本

KPay早前曾公布一項調查，收集來自香港超過1,000名商戶的意見及數據，發現本港中小企每年花逾2,298小時用於傳統財務管理，即相等於每家每年平均高達16萬元的經營成本，令他們逆市中要面對的困難百上加斤。

陳德群進一步解釋，中小企在財務管理上，多數面對財務報告有支付、人工審核和對賬錯誤，以及付款管控有隱憂、不滿傳統結算周期等。為解決中小企面對的問題，他稱KPay可提供一站式金融服務平台，助中小企做到收款、付款及賬戶管理，收款方面有智能POS收款機、支援收款連結及二維碼支付；付款方面，提供付款管理，例如是自動支付賬單、場境化付款及報表分析等。

陳德群續稱，KPay的收款及快捷支付賬戶開通時間只需約2個至3個工作天，有關快捷支付賬戶（Fast Payment Account）的申請每月約有數百個。

### 可做到「T+0」即時提錢

結算期是中小企最關心的問題，陳德群表示KPay的平台提供兩個工作天（T+2）就能把款項存入商戶的銀行賬戶，以及提供T+1快捷支付賬戶結算，如中小企想做到「T+0即時結算」，合資格的商戶可按業務需要，於KPay應用程式即時提取現金。

此外，如中小企有融資上的需要，陳德群稱該平台的KFund是向商戶提供各種營收融資（Revenue-based financing）方案，目的是協助商戶把握商機，應付不同的業務需要，例如商戶能透過方案獲取相對大額的資金以作擴充業務開設新店，升級儀器及設備或加強員工培訓等。



◆KPay聯合創辦人及首席執行官陳德群（右）表示，旗下平台提供兩個工作天（T+2）就能把款項存入商戶的銀行賬戶。資料圖片