

# 內地對外開放 港擔金融要角

## 滙豐：港在內外資金中轉可發揮更大作用

《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(下稱《決定》)支持香港以改革創新精神當好中國式現代化的「超級聯繫人」。滙豐環球研究亞洲首席經濟師范力民昨表示,看好中國將繼續成為亞洲經濟增長「火車頭」,籲市場不要低估三中全會所釋放的正面信息,有明確跡象表明內地繼續對外開放的決心,以吸引更多資金

流入,繼續為香港「超級聯繫人」帶來機遇。「香港位處聯繫內地與世界的中心,我認為對香港而言,是一個非常利好信號,香港在做好內地資金中轉角色時可發揮更大作用,不單是流入,亦包括流出,內地具龐大增長潛力同時,對香港金融業亦如是」。 ◆香港文匯報記者 馬翠媚、實習記者 劉奕辰



Frederic Neumann  
Chief Asia Economist  
◆范力民 視頻截圖

中央政府駐港聯絡辦周一(22日)召開領導班子會議,指出全會通過的《決定》涉及港澳的改革措施分量很重,要從香港擔當、香港視角有效把握好貫徹落實全會精神的職責使命,支持香港以改革創新精神當好中國式現代化的「超級聯繫人」。范力民也提醒,市場在解讀三中全會時需要避免太保守,反而應該細心解讀全會背後意思,他認為全會已表明中央將加緊改革以達長期目標。他亦預期在未來數個月,內地很可能會出台更多穩定內房的措施,料至明年可見逐漸穩定,有望有助支持整體經濟,不單止是內房,料也會支持私人消費及政府財政。該行維持對內地全年經濟增長4.9%的預測。

### 內地料出台更多政策提振經濟

滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華亦認為,三中全會提出對未來幾年的關鍵結構性改革,重點放在五個高質量發展領域上:新型高效生產力、科技創新、宏觀經濟政策治理、城鄉一體化發展,及進一步開放外貿與投資。儘管三中全會重申了實現今年5%國內生產總值增長目標的必要性,但所述的結構性改革主要是中至長期的舉措,該行認為要維持增長復甦及重振商業與消費者信心,尚需要更多的短期政策刺激,故認為接下來數周或會宣布

更多政策細節。

### 「ETF通」擴容吸引更多資金流入

作為中證監今年4月「惠港五招」之一的「ETF通」本周一起擴容,市場看好「ETF通」擴容可吸引更多資金流入雙邊資本市場。何偉華亦認為內地進一步開放市場,特別是在服務業與資本市場方面,將有助吸引更多外資投資流入中國。他認為對於境外投資者來說,擴大股票與債券市場互聯互通是關注點,包括擴大合資格ETF的範圍、將房地產投資信託基金(REITs)納入股票互聯互通、支持人民幣計價股票納入南向通、加強基金互認計劃,及支持優質內地企業在港上市,而上述這些措施已取得積極成果。

### 看好優質高息股及高科技板塊

滙豐環球私人銀行對中國股市保持中性觀點,並繼續選擇性地偏好優質企業,包括企業治理改革的贏家,例如支付高股息率的國企與現金流強勁的企業。在A股市場,該行看好高科技行業(例如大數據處理與存儲、自主研發的軟硬件龍頭、半導體及電腦計算),及高端競爭製造商(例如領先的電動汽車製造商與鋰電池公司),應該會因創新政策支持而受惠。該行亦偏好服務消費企業而非消費品生產商,主因未來幾個季度零售銷售增速可能繼續出現放緩風險。

### 滙豐建議關注五個高質量發展領域

- 1. 培育新的優質生產力：**  
促進數碼經濟與其他經濟領域的整合,優先考慮服務業、新基礎設施及具韌性的供應鏈。
- 2. 促進科技創新：**  
將進一步加大對教育、基礎科學、科技與人才發展的投資,並對制度進行改革。
- 3. 實施宏觀經濟政策治理：**  
以加強財政體系、稅制、金融業及其他主要政策領域宏觀政策的落實。
- 4. 城鄉一體化發展：**  
通過生產要素雙向流動,縮小城鄉差距。土地所有制改革也將深化以達到城鄉融合發展。
- 5. 進一步開放外貿與投資：**  
將擴大外貿行業,改善對內外投資的管理系統,並優化「一帶一路」倡議。

資料來源:滙豐環球私人銀行  
整理:香港文匯報記者 馬翠媚、實習記者 劉奕辰

另外,內地上月房地產數據有改善,券商對內房股看法變得更積極。其中滙豐指國企內房股板塊的12個月遠期預測市盈率接近逾10年低位,低估值使其風險回報比變得更吸引。參考該行的投資評級及目標價,該行給予龍湖集團(0960)目標價為22元,較昨收市價10.46元有110%的潛在升幅,而華潤置地(1109)目標價為44.2元,較昨收市價25.25元,亦有75%的潛在升幅,兩隻內房股的投資評級均為買入。

### 大行對三中全會後內地市場表現預測

- 1. 企業盈利增長**  
◆ 整體盈利增長約1%,主要來自科技板塊,尤其是通信服務和互聯網領域  
◆ 科技板塊預計今年收入增長約20%,盈利增長超過18%
- 2. 宏觀經濟復甦**  
◆ 整體宏觀經濟復甦和增長仍不平衡  
◆ 出口強於預期,零售低於預期
- 3. 高質量股息股票**  
◆ 投資者應關注高質量股息股票,包括電信板塊、能源板塊和中國的銀行板塊  
◆ 大型銀行今年首次派發中期股息,帶來穩定的現金流和盈利增長
- 4. 私營企業回購**  
◆ 一些私營企業開始進行回購,為投資者帶來超過8%的整體資本回報  
◆ 在中國十年期國債收益率為2.2%至2.3%之間的情況下,這種息差具有長期吸引力
- 5. 互聯網板塊龍頭企業**  
◆ 互聯網板塊的龍頭企業收入和盈利來源不再局限於中國市場,有相當一部分來自國際市場  
◆ 這些企業在國際市場的收入和盈利佔比超過20%甚至四分之一,值得關注
- 6. 市場潛力和政策影響**  
◆ 內地市場和香港市場在特定板塊和優質公司的帶動下,具有投資潛力  
◆ 三中全會及相關政策可能進一步促進資金回流和市場穩定,為投資者帶來新的機遇
- 7. 支持性政策**  
◆ 中國政府已經在宏觀經濟層面推出了各種措施,包括財政規則和最近的利率等政策  
◆ 這些措施在長期來看有助於實現5%的經濟增長目標

資料來源:新加坡銀行

整理:香港文匯報實習記者 劉奕辰

### 外資增持

香港文匯報訊(記者 曾業俊、實習記者 劉奕辰)新加坡銀行昨發表2024中期投資市場展望,該行中國股票策略師霍慧敏表示,目前該行在環球股票當中,超配日本以外亞太區市場。中國內地市場及香港市場充滿機會,當部分行業亦獲該行超配,尤其是剛閉幕的中共二十屆三中全會提及未來5至10年支持國家經濟增長的動力,包括鼓勵科技和創新,其論述篇幅亦比以往更多,更具體提及部分重點行業。此外,三中全會亦提及會重點扶持民企,又會支持地方政府財政和社會保障,相信這些措施將成為未來內地中長期經濟增長動力。

## 新加坡銀行：看好中國市場 建議超配

### 內地中長期經濟增長動力勁

霍慧敏指出,該行對中國內地市場持超配建議,主要基於內地企業的盈利增長。儘管近期宏觀數據如零售銷售低於預期,但自4月底的政治局會議以來,MSCI中國指數(MSCI China Index)的盈利已開始正面調整,特別是在科技板塊,包括通信服務和互聯網領域。預計今年中資料網股板塊的收入將增長約20%,盈利增長料超過18%,高過市場預期,又指這類企業過往一段時間於控制成本開支的能力有助其毛利率改善。

霍慧敏建議,投資者宜關注高質派息股,如電訊、能源和內地銀行板塊。該行最近將內銀板塊的評級,由「看淡」調升為「中性」,主要由於監管當局重視金融機構回報,這將改善銀行息差,並推動大型國企銀行於今年首次派發中期股息。內銀板塊具穩定的現金流和盈利增長,以及健康的資產負債表,將為投資者帶來理想股息回報。

她續指,內地民企已開始考慮回購股票,從股息加回購角度考慮,內地有不少企業可為投資者帶來逾8%的整體資本回報。特別是吸引南下資金方面,當現時中國十年國債收益率是2.2%至2.3%水平時,便出現較大息差,相信將成為較長期的吸引力。另一方面,互聯網板塊企業或不同行業的龍頭企業,其收入和盈利來源已不再局限於中國市場,反而當中有20%至25%來自國際市場,相信這些企業都可為投資者帶來盈利增長,值得市場關注。

霍慧敏認為,中國現時最重要的經濟動力是內需而非出口,預期明年基建方面的固定資產投資會對中國經濟有較大拉動,出口則可能受制於今年的高基數效應。

### 恒指一年看升18% 料見20600

港股方面,霍慧敏指出,該行對恒指基本情境下的12個月目標價為20,600點,較現價有約18%上升空間,主要由於該行預計恒指成份股盈利增長將可恢復至約9%至10%水平,且相信其估值可重返以往的中長期均值。然而,由於長期利率下行空間不大,加上本港銀行未有緊貼美國加息步伐,故即使美國即將啟動減息,她料港息亦會在高位徘徊一段時間,支持港銀息差。同時,個別港銀回購亦有助推升資本回報。



◆霍慧敏  
香港文匯報  
記者曾業俊 攝

## 瑞銀：A股長期生態將改善

### 股市正面

香港文匯報訊(記者 蔡競文)《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(下稱《決定》)中提到,健全投資和融資相協調的資本市場功能、支持長期資金入市、提高上市公司質量及健全投資者保護機制等。瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊昨認為,三中全會的《決定》強調投資與融資的平衡及支持長期資金入市,這些舉措對改善A股市場的長期生態很重要,可引導A股

市場更加穩定。

### 長期資金入市利市場更穩定

孟磊指出,三中全會的《決定》表明投資與融資需要達到平衡,當中可以通過減少融資額和提高股東回報,促進投資者耐性和資本的長期投入。其次,《決定》還強調鼓勵支持長期資金模式,長期資金例如是ETF、保險公司和社會保障基金等入市,長期資金的入市可以減少A股市場的波動性,增加整體的估值提升。

孟磊又認為,近期中央已實施多項措施來增強內地股市的內在穩定性,例如是規範大股東減持行為、增加ETF淨流入等,旨在降低A股的波動性和下行風險,增強投資者信心,並促進A股作為居民財富蓄水池的功能,雖然短期內這些措施可能不會立竿見影,但長遠來看,結構性改革和制度的持續優化將對A股市場產生正面影響。

新入市的長期資金,例如是ETF和保險資金,孟磊預期會偏愛高息股,估計該類股份仍有上升空間。

## 調控因城施策 戴行料灣區樓價回穩

### 樓市看好

香港文匯報訊(記者 黎梓田)在利率高企影響下,大灣區整體一手住宅銷售數字較去年同期減慢,但市場氣氛在利好樓市政策出台後逐步回暖。戴德梁行大中華區副總裁及大中華區策略發展顧問部主管陶汝鴻昨表示,在中央積極鬆綁樓市調控措施下,加上中共二十屆三中全會提到要「堅定不移實現全年經濟社會發展目標」,而樓市調控要「因城施策」,料後續會有利好經濟及樓市政策出台,下半年大灣區樓價有望回穩。

戴德梁行昨發表上半年大灣區樓市回顧及展

望,上半年大灣區整體一手住宅成交宗數錄約13.3萬套,由於去年上半年在復常通關刺激下基數較高,銷售數字同比和環比分別跌40%和15%。值得注意的是,中央在5月中發布「517」樓市新政策,令6月份一手成交量有支持,按月回升19%至接近2.9萬套水平,高於2023年下半年每月平均成交量,反映住宅市場剛需仍然存在。

### 下半年住宅成交將回升

陶汝鴻表示,在最近召開的三中全會,充分賦予各城市政府房地產市場調控自主權,因城

施策,允許有關城市取消或調減住房限購政策等等,並提出一系列提振經濟措施,透過既「放得活」又「管得住」的方式發展市場經濟,釋出逐步放鬆經濟調控措施的意向,配合早前推出的「517」樓市新政策,相信下半年大灣區住宅市場成交將逐漸回升,預計下半年每月平均成交量為2.8萬至3萬套,今年全年整體一手住宅成交或錄得30萬至31.3萬套,比2023年回落17%至20%,跌幅主要集中在上半年。

另外,大灣區內交通系統日趨成熟,城市之間的連通性不斷提升,以及最新推出的便利港澳居民在大灣區購房及償還境內按揭貸款的指



◆陶汝鴻(右)料內地將有利好經濟及樓市政策出台。  
香港文匯報  
記者  
黎梓田 攝

引等政策,都有助帶動更多港澳居民北上置業的需求。整體而言,在中央積極鬆綁樓市調控措施下,加上三中全會提到對經濟的利好政策,該行預料下半年大灣區樓價有望回穩。