

外國自然人可戰略投資內地上市公司

香港文匯報訊 商務部、中國證監會、國務院國資委、稅務總局、市場監管總局、國家外匯局昨日修訂發布《外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法》，放寬外國投資者對上市公司戰略投資門檻。當中包括允許外國自然人實施戰略投資，降低外國投資者的資產要求，並增加允許外國投資者以要約收購方式實施戰略投資。辦法將於今年12月2日起施行。

商務部、證監會等部委官網發布了辦法，並刊登有關負責人答記者問指出，修訂後的辦法主要是從五方面降低了投資門檻，旨在進一步拓寬外資投資證券市場渠道，發揮戰略投資引導引資潛力，鼓勵外資開展長期投資、價值投資：

適度降低資產要求

一是允許外國自然人實施戰略投資。二是適當降低了對非控股股東外國投資者的資產要求。具體來看，如外國投資者實施戰略投資後不成為上市公司的控股股東，則對其資產要求降低為實有資產總額不低於5,000萬美元或者管理的實有資產總額不低於3億美元；如成為上市公司控股股東，則依然要求其實有資產總額不低於1億美元或者管理的實有資產總額不低於5億美元。

三是戰略投資方式除了定向增發和協議轉讓兩種方式外，根據證券法相關規定和證券市場實際情況，增加允許外國投資者以要約收購方式實施戰略



● 商務部等六個內地部門昨日發文放寬外國投資者對上市公司戰略投資門檻。 資料圖片

投資。四是定向發行、要約收購方式實施戰略投資的，為吸引外國投資者綜合運用現金、股權等多種方式戰略投資上市公司，也便利境內上市公司通過跨境換股收購境外資產，同時考慮到定向發行、要約收購已有監管規則保障交易公允，對跨境換股實施分類管理。對於以定向發行、要約收購方式實施的戰略投資，允許以境外非上市公司股權實施跨境換股。

五是取消以定向發行方式實施戰略投資的持股比例要求，將以協議轉讓、要約收購方式實施戰略投資的持股比例要求從10%降低至5%；適當放寬持股鎖定期要求，同時堅持戰略投資的中長期投資屬

性，將外國投資者的持股鎖定期由不低於3年調整為不低於12個月。

已實施戰略投資3年鎖定期不縮短

有關負責人並表示，為維持投資關係的穩定，保障證券市場投資者利益，已實施戰略投資的外國投資者，應按照其原有承諾，繼續按原辦法規定執行3年鎖定期要求。新的《辦法》出台後，外國投資者對上市公司戰略投資不再需要報商務部門審批。

新聞稿顯示，2005年，商務部等五部門發布《外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法》，實施以來外國投資者累計戰略投資600多家A股上市公司。

政策顯效 財新製造業PMI重上50

香港文匯報訊 繼官方製造業採購經理人指數突破榮枯線創半年高點之後，調查樣本更側重於沿海地區中小企業的財新10月中國製造業PMI也重回榮枯線以上，升至50.3(上月為49.3)，高於市場預期的49.7。調查樣本不同的兩個製造業PMI顯示，政府的政策發力效果開始顯現，帶動企業樂觀情緒有所恢復。分析人士認為，在更大範圍內以更大力度增加居民可支配收入，應成為增量政策發力點。

新訂單指數見近四個月高位

分項指數中，10月新訂單指數環比上升3個點至50.7，創四個月最高。企業反映需求基本面改善，業務開發舉措取得成效，支持新業務量回升，中間品類製造商訂單增長較快，其次為消費品；產出指數亦升至四個月高點51.8；採購量和積壓業務量指數也回到榮枯線以上。標普在新聞稿中指出，

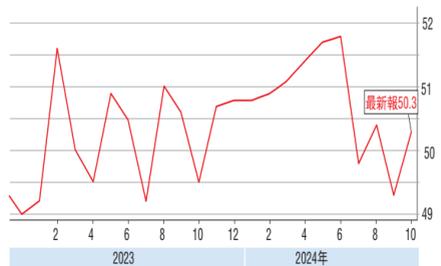
最近製造業景氣回升，關鍵在於新業務量恢復增長。

不過，外需疲軟拖累新出口訂單，新出口訂單指數雖環比升1個點至49.5，但仍是連續第三個月位於收縮區間。財新智庫高級經濟學家王喆稱，這是因為海外經濟景氣度不高令出口承壓，投資品和消費品外需收縮尤其明顯。另外，企業對用工仍較為謹慎，就業分項指數環比繼續下降1.6個點至47.6，創17個月最低。

企業趨樂觀 增量政策續成焦點

王喆點評稱，10月製造業供給擴張，需求增加，價格回升，企業主動補庫，物流運輸有所延遲，企業樂觀情緒反彈。不過，製造業外需繼續承壓，當前就業市場壓力依然較大，價格水平仍較為低迷，增量政策在拉內需、促就業、保民生等方面效果如

10月財新中國製造業PMI重回榮枯線



何，值得密切關注。

周四公布的中國10月份官方製造業PMI升至50.1，結束了連續五個月的萎縮，表明在中國經濟迎來初步復甦跡象。

港首個堆填區太陽能發電場動土 每年減碳逾468噸

香港文匯報訊 (記者 蔡競文) 本港首個由私人發展，建在堆填區地面的太陽能發電場昨日舉行動土禮。項目由威立雅、新地及中信泰富合組的聯營公司—翠谷工程負責營運，翠谷工程同時是新界東南堆填區承辦商。太陽能發電場坐落將軍澳新界東南堆填區的斜坡上，預計每年可產生120萬度電力，足以供應約360戶家庭使用。此太陽能發電場取代化石燃料發電，令碳排放每年減少高達468噸，相當於約20,000棵樹的二氧化碳吸收量。

在昨日的動土儀式上，環境及生態局局長謝展寰表示，香港已在2014年碳达峰，和峰值相比，現時的碳排放已減少了接近25%，本港的人均碳

排放只是美國的四分之一，歐盟的六成。所以特區政府訂下目標，力爭在2035年前把香港的碳排放量減半，並於2050年前實現碳中和。

謝展寰：展現公私營界別齊邁碳中和決心

謝展寰稱，上述太陽能發電試驗計劃明年落成，展現公私營界別合力推動發展可再生能源，邁向碳中和的決心。

新地執行董事郭基泓表示，新地致力倡導太陽能發展，積極推動在集團持有或管理的物業安裝太陽能發電系統。目前由集團管理的太陽能板便超過16,000塊，為全港最大的太陽能發電網絡。

郭基泓：促成子企使用發電場綠色電力

郭基泓續表示，新地參與上述新界東南堆填區太陽能發電場項目，除了負責其土木和建築工程部分，還安排旗下全港最大的數據中心服務商新意網，認購與這個太陽能發電場百分百掛鉤、中電的「可再生能源證書」。他說，「我們藉着促成旗下公司使用由集團合資聯營的太陽能發電場所生產的綠色電力，發展出「內循環」的ESG模式」。我們期望在規劃中的土地或堆填區等用地，發展更多大規模的太陽能發電場，堅信私營機構在推動太陽能發展方面可作更大的貢獻，實現可持續未來。」

港股11月開局佳 恒指重上20500關

香港文匯報訊 (記者 馬翠媚、章羅蘭) 雖然隔夜美股回落，然而內地上月非官方製造業採購經理指數(PMI)超預期並重回擴張區，加上中國人民銀行公布上月進行5,000億人民幣買斷式逆回購，支持大市向上，帶動港股於11月首個交易日表現向好。恒指重上20,500關，收報20,506點，升189點或0.93%，不過成交額略減至1,400億元。總結一星期，港股則跌0.4%，為連跌4周。國指收報7,342點，升78點；科指收報4,483點，跌15點。

ATMX齊升 騰訊漲3.6%

科網股普遍向上，ATMX股方面，騰訊(0700)升3.6%，美團(3690)升2.8%、小米(1810)升2.2%，阿里(9988)升0.5%。澳門上月博彩收入創逾4年來最多，濠賭股高收，金沙(1928)升5.4%，成表現最好藍籌，汽車股個別發展，理想汽車(2015)第四季業績指引遜預期9.59%，光伏股大幅回吐，信義光能跌逾3%，新特能源急挫逾8%。

恒指阻力位料於20800點

美國大選在即，華盛證券財富管理部董事李偉傑預料，若美國總統候選人特朗普當選，有機會上調關稅的情況，將直接影響人民幣的走向，料港股的變動引力會較大，他認為港股目前處於橫行區間，料下周有機會徘徊19,700點至21,000點。

富途證券香港首席策略師陸秉鈞則認為，現時缺乏利好的政策消息帶動，令港股陷入好淡爭持局面，市場觀望情緒濃厚，料港股短期內將以震盪偏淡走勢為主，恒指兩萬關料有初步支持，上試20,800點或有阻力。

A股觀望情緒升溫 北證50指數挫9%

臨近美國大選，A股市場保守情緒升溫，周五A股大盤指數收跌，因銀行、釀酒等板塊表現堅挺，滬綜指僅小幅下滑0.24%，軟件開發、半導體等高科技板塊疲軟，拖累深成指、創業板指跌超1%，北證50指數重挫逾9%。

截至收市，滬綜指報3,272點，跌7點或0.24%；深成指報10,455點，跌135點或1.28%；創業板指報2,123點，跌40點或1.88%，北證50指數大跌9.61%。

兩市共成交22,304億元人民幣，與上日幾近持平。本周滬綜指累計下跌0.84%，深成指周跌1.55%，創業板指周跌5.14%，周線均止步兩連陽。



● 恒生指數昨日收報20,506點，漲189點，漲幅0.93%，主板全天成交1,414.83億元。 中通社

投資理財

責任編輯：馬寧

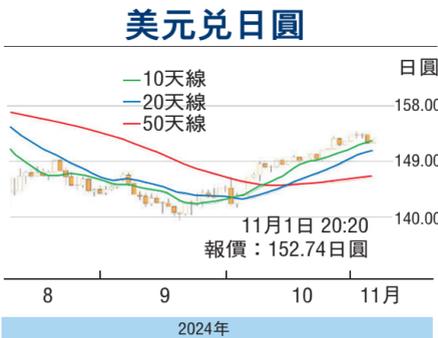
美國非農數據遠遜預期 日圓反彈

金匯出擊

馮強

美元兌日圓本周早段連日受制153.90阻力走勢偏軟，周四失守152水平，周五在151.80水平1周低位獲得較大支持呈現反彈，一度重上152.85水平。日本央行本周四會議維持現行隔夜指標利率在0.25%不變，日本央行行長植田和男在同日的發言顯示央行往後可能續有加息行動。雖然植田和男未有給出加息的確實時間，但日圓顯著反彈，美元兌日圓未能持穩152水平。美國本周五公布10月份僅新增1.2萬份非農就業職位，大幅小於預期之外，更是2020年12月份以來最小增幅，失業率則保持在4.1%水平，市場對美國聯儲局加大減息力度的預期升溫，同日美國10年期債息掉頭下跌至4.23%水平，抑制美元兌日圓表現。

日本9月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數(CPI)年率放緩至2.4%，是5個月以來首次低於日本央行對今年核心通脹率為2.5%的評估之後，日本央行在本周四公布的10月份經濟與物價展望報告維持對今年核心CPI為2.5%的預測，顯示日本現階段的通脹水平依然是高於日本央行的2%通脹目標，不排除日本央行有機會最早在12月19日或明年1月24日的會議上作出進一步的緊縮行動。隨著美國非農數據急轉轉壞，美元指數本周五下跌至103.67水平近兩周低點，預料美元兌日圓將反覆下試150.00水平。



金價料反覆走高

周四紐約12月期金收報2,749.30美元，較上日下跌51.50美元。現貨金價周四受制2,790美元紀錄新高遭遇回吐壓力，一度走低至2,731美元水平，周五大部分時間處於2,744至2,759美元之間。美國10月份非農數據大幅轉弱，增加美國聯儲局大幅減息的機會，支持金價走勢，預料現貨金價將反覆重上2,790美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆下試150.00水平。
金價：現貨金價將反覆重上2,790美元水平。

美股「七巨頭」光環減退 新興市場金融股看俏

投資攻略

儘管科技股在2023年主導了回報，投資市場現時已經顯著擴闊，投資者或錯失了其他被忽視的機會。●施羅德投資管理策略研究部主管 Duncan Lamont

在2023年的多個場合，我曾提到「七巨頭」——英偉達(Nvidia)、蘋果(Apple)、微軟(Microsoft)、Google母公司Alphabet、亞馬遜(Amazon)、Meta Platforms(Facebook)和特斯拉(Tesla)主導了環球股市的表現。至今仍有部分人堅持這種觀點，然而他們的看法大錯特錯。2024年，環球眾多企業表現已超越大部分「七巨頭」。這不僅是受中國近期復甦的影響，美國的情況也極為相似。別誤會，我並非認為「七巨頭」中的許多公司表現不佳。事實上，當中的一些公司多年來穩定地為投資者帶來豐厚回報，儘管規模日益壯大，它們仍持續令懷疑者屢屢折戟。我想強調的並非它們是糟糕的投資，而是將其視為唯一優質投資的觀點過於短視。除了Tesla之外，它們在2024年至今都交出了強勁的回報。但事實上，某些其他公司表現得更好。

金融板塊成全球市場新寵兒

從板塊層面來看，也出現類似的趨勢。2024年，

各大市場的頂尖表現者是常被視為「乏味」的美國公用事業板塊，該行業錄得驚人的32%增幅。金融板塊在全球多個地區也交出了亮眼成績，而亞洲新興市場的表現尤為突出。顯然，投資市場早已不再只是由科技股主導。

市場表現從「七巨頭」外擴並不令人意外。極少有公司能夠連續數年躋身前10名甚至前100名。股價被過度推高，往往反映出對企業增長的預期過度樂觀；而其他公司則被市場忽視，股價低迷，前景預期過於悲觀。這種現象可能會持續一段時間，直至更多投資者被捲入炒作循環，最終市場回歸理性。過去的贏家被忽視的公司所超越，並在表現排名中逐漸下滑。

美國科技股估值偏高存風險

投資者應謹慎提防僅將一個地區的估值指標與另一地區進行簡單比較。會計準則的差異以及各地股市構成的不同，代表某些市場的估值水平往往高於其他市場。例如，由於科技股具備相對較高的增長潛力，其估值通常偏高。因此，像美國這樣擁有大量科技股的市場，估值往往高於歐洲等地區。當評估跨市場的價值時，我們需要設立一個合理的基準，以克服這一差異帶來的影響。其中一個方法是評估每個市場相對於其歷史的估值水平。最後，投資者應始終謹記，過往的市場表現與歷史上的市場走勢無法可靠預測未來。您的資金始終面臨風險，這是任何投資的本質。