

本周進入「超級周」，多項重磅事件對港股A股以至環球經濟、地緣政治都將產生深遠影響。美國將於當地時間周二舉行大選、美聯儲於香港時間本周五凌晨公布議息結果；中國方面，十四屆全國人大常委會第十二次會議11月4至8日在北京舉行，市場期待新一輪債務化解方案將揭曉；加上本周內中美將公布多項經濟數據，上周末「跨境理財通」券商擴容正式落地，以及修訂發布《外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法》，從多方面降低投資門檻。多項因素疊加，港股A股本周走勢備受關注。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

「超級周」重磅事件湧至 港股A股嚴陣以待

內地增量刺激政策可期 長牛行情將更具確定性

投資市場短期關注事項

- 美國於當地時間11月5日的總統選舉
- 美聯儲於香港時間本周五凌晨公布議息結果
- 十四屆全國人大常委會第十二次會議11月4至8日在北京舉行
- 內地10月財新服務業與綜合採購經理指數(PMI)數據
- 內地10月外貿數據
- 內地10月外匯儲備數據
- 美國10月服務業與綜合PMI數據
- 美國首次與持續申領失業救濟金人數
- 歐元區10月PMI數據
- 日本10月服務業與綜合PMI數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂



●本周進入「超級周」，投資市場聚焦多項重磅事件。

資料圖片

分析人士指出，A股短期節奏或受影響，但待三大重磅事件漸次落地，A股長牛行情將具有更大確定性，投資者對股市的參與將加深，年內上證綜指很可能再上3,400點。

關於美國總統大選對A股的影響，中金公司首席海外策略分析師劉剛在分析報告中指，對中國市場而言，美國大選的影響除了體現在情緒上，最為直接的就是貿易與產業政策，在當前內需依然疲弱的背景下，外需和出口鏈能否維持韌性，是關乎未來增長的關鍵，也將直接決定市場期待的增量刺激政策是否緊迫。

外部衝擊愈大 振經濟力度愈猛

雖然「特朗普關稅」會較大幅度拖累出口與增長，但中國的增量刺激政策或因之更為可期。劉剛指，市場一方面期待大規模的政策發力提供新的支撐，同時也擔心美國大選後，若特朗普獲勝其政策帶來的衝擊。「在『應激式』的政策響應函數下，期待較大的政策刺激力度，恰恰需要以更大的外部衝擊為前提。」據其測算，財政增量需達到較大規模，才有助於改變當前經濟各部門面臨的投資回報率與融資成本倒掛的核心問題，「『現實的約束』使得如此規模的刺激需要用在『刀刃』上，因此沒有外部衝擊情況下並不現實。」

有不願具名的內地資深A股分析師對香港文匯報表示，上周末A股大盤反彈遭遇壓力，內外資機構目前都在等待中美兩件大事落地，以消除市場不確定性。如果周內發布的中國財政政策超預期，料對股市會有短期強有

力的又一次提振。至於美國大選對A股的影響，如果特朗普上台，加徵關稅會影響中國出口，但中國相應的內需刺激政策也會提高，「對股市的情緒其實更有力」；若哈里斯當選，顯然更利好中國出口業，只是內需刺激的程度或會相對弱一些。從行業角度來看，特朗普當選可能更利好A股科技自主可控和經濟內循環板塊，哈里斯當選則更利好出口和新能源板塊。

美大選結果無礙整體市場走勢

他表示，美國大選結果或影響A股的短期節奏，但並不令整體走勢改變，因為市場對內地發布更多政策的預期還會持續一段時間，「政策蜜月期還沒有過」。認為年內滬綜指再次見到3,400點以上仍是大概率，隨着幾大事件落地，機構的參與程度將開始加深。

對於美聯儲議息會議，前海開源基金首席經濟學家楊德龍判斷，11月美聯儲降息25個基點的概率超過96%，12月份再次降息25個基點的可能性也超過60%。美降息週期的形成已是不爭事實，這將導致中美貨幣政策偏差減小，美元指數重回趨弱。一旦人民幣形成升值預期，將吸引全球資本加大對人民幣資產的配置比例。

此外，A股IPO也有新動向。據滬深北交易所官網顯示，擬於上交所主板上市的永傑新材，深交所創業板上市的雙瑞股份，北交所上市的林泰新材、天工股份均成功過會。這也是自去年9月以來再次出現4家企業在同一天上市的情況，也是時隔8個月後滬市主板再有IPO上會審核。

外圍多項重要數據左右後市

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右環球金融市場表現，包括內地公布10月財新服務業與綜合採購經理指數(PMI)數據；內地公布10月外貿數據；內地公布10月外匯儲備數據；美聯儲於香港時間本周五凌晨公布議息結果；美國公布10月服務業與綜合PMI數據；美國公布首次與持續申領失業救濟金人數；歐元區公布10月PMI數據；日本公布10月服務業與綜合PMI數據。

此外，市場也高度關注巴以衝突與俄烏地緣政治局勢最新發展。

安永：降外資門檻利A股國際化

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)

商務部、中證監等六部門日前修訂發布《外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法》(下簡稱《辦法》)，從五方面降低投資門檻，進一步拓寬外資投資內地證券市場渠道。安永大中華區審計服務市場聯席主管合夥人湯哲輝接受香港文匯報專訪時指，《辦法》降低了外國投資者進入A股市場的門檻，旨在加快投資端改革，推動構建「長錢長投」的政策體系，利於推動A股國際化進程，有望引入更多長線國際資本，同時也為中企海外併購提供了更多政策工具。未來外資整體戰略投資方向將緊貼中國經濟發展脈搏，A股中綠色科技、數字經濟、高端製造等領域的行業龍頭、掌握關鍵核心技術的「小巨人」企業，以及深耕消費升級、醫療健康的上市公司，都可能是外資重點關注的方向。

助建「長錢長投」政策體系

「本次修訂利於推動A股國際化進程，而擴大對外開放不僅是中國資本市場高質量發展的重要推動力，也是資本市場高質量發展的重要保障。」他表示，中國是全球第二大經濟體、全球第二大財富管理市場，在另一層面上，中國資本市場的高水平制度型開放，亦將促進國際金融機構和全球投資者繼續擴大在華投資，共享中國經濟高質量發展的紅利。

修訂後的《辦法》便利了外國投資者對中國上市公司的戰略投資。從允許外國自然人實施戰略投資、放寬外國投資者的資產要求、增加要約收購、允許以境外非上市公司股份作為支付對價、適當降低持股比例和持股鎖定期要求等五方面，降低了投資門檻。在湯哲輝看來，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是《辦法》的一大亮點，除了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，亦將便利境內上市公司通過跨境換股收購境外資產。

便利境內上市公司購境外資產

他提到，今年3月份以來，監管部門陸續出台了一系列政策，推動和鼓勵上市公司



●湯哲輝表示，內地降低了外國投資者進入A股市場的門檻，有利於推動A股國際化進程，有望引入更多長線國際資本。

資料圖片

實施併購重組並擴展至海外併購。截至10月，A股市場披露的重大重組事件中，涉及境外併購或出境收購案例已逾15宗，超過2023年全年的8宗，「海外併購是中國企業出海的重要方式之一，同時也考驗企業的資金支付能力，本次修訂，為該類收購提供了更多的政策工具箱。」

信心增強 外資流入具可持續性

「此外，允許外國自然人實施戰略投資、降低外國投資者資產門檻、縮短持股鎖定期等，都有望進一步發揮戰略投資渠道的引資潛力，為A股引入更多長線國際資本。」預計核心龍頭產業、高盈利、高成長、高未來確定性的個股在外資青睞下，結構性投資機會相對增強。

湯哲輝強調，「對中國中長期經濟增長保持信心，外資流入具備可持續性」成為市場共識。而外資整體投資方向將緊貼中國經濟發展脈搏，中國在綠色科技、數字經濟、高端製造等多個領域已經處於全球領先地位，A股有不少前述細分行業龍頭和掌握關鍵核心技術的「小巨人」企業；同時中國作為全球第二大消費市場和人口大國，消費升級、醫療健康類股票大有潛力可挖，這些都會成為外資重點關注的方向。

聚焦科技行業龍頭消費升級板塊

論及A股上市公司該如何練好「內功」，吸引長線戰略性國際資本進入，他建議，鑒於良好的公司治理、充分的信息披露，包括ESG表現等都會成為外資考量是否進行戰略投資的重要因素，企業應關注環境、社會和治理三個維度的表現，通過ESG報告展示其在可持續發展方面的投入與效果。

同日，「跨境理財通」第一批試點券商名單發布，招商證券、廣發證券、國信證券等成為首批試點參與「跨境理財通」的14家證券公司。湯哲輝指，這同樣也是中國資本市場高水平開放的重要範式，是證券行業的重大機遇，令大灣區的財富管理擁有更廣闊的國際資源，提升行業整體競爭力，也加強了中資金融機構在港子公司聯通內地的能力，有力推動證券公司國際化。同時，「跨境理財通」還有望進一步拓展離岸人民幣投資渠道，成為人民幣國際化的重要推手。

內地五方面降低外國投資者投資A股門檻

- 1 由原來僅允外國法人或其他組織實施戰略投資，放寬到允外國自然人實施戰略投資
- 2 如投資後不成為上市公司的控股股東，其資產要求由原來的實有資產總額不低於1億美元或管理的境外實有資產總額不低於5億美元，降至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
- 3 戰略投資方式在原有的定向增發和協議轉讓基礎上，增加要約收購戰略投資方式
- 4 以定向發行、要約收購方式實施戰略投資的，允許以境外非上市公司股份作為支付對價
- 5 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%；持股鎖定期由不低於3年調整為不低於12個月

資料來源：中證監官網

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

觀望氣氛濃 恒指料維持上落格局

香港文匯報訊(記者 岑健樂)本周，包括港股在內的全球金融市場將受多項因素影響。展望後市，有分析員認為美國大選結果公布前，市場觀望氣氛會較為濃厚，但內地持續推出措施支持經濟與資本市場發展，對港股有正面影響，因此預期短期內港股將維持區間上落格局，恒指主要在19,950點至20天線(20,827點)之間上落。

美國10月非農就業職位數據表現遠遜市場預期，令美聯儲本周減息機會升溫，上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報42,052點，升288點或0.69%，標普500和納指分別升23點與144點。不過外圍港股表現疲軟，ADR港股比例指數報20,439點，跌58點，較恒指上周收市「低水」67點。多隻港股ADR表現疲軟，阿里巴巴(9988)ADR折合報94.88港元，跌0.13%；騰訊(0700)ADR折合報416.92港元，跌0.54%；美團(3690)ADR折合報186.57港元，跌0.55%；小米(1810)ADR折合報27.13港元，跌0.62%；京東集團(9618)ADR折合報157.28港元，跌0.52%。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，美國大選結果公布前，市場觀望氣氛會較為濃厚，但內地持續推出措施支持經濟與資本市場發展，對港股有正面影響。因此，他預期短期內恒指將維持區間上落格局，恒指主要在19,950點至20天線(20,827點)之間上落。

外圍多項重要數據左右後市

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右環球金融市場表現，包括內地公布10月財新服務業與綜合採購經理指數(PMI)數據；內地公布10月外貿數據；內地公布10月外匯儲備數據；美聯儲於香港時間本周五凌晨公布議息結果；美國公布10月服務業與綜合PMI數據；美國公布首次與持續申領失業救濟金人數；歐元區公布10月PMI數據；日本公布10月服務業與綜合PMI數據。

此外，市場也高度關注巴以衝突與俄烏地緣政治局勢最新發展。

美大選結果非關鍵 長期通脹壓力仍大

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君猷

大行透視

隨着美國總統大選結果本周將會揭曉，市場對於誰將入主白宮保持高度關注。而最新民調顯示兩位候選人支持率不相上下，但無論結果如何，筆者認為，美國經濟的韌性和生產力提升才是影響美國資產價格和估值的最重要因素。事實上，美國兩黨候選人的政見都是期望刺激美國經濟增長，於此大前提下，任何選舉結果對美元相關資產理應不會是壞消息。為了要出動各種財政刺激以惠及生民，兩位明顯均不願意將減少赤字作為競選核心議題。其中特朗普主張進一步減稅和增加基礎設施投資。哈里斯則提出

一系列社會福利計劃，包括擴大醫療保險覆蓋範圍、提高最低工資，以及計劃增加小型企業扣稅額等。似乎兩位都將繼續大量支出以刺激經濟，但這也同時將加深長期的通脹壓力。

減息周期啟動利好傳統行業

由經濟基本面來看，從2021年到2023年，儘管美國經濟及生產力增長強勁，同期的工資增長未能跟上通脹腳步，企業收入增長並非流向薪酬。然而，自2023年下半年以來，隨着美國通脹率慢慢下行，其工資增速已逐漸趕上甚至超過通脹

率。觀察近年許多大型美國工會與美企協調之下的結果，筆者料2025年後美國通脹水平可能難以再跌，再加上其兩黨的支出計劃皆將對美國物價帶來壓力，這對美聯儲明年的減息進度或有影響，但並不代表需要作出加息。筆者相信，於利率繼續向下的趨勢和減息環境不變下，這對於過去兩年來，由於成本大幅上漲，盈利增長和估值表現皆遜色的傳統行業將較有利，但這與任何單一候選人的政策無關。

筆者認為，美國過去於高息環境下經濟仍表現出韌性的主要原因是來自生產力上升，包括企業

不斷投資及加大科技應用(特別是人工智能的應用)。若美國的經濟生產力因此持續得以提升且支持增長，未來美國經濟將能於一個較長的長期通脹水平取得平衡，而不再是過去美聯儲理想中的2%。

投資組合抗通脹元素宜加碼

筆者建議未來應於環球投資組合中納入更多抗通脹的元素，如黃金、商品，以及具穩定現金流和有派息增長潛力的傳統股票。此外，美國投資級債券目前收益率遠高於通脹，不但能有效穩定投資組合風險，收益率正處於歷史高位的中長期債券也將幫助投資者應對長期通脹，提供更穩定的收益。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)