

內地逾30年免稅優惠終結 外籍個稅新安排落地

香港文匯報訊（記者 周紹基）國家財政部、稅務總局昨日聯合發布公告，明確外籍個人從外商投資企業取得的股息紅利所得，須按「利息、股息、紅利所得」類別繳納20%個人所得稅，自即日起正式執行。此舉標誌着實施逾30年的外籍個人股息免稅優惠正式終結，稅務部門近期亦同步加強對境外保單、離岸信託及跨境投資收益的徵管，分析認為中央此舉釋出明確信號，內地吸引外資已不再需倚賴「稅收優惠競賽」，而是憑藉穩定的法治預期、公平的競爭環境。

即日起按收益20%徵稅

公告明確指出，外商投資企業向外籍個人支

付股息紅利時，應當代扣代繳稅款，並於支付所得的次月15日內申報納稅。外商投資企業未扣繳稅款的，取得股息紅利的外籍個人，應當在取得所得的次年6月30日前繳納稅款；稅務機關通知限期繳納的，外籍個人應當按照期限繳納稅款。內地稅務部門近期加強對內地居民境外資產及收入的監管，全面徵收境外保單、離岸信託及跨境投資收益的20%個人所得稅。該公告已經在9月正式執行，《財政部 國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字〔1994〕20號）第二條第（八）項同時廢止。前述第二條第（八）項原本規定外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。

專家：可抵免母國稅款 不增稅負

有稅務專家表示，歐美主要國家同樣實行居民個人全球所得徵稅制度，外籍個人股東在中國外商投資企業取得股息紅利所得時，即使在中國享受了免稅優惠，還需要向其母國補繳相應稅款。而中國在截至2026年，已與全球114個國家和地區簽署了避免雙重徵稅的協定或安排，當中包括歐美日等國。故此，即使內地取消有關免稅政策後，外籍個人在中國繳納的個人所得稅，依然可抵免其向母國繳納的稅款，實際稅負不會增加。從1994年起，中國對外籍個人從外商投資企業取得的股息紅利所得，免徵個人所得稅。在

改革開放初期，政策對吸引外資發揮了積極作用。但在執行過程中，一些企業通過先變更為外商投資企業，再大規模分紅轉移資產併享免稅優惠。內媒引述北京國家會計學院副院長李旭紅表示，從稅制公平的角度來看，同樣是投資者，從一個被投資企業分配到股息紅利時，如果外國投資者可以免稅，而中國投資者卻需要繳稅，這顯然不夠公平。同時，隨着高水平社會主義市場經濟體制建設不斷推進，外資進入中國更關注法治環境、市場規模、產業配套等整體營商環境，繼續依靠內外資不平衡的稅收政策吸引外資，與當前的新形勢和新要求不相適應。

瑞銀唱好A股 去槓桿近尾聲

科技板塊三大主線不變 AI產業鏈投資價值顯現

在全球資本市場波動加劇之下，A股市場亦正經歷階段性調整，惟有大行重申「慢牛」趨勢並未中止。瑞銀全球研究部亞太區總監連沛坤昨日在深圳表示，此輪A股調整更多體現為市場在前期上漲後的風險釋放，而非中期趨勢的根本性逆轉。隨着融資餘額回落，市場去槓桿進程逐步接近尾聲，維護資本市場平穩運行的積極因素也加速累積，市場修復基礎持續夯實，都有助於A股下半年延續「慢牛」行情。

●香港文匯報記者 毛麗娟

瑞銀認為，儘管科技板塊近期有所波動，但人工智能（AI）的結構性增長邏輯、中國科技供應鏈的國產化進程，以及內地AI基礎設施建設的發展方向並未改變。隨着全球AI產業敘事改善、企業應用加快，以及內地科技生態持續完善，中國AI產業鏈的中長期投資價值仍然值得關注。經過7月全球市場的大幅調整，瑞銀更直言，無論是倉位的集中度還是槓桿率，內地股市都呈改善，當中槓桿率方面，中國基本回到四五月份投資者剛開始加槓桿的水平。



●連沛坤指出，中國AI產業鏈的中長期投資價值值得關注。 香港文匯報記者毛麗娟 攝



●瑞銀證券中國A股研討會昨日在深圳舉行，吸引參會嘉賓超過一千名、參會企業數量超過一百二十家。 香港文匯報記者毛麗娟 攝

槓桿率回落 下行風險有限

在昨日於深圳舉辦的第23屆瑞銀證券中國A股研討會上，瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪分析表示，中國市場這一波下調，令到股價的回撤基本上擊穿了大部分通過加槓桿買入科技股時的股價。「如果再有一波下跌的話，可能擊穿年初那一波加槓桿的投資者的入市底價，他們的成本價離現在有30%至40%的距離，瑞銀判斷當前A股繼續下行的風險是有限的。」

王宗豪認為，全球的科技股估值已經回到歷史平均水平以下，中國則已回到「歷史平均水平以上一點點」，當下科技股估值更加理性了，隨着8月份科技股股價企穩，投資人繼續回來觀察並買進科技股的可能性比較大，因為科技股基本面仍然強勁。

鑒於觀察到美國雲廠商業績仍然強勁、對算力的需求也足夠強，無論開源大模型還是閉源大模型廠商的收入仍有指數級的增長，瑞銀判斷，中美的AI敘事並未潰敗。「2026年、2027年美國的數據中心建設的增速還是很快的，但是到2028年美國開始放緩了，美國這些雲廠商的資本開支在2027年會有很明顯的透支，未來增速

很有可能比中國慢一些。」王宗豪判斷，相反，中國AI數據中心的建設持續加速，推動中國AI科技板塊機會頻出，特別是國產算力。

長線資金趨入市增活水

隨着A股去槓桿接近尾聲，保險、居民理財搬家、私募基金及海外投資者的湧入，瑞銀認為，上述積極因素對A股下半年流動性形成正面支持。但需要關注的是，公募基金面臨「回本贖回」，從而間接削弱市場上行速度。市場風格方面，瑞銀仍然看好成長風格的表現。瑞銀策略分析師孟磊表示，成長股相對價值股的表現一般來說取決於市場走勢，總體市場上行的背景下，加上全球科技敘事不斷發展，對成長風格會有進一步助推作用。與此同時，高分紅板塊由於受益於保險資金淨流入，也可以做相應的關注。建議在風格配置上看好成長，但在價值股中也可以配置一部分高分紅個股。

本屆研討會的參與數據顯示投資者交投情緒正在回暖。據悉，瑞銀本屆研討會迎來的參會嘉賓超過一千名、參會企業數量超過120家，均創下歷史新高，彰顯出全球投資者對中國股市日益濃厚的興趣和信心。

以後，板塊內的其它上市公司依然有超過100%的盈利增長。而創業板盈利增速從去年底20%出頭，到今年二季度躍升到40%以上。

對於接下來A股表現，孟磊分析，反彈力度和節奏會偏向於平緩，不會有像二季度、特別是六月那樣的快速上漲。二季度末公募基金對科技板塊的配置達到了歷史上的峰值，公募基金在市場回調後進一步加倉科技的動能和空間是比較小的。公募基金由於已經超配科技比較多，再加上面臨「回本贖回」的壓力，下半年不太會成為市場的增量資金的主力。

滙豐中國投資者高峰會月底舉辦

值得投資者留意的是，滙豐將接力於9月29日（星期二）在北京國家會議中心二期舉辦「2026滙豐中國投資者高峰會」。屆時將匯聚全球30餘位政、商、學界精英，包括摩根資產管理全球主席白博文、瑞士百達集團管理合夥人尚睿聞、騰訊金融雲商務副總裁戴大海、KKR投資集團大中華區首席經濟學家花長春等。峰會將圍繞全球趨勢、人工智能科技革命、長周期機遇及多元配置等核心議題展開，探討穿越周期的財富新邏輯。在全球AI投資持續升溫之際，此次峰會勢將為市場提供重要風向標。

標普中國製造業PMI升至51.5

勝預期

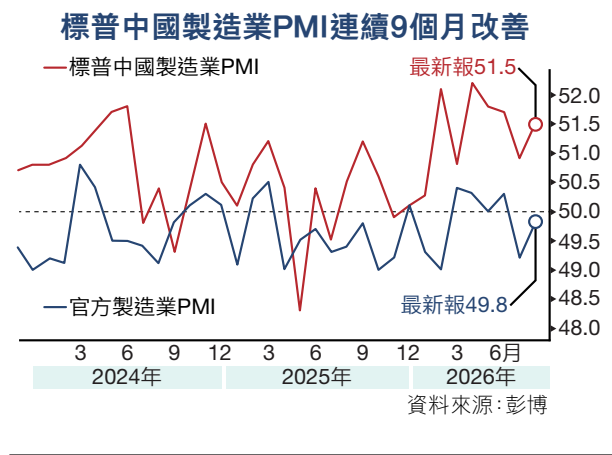
香港文匯報訊（記者 周紹基）內地製造業持續改善，8月Rating Dog製造業PMI回升至51.5，優於市場預期。調查顯示，8月份中國製造業景氣繼續改善，產出、新訂單和出口皆加速擴張，採購量和積壓業務量上升，但用工持平。成本壓力輕微加劇，但產出價格在今年來首次出現下行。經季節性調整的中國Rating Dog PMI，由7月份的50.9，升至8月份的51.5，高於市場預期的51，連續9個月保持在50.0榮枯線或之上，顯示內地製造業景氣改善，且此輪景氣上行持續時間為5年來最長。

8月份，中國製造業新接訂單量更連續15個月保持增長，為2018年後最長增長周期。企業把新訂單增長歸因於市況改善、客戶需求增強、獲得新客、出口增加、業務發展等因素。本月新出口業務錄得6個月來最快速度，助力新訂單整體擴張率超越7月份，並高於長期均值。新業務來源更充足，也促使中國製造商在8月份加速提升產量。然而，新訂單增長迅猛，加劇工作積壓。企業未完成業務量連續第7個月向上，並且創下3月份後最顯著積壓率。隨着產量強勁增長，成品庫存錄2025年9月後最大增幅。雖然新訂單與積壓工作量增加，製造業用工量在經過6月和7月擴張後，於8月趨向持平。

消費品製造類企業繼續增加用工，但被中間品類和投資品類的用工收縮所抵消。鑑於需求增強，製造商結束7月份的採購收縮，在8月份加大對投入品的採購，投入品庫存因此連續第9個月上升，持續周期為2006年至2007年以來最長。

企業對前景保持樂觀

Rating Dog創始人姚煜表示，調查顯示，企業對內地未來12個月的生產前景保持樂觀，信心與市場需求增長、新產品發布及業務拓展相關。總體來看，8月製造業擴張步伐加快，需求、產出和出口全面提速。新訂單增速加快與出口強勁擴張釋放積極信號，但產出價格首次下調反映出持續的競爭壓力。內地就業保持穩定，庫存持續積累，他預計製造業PMI短期內將繼續運行在擴張區間。



港中旅轉盈 港澳酒店入住率95%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）旅發局初步數據顯示，今年首7個月的訪港旅客按年升11%，數據穩定增長。香港中旅（0308）財務總監謝棟昨在業績會上表示，上半年港澳酒店入住率達95%，平均房價同比微跌1%，顯示香港酒店市場韌性較強。他預期下半年港澳酒店表現保持穩健，因國際旅客增加對酒店業務有所幫助。內地業務方面，總經理馮剛透露，上半年內地業務增長十分顯著，暑假期間景區的遊客接待量、營業收入和利潤都有較好的增長趨勢。惟旗下主題公園因為產品老化、同業競爭、天氣惡劣等因素，經營不及預期，未來會考慮進行改造升級，提升競爭力。

加快推動分拆上市工作

公司早前曾公布，計劃以介紹方式將主營客運、酒店、旅遊證件及相關業務的「港澳文旅」分拆上市。謝棟回應，分拆工作嚴格按照港交所上市規則有序推進，會在既定程序上加快推動，實質性進展將及時對外披露。後續會聚焦加快兩家上市公司的業務發展。港澳文旅主要業務包括客運業務、酒店業務及旅遊證件及相關服務。香港中旅上半年實現扭虧為盈，錄得股東應佔溢利1.12億元，去年同期虧損達3,685.3萬元。每股基本盈利2.02仙。恢復派發中期息1仙，派息比率達49%。業績利好股價。昨日股價盤中曾升逾3%，收報1.145元，跌0.87%。

今年A股由盈利驅動 增速預計達15%

香港文匯報訊（記者 毛麗娟 深圳報道）「今年A股市場表現的推動力更多來自盈利的驅動，而不是來自估值的提高。」瑞銀證券策略分析師孟磊昨表示，今年A股整體盈利持續恢復，從去年盈利增長只有3%，到今年出現雙位數增長。他判斷，由於科技、原材料板塊的帶動，A股公司營業收入持續恢復，利潤率持續擴張，預計今年整體A股盈利增長15%左右。

第二季整體盈利增逾30%

截至8月31日，A股5,000多家上市公司上半

年報已披露完畢，根據最新數據觀察，企業利潤率在二季度有非常明顯的躍升，毛利率是2021年以來單季最高；淨利潤率也創2022年以來最高，環比趨勢從往下趨勢轉向上趨勢。一季度A股整體盈利在8.5%到9%的水平，二季度跳升到30%以上。一季度更多是非金融板塊的復甦，二季度不僅是非金融，金融板塊也出現盈利改善，券商、保險等都受益於活躍的資本市場，成交量提高。

分板塊來看，科創板、創業板的盈利增長更快，科創板單季盈利增長超過300%，剔除新股

滙豐：AI等「新新三樣」成中國出口新名片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中國已成為全球創新與科技的重要推動力量，其人工智能產業正吸引全球目光，為海內外企業及投資者創造增長新機遇。滙豐由昨起一連兩日，在深圳舉辦第十三屆「中國研討會」，滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建出席致辭時提到，今年首季中國內地與香港合共已佔全球AI相關出口價值的三成，而「詞元出海」（Token Export）更有望成為中國數字服務貿易的全新增長點。

首季AI出口價值 內地及香港佔30%

廖宜建形容，包括機械人、人工智能及創新藥在內的「新新三樣」，已成為中國出口「新名片」，尤其是人工智能基礎設施供應鏈，正為全球企業創造可觀機遇。根據滙豐研究報告，2026年第一季以價值計，內地及香港共佔全球AI相關出口30%；在全球前九大模型的詞元使用量當中，中國模型的佔比更超過80%。他預期，未來

幾年全球人工智能投資將保持強勁，以中國為主要代表的亞洲市場會繼續擔當全球AI出口的核心地區。

根據資料，廖宜建提及的「詞元出海」，指的是AI模型透過向全球用戶提供服務、消耗詞元運算而產生的數字服務貿易收入。詞元是AI處理語言的基本單位，每一次AI回答問題、生成內容或撰寫代碼，背後均涉及大量詞元運算。因此當海外企業或個人透過API調用中國AI模型時，所消耗的詞元使用量便構成了中國數字服務出口的新形態，亦意味中國正從「實物出口大國」逐步邁向「數字服務出口大國」。

本屆研討會選址深圳，吸引逾1,500名全球商界領袖、企業高管及投資者參與，聚焦宏觀經濟趨勢及AI、生物製藥等領域的中國投資機會。廖宜建解釋，深圳是全國最具活力的創新樞紐之一，今年11月亞太經合組織（APEC）第三十三次領導人非正式會議亦將在此舉行，選擇深圳正是要讓