

外資行繪新時代尋寶圖

瑞銀薦環保民生 摩通仍看好內房

投行推薦受惠十九大板塊



■ 雄安新區將是較大的投資性主題。

野村證券中國股票研究部主管劉鳴鎔：信貸增速放緩、產能退出、環保及安全標準提升等因素將加速推進市場整合。例如消費類的啤酒、運動服飾、珠寶及紡織供應商，以及工業和資源行業如電池、工程機械、物流、原材料及地產。



交通銀行金融研究中心：報告的重點和亮點體現在深化供給側結構性改革的力度將加大、進度將加快，以及經濟增長重心向中西部轉移和鄉村經濟發展趨向活躍。中國區域經濟協同發展迎來新機遇，創新型國家建設力度將加大，全面開放新格局開創對外發展空間。



■ 產能退出及安全標準提升有利工程機械發展。



■ 房地產政策收緊政策風險很小。



■ 鄉村經濟發展趨向活躍。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤：報告強調生態環境的保護，有一個專門環節討論這點。報告也提到要發展各種清潔生產的行業，清潔能源的產業等這些方面，是非常值得關注的一點。

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺：國企改革可能提速，混改試點會擴大，應有助提高企業的利潤，降低槓桿率，利好相關國企和金融板塊。「一帶一路」說了很多，還有京津冀、長江經濟帶及雄安新區，未來三年、五年都是比較大的投資性主題。



■ 清潔能源產業非常值得關注。

摩根大通：報告沒有提及新的房地產緊縮政策，亦無任何跡象表明政府對現行政策不滿。政府對現行政策所帶來的結果感到滿意，反映其進一步收緊政策的風險很小，因此依然看好房地產行業。



保發：堅持開放便利外資



■ 保發集團主席簡健光上月出席保發珠寶產業中心項目奠基儀式。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中國改革開放三十多年，十九大報告提到中國開放的大門不會關閉，只會越開越大，堅持「引進來」和「走出去」並重，遵循共商共建共享原則，形成陸海內外聯動、東西雙向互濟的開放格局。本港珠寶製造商及批發商保發集團（3326）近年開始進軍內地，主席兼行政總裁簡健光接受香港文匯報訪問時表示，「歡迎十九大強調堅持改革開放，促進貿易及投資自由化便利化等，相信對保發這類同樣面向海外客戶的香港珠寶企業帶來機遇處處」。

珠寶企業迎處處機遇

簡健光認同習近平所說「愛拼才會贏」的言論，相信中國發展是世界的機遇。他提到，受惠於國家政策，期望珠寶產業可在政府政策推動下得到飛躍式的發展。他舉例指，根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，由2006年1月1日起所有原產於香港的產品，包括珠寶等均可免關稅輸入內地，而順德倫教當地最近亦發佈一系列措施，以引入珠寶首飾公共配套服務，鼓勵珠寶首飾設計人才及銷售企業落戶，有助推動珠寶首飾行業向產業鏈發展。

順德建珠寶產業中心

簡健光透露，集團今年初已與內地順德倫教街道達成合作意向，在當地設立總建築面積超過30萬平方米的珠寶產業園項目保發珠寶產業中心，他預期「整個項目約需時5年完成建設，目標日後引入不少於100家珠寶首飾相關企業，形成年產值約40億元人民幣的珠寶產業綜合體」。

簡健光表示，產業中心主要面向珠寶首飾及相關企業，提供珠寶首飾設計、生產加工、展示、銷售、檢測檢驗等服務，項目上月正式奠基及已與首批10家擬入駐園區的企業簽約，預計首批企業最快明年中可以進駐。

港創客深圳拓雲家居平台



■「未來家」從騰訊和長虹引入人才加強實力。左四為李景樹。香港文匯報記者李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）— 十九大報告提到：「加快發展先進製造業推動互聯網、大數據、人工智能和實體經濟深度融合」。對此，進駐深圳騰訊眾創空間的港商李景樹告訴記者，此前他們從事移動互聯網建材、設計和家裝家居等服務的「磚家創客」，已升級進化到「磚家創客2.0」階段，即雲家居平台「未來家」。

向騰訊及長虹引入人才

李景樹表示，由於之前磚家創客只局限於通過移動互聯網銷售建材，提供設計和裝飾服務等，經歷一番思考後，他們打算進行升級，從騰訊和長虹分別引入高級工程師和長虹電視產品經理，團隊共計有十人，研發具有人工智能的機器人，借助互聯網、大數據，整合全球設計師和中國優質家裝家居服務商資源，重新定義綠色、健康、品質、環保安全及人性化的家居服務標準，打造國際化視野的後市場產業鏈S2B大平台，為消費者提供從設計到居住體驗的一站式品質家居裝飾產品及服務。

他強調，現在他們可以為客戶提供「互聯網+整裝」多個服務板塊，包括產業互聯網平台+AI智慧設計師+大金融服務。AI智慧設計師是基於人工智能、雲計算等技術，針對建材裝飾領域發展變革而推出的智能化服務終端。它融合智能語音交互、MR視覺等前沿科技，通過場景化植入，向消費者提供可視化、定制化的家居裝飾設計套餐、家居建材產品套餐以及消費金融服務套餐等產品包。

人工智能機器人快量產

目前，他們開發的人工智能機器人正準備批量生產，售價為9.8萬元人民幣。未來將與開發商合作，將其應用於廣州南沙和廣西寧南房地產項目。他表示，「未來家」立足中國，輻射「一帶一路」沿線國家，為消費者、地產商、裝飾商、建材商、設計師等協同、共享發展提供大平台、大入口。

新時代·利港篇

香港文匯報訊（記者 涂若奔）十九大報告為中國指明未來發展的方向，對各行各業都作出規劃，未來將按部就班逐一落實。不少香港投資者都希望及早佈局受惠十九大的投資板塊，多間外資行近日對報告展開分析和解讀，從中挖掘投資亮點。在港人較為熟悉的領域，瑞銀重點推薦環保和民生板塊，以及多個與「國家戰略」相關的主題。摩根大通則依然看好內地房地產行業，認為市場對更多調控政策出台的擔憂，有望逐漸緩和。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤上週於電話會議中指出，十九大報告更強調生態環境的保護，原因是「報告裡面有一個專門的環節討論這一點」。報告亦強調不僅僅要治理大氣、土壤和水的污染，而且要更嚴格地執行環保的措施。此外，報告還提到要建立一個有自然資源資產管理和自然生態的監管機構，「我了解這是第一次提到」。在空氣方面，報告提到要發展各種清潔生產的行業，清潔能源的產業等等這樣一些方面，「這也是一個非常值得關注的一點」。

首提設自然資源管理機構

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺亦表示，報告花了很多篇幅闡述民生問題，包括脫貧、收入更均衡及醫療教育等，「我覺得這是持續的重視，是最高層對於人民生活提升到中高端消費等等。」另外則是環境保護，也說得比較多，比較全。這幾塊是構成未來投資的重點，「在大方向上有持續發展趨勢，有持續投資機會的幾個領域。」

此外，多個與「國家戰略」相關的主題，也將為投資者帶來機會。高挺指出，這包括「一帶一路」戰略、京津冀協同發展、長江經濟帶和雄安新區，「過去一兩年市場比較關注的東西，都在大的未來政策方向上提及，也就是說這些可能是未來三年、五年都是比較大的投資性的主題。雖然有的時候市場的情緒會因為某些事件從這些移開，但是會不斷回到這些主題上來。」

高挺又稱，明年國企改革可能是會提速，包括加快一些產能和產業鏈的整合，亦包括降低成本，以及更多發展混合所有制，是混改的試點會擴大等等。這些應該說都有助於提高企業的利潤水平，降低槓桿率，因此應該是利好相關的國企和金融的板塊。

政府支持城鎮化決心未變

內地房地產也是市場關注的一大焦點。由於十九大報告再度強調，「房子是用來住的，不是用來炒的」，令不少分析擔憂內房股前景不佳。不過，摩根大通發表報告指，十九大報告沒有提及

新的緊縮政策，亦無任何跡象表明政府對現行政策不滿，相信政府支持城鎮化和創建城市集群的決心依然未變。該行稱，政府對現行房地產政策所帶來的結果感到滿意，反映其進一步收緊政策的風險很小，因此依然看好內地房地產行業，認為會有更多政策出台的擔憂將會逐漸緩和。

明年國企改革料將提速

野村證券中國股票研究部主管劉鳴鎔表示，在十九大之後，內地各項改革，包括國企混合所有制等改革都將提速，從而推進行業整合，促使市場集中度上升。她預計今後1年至3年間，內地市場產業集中度提升，目前各行業領軍者都將將上升到價值鏈的更高端，擴大內地市場份額，並拓展海外市場，尤其是在「一帶一路」沿線國家。信貸增速放緩、產能退出，環保及安全標準提升等因素將加速推進市場整合。「例如消費類的啤酒、運動服飾、珠寶、紡織供應商，以及工業和資源行業如電池、工程機械、物流、原材料、地產。」

碧瑤：二三線城市綠色商機大

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）「綠色發展」近年成為內地熱門詞，十九大報告提到推進相關發展，建立健全綠色低碳循環發展的經濟體系，構建政府為主導、企業為主體、社會組織及公眾共同參與的環境治理體系。本港環境服務供應商碧瑤綠色（1397）主席吳永康接受香港文匯報訪問時提到，內地發展綠色項目的步伐比以往快，在環境及衛生服務方面的機會亦都較多。如政府外判服務予更多私人承

辦商，尤其看好內地二、三線城市發展潛力，如清潔或回收等。

期望政府外判環衛服務

碧瑤近年除承接本地生意，亦部署開拓內地市場，近兩年曾「北上」擬收購及成立合營公司，惟後來先後宣佈終止合作。吳永康指，因應部分考慮因素而結束合作關係，但無阻集團在內地發展的雄心。

他又透露，集團仍有意在內地尋找合作夥伴，目前已有公司正在洽商，但因應部分細節未落實故未能透露更多詳情，另外亦會考慮併購在內地經營類似業務的公司。

冀明年底前進軍內地

吳永康期望，內地可進一步放寬外匯管制、減低稅項及簡單化稅制，以鼓勵更多企業前往內地發展，而集團亦希望在明年底前進軍內地，現階段目標是沿用「本行」優勢，在內地市場提供環境及衛生服務。

對於內地政府大力推動綠色金融發展，為資助符合指定條件的綠色項目，或為這些項目進行再融資的綠色債券因此應運而生，內地去年更成為綠債發行量最高的國家，問到集團有否計劃在內地發綠債，吳永康表示集團會再作進一步研究。



■ 碧瑤綠色主席吳永康提到，內地發展綠色項目的步伐比以往快。資料圖片

理文造紙：節能減排利發展



■ 理文造紙首席執行官李文斌指，內地政府積極關閉產能，以及陸續推出的環保政策等，令集團上半年供需情況改善不少。資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地近年大力推進供給側改革，十九大報告中提到，國家必須堅持質量第一、效益優先，以供給側結構性改革為主線，增強創新力和競爭力，大力推動綠色發展，同時積極促進「一帶一路」國際合作，增添共同發展新動力。以本港為總部，主營原紙、木漿及衛生紙等製造及供應商理文造紙（2314），首席執行官李文斌接受香港文匯報訪問時提到，內地政策一向有提及「節能減排」，相信有關措施或有利集團發展，如減省成本等。

關閉過剩產能利行業回暖

集團主席李文俊早前在中期報告中亦提到，國家於過去幾年一直致力淘汰落後產能，同時提升新產能的審批門檻，以解決造紙業產能過剩及環保問題，相信未來地方政府將實施更嚴謹的環保監控，並提升對環保的要求。他又指，集團受惠內地政府積極關

閉產能，以及陸續推出的環保政策，令行業過剩產能減少，加上造紙業需求回暖，上半年供需情況改善不少。

越南設廠拓「帶路」國家

至於報告提及「一帶一路」沿線國家發展合作，李文斌認為需再作深入了解具體情況才能作出分析。

事實上，理文早前表示已於國外投資興建造紙廠，以配合拓展東南亞市場，其中越南後江省之造紙廠項目已於期內投產，年產能料達40萬噸。集團又指，有見海外包裝紙市場龐大，不排除對這項業務投放更多資源。