

# 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能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國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，「是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。

### 理文造紙：節能減排利發展

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。



■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。

#### 關閉過剩產能利行業回暖

集團主席李文斌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。



■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