

新時代新機遇 匯證薦21股

外資追捧受惠股 瑞銀：亞洲市場最看好中國

新時代·利港篇

香港文匯報訊 中共十九大於本周二閉幕，資本市場迎來新時代。港股昨日上午大升200餘點，在七人政治局常委名單公佈期間，恒指見全日最高位28,387點，升232點。午後升幅一度收窄，但尾盤又恢復升勢，收報28,302點，升147點或0.53%，主板成交額778億元。外資行繼續熱捧十九大概念，匯豐證券指十九大對股市長期而言是利好，由此延伸出5大投資主題，並推薦21隻新時代受惠股。瑞銀亦稱，在亞洲股市中最看好中國股市。

匯豐證券昨日在交易時段已發表報告，指十九大重新聚焦經濟增長和改革等方面，對股市長遠而言屬利好因素，預料今次牛市可望持續較長時間。該行分析師龐淇渥人在報告中稱，長期持續看好新經濟股，但短期投資者應該聚焦在舊經濟股票及周期股，這些板塊將是国企改革、供給側改革和環保等改革推動下的關鍵受惠者。不過，股市通常要到一年後的三中全會才會大幅反彈，因為「歷史經驗顯示，在一中和三中全會間，市場通常表現疲弱」。

騰訊阿里繼續受惠

該行認為，十九大可能延伸出五大關鍵投資主題，分別是：國企及供給側改革，環保及替代能源，創

新及製造升級，城鎮化及消費升級，以及「一帶一路」帶來的更大開放。在五大主題下，預料總共有21隻股份將會受惠，港股板塊有13隻，包括中石化（0386）、神華（1088）、蒙牛（2319）及騰訊（0700）等大藍籌。A股有6隻，在海外上市的亦有2隻，分別是百度和阿里巴巴（見表）。

在十九大概念的加持下，這21隻股份昨日齊齊受到市場熱捧，總共有19隻的股價錄得升幅。其中，以港股上市的中車時代（3898）表現最佳，收報45.95元升5.51%。其他公司的股價升幅多數在1%至2%之間，惟有廣深鐵路（0525）下跌0.44%，中石化無升跌。

至於港股大市，亦迎來新時代，全日反彈147點，升幅0.53%，惟

全日成交縮至778億元，為今個月以來最低。國企指數收報11,493點，同升0.77%。

內銀內險昨紛上升

藍籌股多數上揚，騰訊升1.32%，收352元，跑贏大市，為恒指進賬40點，並重上10天及20天線。中國旺旺（0151）及萬洲國際（0288）分別升3.47%及3.17%，收報6.27元和7.81元，是表現最好的兩大藍籌。華潤電力（0836）升2.83%收報14.52元。內銀和內險板塊均錄不同程度升幅，惟本地地產股較疲弱，長實（1113）跌0.93%，而恒地（0012）則跌0.29%。



中國中車

中石化

維柴動力

騰訊

蒙牛

匯豐推薦受惠新時代21股份

港股	昨日收報 (港元)	變幅
中石化(0386)	5.67	無升跌
廣深鐵路(0525)	4.48	-0.44%
中國海外(0688)	26.15	+2.35%
騰訊控股(0700)	352	+1.32%
龍源電力(0916)	6.27	+1.13%
華能新能源(0958)	2.76	+2.60%
龍湖地產(0960)	19.60	+1.03%
中國神華(1088)	18.88	+1.83%
中國中車(1766)	7.32	+1.95%
蒙牛乳業(2319)	21.2	+1.68%
維柴動力(2338)	9.12	+3.05%
中國建築(3311)	11.36	+0.35%
中車時代(3898)	45.95	+5.51%

A股	昨日收報 (人民幣)	變幅
寶鋼股份(滬：600019)	7.71	+0.78%
恒瑞醫藥(滬：600276)	66.81	+3.02%
上海機電(滬：600835)	19.52	+0.51%
大秦鐵路(滬：601006)	9.4	+0.21%
中國國旅(滬：601888)	37.84	+1.97%
維柴動力(深：000338)	7.74	+1.31%

美股	收報* (美元)	變幅
百度(BIDU)	260.37	-1.40%
阿里巴巴(BABA)	170.65	-1.77%

*截至今日凌晨零時零五分

上投摩根：建築基建股值博



■左起：上投摩根張淑婉、司徒芳華及梁仲平。香港文匯報記者岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上投摩根資產管理昨日發佈第四季內地市場投資策略報告，預期中國經濟全年增速達6.8%，高過官方底線的增長6.5%。上投摩根（香港）投資基金經理

司徒芳華昨日表示，十九大閉幕後，市場分別憧憬年底舉行的中央經濟工作會議與明年3月舉行的「兩會」有利好措施，因此預期A股在政策明朗化前不會出現大調整。

A股明夏「入庫」有支持

司徒芳華昨在記者會預測，本季A股市場的波動性可能加劇。由於金融機構去槓桿的關係，再加上美國聯儲局於12月加息與縮表的因素，因此市場流動性會較上半年差，投資氣氛會相對謹慎。但她同時表示，明年年中A股納入MSCI指數後，外資會增加對A股的投入，支撐着A股未來的表現。

她舉例，上游產業如鋼鐵、水泥與金屬資源的股價會有所調整，因為供給側改革帶來的政策紅利已經充分反映，而現時的估值偏高。但估值偏低的行業包括大型銀行、建築基建、食品與家電等行業，在震盪市中會「追

落後」，「跑贏大市」。其中，建築基建板塊的股份關注度較低，再加上今年首三季基建投資增速不及預期，因此她預期十九大後的政策有望成為催化劑推動相關股份的價格上漲。

全年經濟增長料6.8%

另一方面，該行投資總監張淑婉表示，由於內地上半年的內部需求超出預期，再加上中央政府的財政赤字持續增加，因此個人預期中國今年經濟全年增長可達6.8%，顯著高於6.5%的底線。由於內地第三季的經濟增長比預期理想，因此人民銀行將持續執行中性偏緊的貨幣政策，而本季和以後的金融監管將持續推進與更加嚴格。而人民幣匯率則因為外匯儲備連續8個月上升和出口堅挺而保持平穩。

至於地產銷售該行則料出現分化，

因內地政府增加棚戶改造補貼，三四線城市的銷售景氣周期延長，但一二線城市的銷售景氣周期則快將完結。

房地產銷售或現分化

她表示：「這樣兩極的走勢令人感到很頭痛」，因為樓市調控政策如限購與限貸的關係，今年沒有出現個人預期會出現的「金九銀十」旺季，但預計本季樓房銷售表現平穩，不會突然崩盤。

瑞銀：政策延續保經濟穩增



■瑞銀預期，內地在接下來的三年繼續追求6%以上的增長目標。資料圖片

香港文匯報訊 中共中央新班子亮相，瑞銀昨日隨即發表研究報告指出，十九大標誌着中國政治一個關鍵節點，對於擘畫中國未來藍圖有着重要意義，領導班子的大幅改組將對中國經濟產生重大影響。瑞銀認為，考慮到習近平提出的到2020年中國人均收入將比2010年翻倍的目標，料以習近平為核心的新班子會延續政策，並確保經濟穩定增長。內地在接下來的三年很可能繼續追求6%以上的增長目標，這將為投資者營造有利的投資環境。

料維持6%增長有利投資

瑞銀報告表示，內地詳細的經濟議程將在今年12月召開的中央經濟工作會議、明年3月的「兩會」以及明年秋季召開的三中全會上陸續公佈。習近平在向十九大所作報告中，總結過去五年來取得的成就，他承諾的到2020年中國人均GDP比2010年倍增的目標已在望。在房地產市場降溫之際，第三季中國GDP增速略微下滑至6.8%，與該行的預期相符。此外，中國需求仍在支撐亞太區成長，這從近期本地區進口增長回暖可得

到印證。

瑞銀指出，儘管中國經濟增長有所放緩，但預期今年全年的GDP增速仍將超越政府制定的6.5%目標。近期人民銀行定向降準旨在降低小微企業的借貸成本，在政府持續打擊影子銀行之際，這應該有助於保持充裕的流動性。該行預期中國的投資將於明年第一季觸底，此後地區需求增長將恢復到趨勢水平。鑒於產能依然充沛，核心通脹的升幅應該非常溫和，因此明年大部分時間政策利率有望保持不變。

中國仍是瑞銀在亞洲最看好的市場，在該行的地區戰術資產配置中維持對MSCI中國指數的加碼立場。瑞銀的基準情景是，中國經濟增長溫和放緩將延續至2018年。在領導層換屆之際，宏觀經濟將保持穩定，因此企業獲利以及海外中國股票仍將獲得支撐。

企業利潤回升加碼A股

報告指，雖然中國股票今年以來以美元計價的總回報率高達48%，持續跑贏本地區其他股市。該行認為仍有理由保持樂觀：首先從全球角度來看，中國股票的估值並不貴，全球基金經理仍有加碼空間。其次是鑒於近期生產者物價指數（PPI）和工業企業利潤回升，該行認為獲利擴張趨勢將持續，且範圍將擴大。第三是該行認為負面政策風險相對很少。

瑞銀表示，看好周期股（IT、非必需消費品與金融）、中國新經濟行業中的個股、符合政府戰略（例如粵港澳大灣區規劃）的公司。不過，該行預期十九大之後人民幣將溫和貶值（美元/人民幣6個月至12個月目標價在6.70），建議投資者就此項風險進行避險。

建美麗中國 助港拓綠色金融

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）十九大報告以專章《加快生態文明體制改革，建設美麗中國》的形式，強調要推進綠色發展，包括發展綠色金融，以壯大節能環保產業、清潔生產產業、清潔能源產業。本港業界相信，本港是國際金融中心，在認證行業上具豐富經驗，完全有能力及優勢推動內地、「一帶一路」沿線、以至國際投資者透過香港的資本市場為綠色項目進行融資。

資本年需求逾億

團結香港基金報告指，中國目前是全球二氧化碳排放量最大的國家。在去年在杭州舉行的二十國集團領導人峰會上，各國確認綠色金融將為應對氣候變化及促進可持續發展發揮關鍵作用。中國城市在低碳建築、綠色交通清潔能源方面每年預計有2萬億元人民幣投資機會，

然而政府財政只能滿足10%至15%投資需求，需引進私人綠色資本彌補缺口，這正可予香港資本市場發揮所長。

金發局主席史美倫認為，本港在認證行業上亦有豐富經驗，絕對有能力及優勢去發展綠色債券市場。團結香港基金副總幹事及政策研究院主管黃元山亦認為，去年內地綠債發行量佔全球發行量近40%，亦是全球發行最多綠債的國家，而在今年年初人行及歐洲投資銀行展開有關融合中外綠色債券標準的對話，反映內地在全球綠債市場上的地位，相信未來將繼續扮演一個重要角色。

基金認為，香港發展綠色金融的潛力尚待釋放，喜見今年的施政報告提及發展綠色金融，政府將會發行綠色債券。然而，香港需要更多具體的政策措施去推動綠色債券市場的發展。

中國新城鎮：引國際教育品牌入內地



■左起：中國新城鎮潘伯豪、楊美玉及王佩佩。香港文匯報記者馬翠媚 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）十九大報告提到，內地要優先發展教育事業，辦好學前教育，深化產教融合、校企合作及加快一流學科建設。中國新城鎮（1278）副總裁楊美玉表示，由於集團冀拓展輕資產業務及看好內地教育產業發展前景，料首階段集團在教育投資額佔比將增加至30%，亦有意引入國際教育品牌到內地。

9萬億人民幣商機續增長

楊美玉表示，去年內地教育市場的規模約為9萬億元人民幣，「其規模大、發展亦相對較快，加上內地有關民辦教育的政策均陸續出台，相信國家一直鼓勵民間資本辦學，而教育經費支出佔國內生產總值（GDP）約4%至4.1%，與世界平均佔比達4.4%至4.6%仍有一段距離，因此在教育上投入仍有很大空間。」

「民辦教育滲透率高」

楊美玉預期學前教育未來將出現整合潮，「在內地學前教育中，民辦教育的滲透率高，佔比達50%，雖然市場規模大，但不集中，相信未來將出現併購潮，由規模較大、品牌效應較高的企業所整合」。另外，她亦看好幼兒園「K-12」市場，尤其是接收外國護照及內地學生的國際化學校，若學前教育發展順利，集團未來有意發展延展性產品，如品牌輸出、培訓、課程設計。

集團教育事業部主管潘伯豪透露，集團正與一間香港教育機構及一間英國教育機構商討進行合作，兩間機構均主打「K-12」市場，已經簽署排他性合作協議，將兩個教育品牌引入內地發展，主要由集團負責運營，機構負責維持教育質素等，具體合作內容稍後將公佈。

楊美玉透露在「K-12」業務上，分為輕資產及重資產兩部分，在輕資產業務上初步預算以基金形式投資5億元至10億元人民幣，開設5間至8間學校，預期明年最少有一個項目可以落地。至於重資產包括學校的土地及建設等，會再找投資者，詳情料年底前將再作公佈。