

經濟率先走出疫情 未來12個月前景看高一線 62%外資擬加碼投資內地



滙豐前海證券昨公布最新的一項調查指出，受投資收益及開放措施帶動，全球投資者更積極參與內地資本市場。調查顯示，超過六成（62%）的國際機構投資者和大型企業計劃在未來12個月內進一步擴大其內地的投資組合的規模，平均增幅達24.5%，反映隨着內地經濟從新型冠狀病毒疫情中恢復，投資者正重新配置其全球投資組合，並更關注這個增長加快的經濟體。

■香港文匯報記者 蔡競文

內地經濟從疫情中恢復，吸引投資者重新配置其投資組合，加碼投資內地。資料圖片

調查顯示，超過六成（62%）的國際機構投資者和大型企業計劃在未來12個月內進一步擴大其內地的投資組合的規模，平均增幅達24.5%。調查指出，在全球利率極低的環境下，具吸引力的收益率是海外投資者增加參與內地市場的主因。

開放措施增 有利吸資

滙豐前海證券指，在內地股票和債券被納入全球主要指數的同時，滬港通、深港通及債券通、銀行間債券市場直接投資（CIBM Direct）和人民幣合格境外機構投資者（RQFII）等開放措施，亦為境外投資者提供更多參與市場的機會。

滙豐資本市場大中華區業務主管陳紹宗表示，國際投資者對進入內地金融市場的

興趣日益濃厚。從指數納入，到滬港通、深港通及債券通等一系列發展，顯示內地資本市場的開放程度前所未有，而世界各地的投資者亦因而更積極地把握當中機遇。

2020年迄今的交易量顯示，國際投資者對內地債券和股票市場的參與度顯著增加。今年首九個月，「債券通」（北向通）成交量按年增長122%，「深港通」及「滬港通」北向成交量則分別上漲157%和77%。

歐洲投資者看重 ESG

調查訪問了935家位於亞太區、歐洲和北美洲的機構投資者和大型企業，顯示環境、社會及治理（ESG）是篩選投資項目時

的一個關鍵因素，尤其是對歐洲投資者而言，他們比在北美洲和亞太區的投資者的決策中更注重ESG。

調查亦發現，在促進海外投資者進入中國資本市場的進程中，國際銀行在內地設立的證券合資公司的角色日漸重要。

滙豐前海證券首席執行官兼總經理何善文稱，在這次調查中，滙豐前海證券被評為歐洲和亞太地區國際投資者認為最值得信任的內地合資券商，非常令人鼓舞。滙豐前海證券具備獨有的條件，結合滙豐全球業務網絡以及公司本地市場專才的優勢，將繼續為全球投資者提供進一步參與內地資本市場的專業服務。

滙豐前海證券於2017年12月正式開業，是內地首家外資控股的合資券商。

內地貨櫃出口運價見六年新高

香港文匯報訊 更多跡象顯示，中國經濟自身需求復甦的同時，出口形勢的改善也在加速。最新的上海航交所的中國貨櫃出口運價指數，11月進一步上漲至逾6年新高，反映出口訂單需求旺盛。區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)日前落地，有助對沖中美貿易關係惡化影響，也令看好人民幣及相關外貿領域上市公司的多頭陣營，增添了一份信心。

各地忙抗疫 中國訂單增

中國成功控制新冠疫情，據彭博報道指出，中國製造業表現出強大韌性，而新興市場國家供應鏈受到疫情衝擊，大量訂單轉向中國出口企業。在美國繼續對中國產品徵收額外關稅的條件下，中國以美元計價的出口額連續5個月錄得同比正增長，10月同比增速攀升至11.4%，為2019年3月來最快。

天風證券宏觀分析師宋雪濤在報告中表示，10月份出口貨櫃運價指數繼續飆升，出口貨運景氣度進一步上行；同時進口乾散貨船運價指數整體波動不大，進口貨運景氣度沒有明顯改善。在海外疫情控制或疫苗大規模接種之前，境內外基本面復甦的增速差將繼續支撐人民幣幣值，推薦在11月做多人民幣。

上週日包括中日韓和東協國家在內的亞太國家簽署了全球最大的區域自由貿易協定(RCEP)，涵蓋了世界近三分之一的人口和國內生產毛額。中信證券固收研究主管明明在報告中稱，RCEP的

簽署有助於對沖中美貿易關係惡化的不利影響，改善中國外貿環境。

豐業銀行策略師高奇指出，RCEP的簽署體現了貿易自由和多邊主義的勝利，提振了市場情緒，也有利於經濟恢復。中國是一個重要的生產者，同時也是巨大的消費者，將從中獲益，他認為這也將從情緒和基本面上利好人民幣。

RCEP將提振人民幣需求

此外，一些市場人士也認為，RCEP會提振人民幣的需求，有利於人民幣國際化。Stonex Apac Pte 新加坡外匯交易部副總裁吳明謙表示，從長遠來看，市場對人民幣的需求肯定會增加，因為和中國的貿易往來增加，尤其是在RCEP的框架內，可能所有的參與國家都會在外匯存底中增加人民幣。

中國10月份出口增長提速，為經濟復甦提供支撐，同時中國港口協會數據顯示，10月份8大樞紐港口貨櫃吞吐量同比增長11.1%，增速創今年新高。在出口持續帶動港口繁忙的同時，RCEP協定的簽署又進一步帶來對航運和港口的積極預期。

群益證券分析，下半年開始集運市場非常好，運價上漲，很多訂單也排到明年了，港口航運行業氛圍比較好一些，最近利好消息也比較多，包括進出口數據和區域貿易協議的簽訂。目前來看至少到年底還是一個向上的走勢，業績上也會有一定的體現。



內地訂單大增，令貨櫃出口運價急升。資料圖片

中芯主要股東「紫光系」4債券停牌

香港文匯報訊 中芯國際（0981）主要股東、清華系的半導體企業紫光集團在岸債務違約13億元（人民幣，下同）後，紫光集團在香港掛牌的4隻債券昨日下午1時起暫停買賣，合計規模達24.5億美元。惟評級機構標普認為，近期的一連串國企信用風險事件不會造成系統性風險，中國存續債券的違約率仍然遠低於1%，但預計國企的融資狀況將繼續分化，境內外市場的中資企業違約風險都將上升。

債價上月底開始急跌

昨暫停買賣的「紫光系」4隻債券，其中，紫光芯盛發行的美元債有3隻共計20億美元，2021年1月31日到期票息4.75%的10.5億美元債和2023年1月31日到期票息5.375%的7.5億美元債，價格均已跌至25美

元左右；2028年1月31日到期票息6.50%的2億美元債價格則約為31美元。3隻債券的價格均從10月底開始出現最新一輪大跌，與紫光集團國內債券價格大跌的步調類似。此外，紫光國際發行的2020年到期票息6.0%的4.5億美元債，也基於同樣的原因暫停交易。

周一晚間，紫光集團2017年發行的13億元規模私募債券「17紫光PPN005」已於當日實質性違約。紫光集團是近期晶片企業資金鏈斷裂中，規模最大的集團，內地傳媒指紫光債務總額達1,500億元。

標普：不會引發系統風險

標普表示，由於疫情最糟糕的時期已經過去，內地重新將重心放回至國企降槓桿上，接下來會出現更多違約案例。但總體

而言，現在的違約率依然很低，也不會引發系統性風險。

永城煤電一筆超短期融資券未按时償付本息，令市場感到意外。標普稱，市場可能將此解讀為，隨着內地經濟自疫情衝擊中恢復，國企的去槓桿及改革將提速。預計公共資源承受的壓力會使中國出現愈來愈多的市場化債務重組案例。疫情的影響和中央政府日益嚴格的監管，可能會削弱地方政府協調財務資源的能力，甚至是提供支持的意願。

不過，標普指一連串國企信用風險事件不會造成系統性風險，因為中國存續債券的違約率仍然遠低於1%。但政府可能會採取措施解決投資者關心的訊息披露和公司治理。預計國企的融資狀況繼續分化，境內外市場的中資企業違約風險將升。

趁市旺分拆籌78億 華潤萬象生活擬上市

香港文匯報訊（記者 殷考玲）臨近年尾，多隻新股IPO尾班車。有市場消息指，華潤置地（1109）旗下物業管理服務住宅及商業物業建築面積約1.07億平方米，提供商業運營服務的購物中心建築面積約560萬平方米。物業覆蓋中國27個省級行政區62個城市，其中管理面積的78%的住宅物業和76%的商業物業位於一二線城市。

此外，內地綜合房地產開發商祥生控股(2599)昨日掛牌，收報5.59元，與招股價相同；同為昨日掛牌的紡織面料供應商亞東集團(1795)，收報0.83元，較招股價0.84元，跌1.19%，不計手續費，一手3,000股蝕30元。預計於12月7日或8日上市。

融創服務暗盤跌0.52%

其他新股方面，由融創中國(1918)分拆的內地物業管理服務商融創服務(1516)今天掛牌，但市場暗盤價潛水，輝立交易場資料顯示，融創服務昨日暗盤收報11.54元，較招股價11.6元跌0.52%，不計手續費，每手蝕約60元。此外，內地綜合房地產開發商祥生控股(2599)昨日掛牌，收報5.59元，與招股價相同；同為昨日掛牌的紡織面料供應商亞東集團(1795)，收報0.83元，較招股價0.84元，跌1.19%，不計手續費，一手3,000股蝕30元。港股受惠內地A股造好，恒指3連

升，昨日收報26,544點，升129點。恒指昨創逾8個月收市高位，大市成交額1,338億元。昨日汽車股造好，吉利(0175)母公司傳與德國汽車製造商戴姆勒，合作開發下一代混合動力汽車引擎，吉利受消息刺激造好，升近7%，收報22.55元，為表現最好藍籌股，其他汽車股同樣向上，比亞迪(1211)漲3.6%，東風(0489)則漲近3%。

對於後市看法，勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵昨日接受香港文匯報訪問時表示，近日港股在26,000點附近有不錯的支持，新舊經濟股份輪流交替炒作，恒指有望進一步試上26,700或以上水平。此外，他又稱，近日港股成交額未見上升，相信是資金等待大IPO才入市，而繼騰蛟之後京東健康和藍月亮會較受市場關注，當中藍月亮為內地洗衣液龍頭消費類股份，市場憧憬其成為第二隻農夫山泉(9633)首日會爆升。

國指期貨數據錯誤顯示

另一方面，港交所昨早指出，恒生中國企業指數期貨及期權，小型恒生中國企業指數期貨及期權的市場統計數據在香港交易所網站及部分數據供應商大顯示有誤。港交所昨日指出，對事件正在進行調查，並確認其發布的所有有關產品訂單及交易關鍵數據均準確無誤，不受影響。港交所續稱，按照昨天市場的運作情況，港交所預期今天（19日）旗下所有市場將如常開市。

涉永煤違規發債 海通證券受查

香港文匯報訊 中國交易商協會前晚公告稱，因發現海通證券(6837)及其相關子公司涉嫌為永城煤電控股違規發行債券提供幫助，以及涉嫌操縱市場等違規行為，將對海通證券及其相關子公司開展自律調查。

海通證券的公告表示，公司將積極配合自律調查的相關工作，嚴格執行交易商協會《關於進一步加強債務融資工具發行業務規範有關事項的通知》的有關要求，並及時履行信息披露義務。

交易商協會公告中提到，前述涉及銀行間債券市場非金融企業債務融資工具和交易所市場公司債券；如調查中發現相關機構存在操縱市場等涉嫌擾亂市場秩序的惡劣行為，交易商協會將予以嚴格自律處分，並移交相關部門進一步處理。

發債不足一個月即違約

10億元人民幣規模的「20永煤SCP003」發生實質性違約後，中國銀行間市場交易商協會上週四公告稱，近日，協會關注到永城煤電控股集團有限公司繼2020年10月20日發行「20永煤MTN006」後迅速發生實質性違約；協會將對發行人及相關中介機構在業務開展過程中是否有揭發風險並充分披露，是否嚴格履行相關職責啟動自律調查。

北向資金淨流出 A股成交跌318億

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）A股市場昨日三大指數漲跌不一。盤面上金融股趕超，銀行、保險等板塊漲幅靠前，拉伸滬指高位震盪。醫藥股低迷，創指繼續下探調整。截至收盤，上證綜指漲0.22%報3,347.3點，深證成指跌0.54%報13,658.2點，創業板指跌1.41%報2,620.67點。兩市成交總額8,217億元（人民幣，下同），較上一交易日減少318億元。北向資金合計淨流出0.15億元。

金融股板塊造好

金融股昨日集體上行，其中銀行板塊漲1.82%，廈門銀行漲停，興業銀行漲超7%，光大銀行、平安銀行、常熟銀行等均漲幅明顯。保險板塊亦幾度拉伸，中國人壽漲幅超過3%。房地產、有色以及鋼鐵板塊亦相對走強。下跌的則有飲料製造、白酒概念板塊，金徽酒跌超9%，迎駕貢酒、水井坊、古井貢酒跌超3%。醫藥股持續低迷，醫藥概念、醫療器械等板塊跌幅均在1%以上。

國泰君安表示，科技、消費、醫藥持續調整，創業板指下跌衝擊市場人氣，A股近期走勢明顯弱於海外股市。但指數回調空間有限，滬指下方3200區域具備強支撐，滬指仍是區間震盪行情。中原證券表示，目前市場避險情緒有所提升，銀行、房地產等低估值周期行業繼續受到短線資金的追捧，存量博弈的特徵依然較為顯著。未來股指突破盤局仍需外部因素的刺激，建議密切關注政策面、資金面以及外盤的變化情況。