

宏觀政策支持經濟恢復 上市公司質量提高 股市三大領域現投資機會

解讀中央經濟工作會議

中央經濟工作會議上周閉幕，會議提出明年8大重點任務，市場人士認為，從資本市場的角度來看，會議指出經濟恢復基礎尚不牢固，預料明年內地宏觀政策會保持對經濟恢復的必要支持力度，宏觀槓桿率基本保持穩定，同時對股市要求健全金融機構治理，促進資本市場健康發展，提高上市公司質量，整體上利好資本市場發展。券商認為會議將帶來三大領域投資機會，建議於科技、環保及消費等板塊作出部署，但亦提醒在配置科技板塊時，要留意反壟斷問題。

香港文匯報記者 岑健樂

中央經濟工作會議提出8大重點任務，包括強化國家戰略科技力量，增強產業鏈供應自主可控能力，堅持擴大內需這個戰略基點，全面推進改革開放，解決好種子和耕地問題，強化反壟斷和防止資本無序擴張，解決好大城市住房突出問題，做好碳达峰、碳中和工作。國海證券發表研究報告，將該8項工作任務歸納為「科技創新與產業鏈安全」、「擴大消費」、「反壟斷」、「規範房地產市場」、「節能減排」5大內容，認為可帶來三大領域的投資機會。

節能減排目標利新能源股

一，當前中國科技的「卡脖子」領域，例如半導體製造、航空工業、精密機械、生物種業等領域。明年政府財政上將加大對於上述領域的科研投入與企業扶持力度，而「舉國體制」將促進相關科研難題的攻關，有利於國產企業盡快掌握核心技術，擴大市場份額，實現進口替代。
二，節能減排領域，包括風能、光伏、電池等新能源板塊與林業經濟。為了完成2030年碳排放達峰，2060年碳中和的目標，新能源發電佔中國能源結構中的比重需要飛躍式的提升，意味著新能源企業業績的顯著增長。另外植樹造林等「國土綠化」行動，也將帶來林業需求。
三，擴大消費領域，包括汽車、家電、免稅板塊。明年汽車限購放寬，家電下鄉或可期待，中高端商品減稅、免稅範圍有望進一步擴大，有利於汽車、家電生產商與免稅相關企業。

明言加強互聯網企業監管

但在另一方面，明年政府加強市場監管，將不利於平台型互聯網企業、長租公寓的經營。同時節能減排工作強力推進，下游需求縮小，將不利於煤炭等傳統能源企業的收入抬升，國海證券認為投資者需要對上述板塊有所警惕。
駿達資產管理投資策略總監熊麗萍接受香港文匯報訪問時，同樣提醒要小心將被加強監管的行業。她不太看好內房股，因為中央已不只一次提出要解決住房相關問題，對房地產的調控相信難以大幅度放寬。此外，她認為在中央加強對互聯網企業的監管與強化反壟斷和防止資本無序擴張的情況下，短期內ATMX等新經濟股難再有良好表現，但長遠而言這些股份的前景不宜看得太淡，因為政府的監管可以促使它們更趨健康、更均衡地發展。
熊麗萍看好光伏與新能源等與環保相關的股份，因為現時做好碳达峰、碳中和工作是國家的目標，而且近日電力供應緊張，亦反映了進一步發展新能源發電是有需要的。此外，與內需、農產品、傳統工業升級與自主研發創新相關的股份亦將受惠。
金利豐證券研究部執行董事黃德凡則指出，雖然他長線仍看好光伏與新能源相關股份，但認為它們近期已累積一定升幅，不排除股價會出現波動，投資者在入手相關股份時需要注意風險。同時，他認為不應過分炒作中央經濟工作會議對焦點科技股與環保股的影響，因會議內容與市場預期沒有明顯差別。

港股動力低 料26000關徘徊

另一方面，上周五美股三大指數全線下跌，其中道指跌124點，收報30,179點。港股ADR則收報26,453點，跌44點。對於港股未來表現，黃德凡表示現時已臨近年尾，內地加強監管科技企業令ATMX等股受壓，而且現階段亦沒有更多重大正面消息利好大市投資氣氛，因此他認為恒指於今年餘下時間，表現偏軟的機會較大，而25,800點至26,000點將是恒指初步的支持位。至於熊麗萍則認為，短期內港股的波幅不大，恒指將在26,000點至27,000點之間上落。

攻內循環 貿發局設計廊大灣區增銷售點

香港文匯報訊（記者 蔡競文）明年是內地「十四五」規劃開局之年，進入加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，上周中央經濟工作會議要求注重需求側管理，打通堵點，補齊短板，貫通生產、分配、流通、消費各環節。上述舉措將為港商參與內銷市場帶來重大機遇。香港貿發局近日推出全新的「GoGBA」數碼平台，推動港商開拓內銷市場。

推出數碼平台提供資訊

貿發局華南首席代表吳文慧近日出席

第十二屆中國加工貿易產品博覽會時，就詳細介紹貿發局全方位推動港商開拓內銷市場的措施。她提到，貿發局將聯同廣東省及有關商會推出全新的「GoGBA」數碼平台，提供大灣區相關資訊及商務服務。貿發局亦會成立數碼學堂(Digital Academy)和通過旗艦中小企支援計劃 - T-Box，向香港中小企提供培訓及工作坊，讓他們掌握內地電商生態系統的基本知識和數位行銷領域所需的技巧。

從實踐中學習，是成功不二法門。她表示，貿發局會透過不同形式的實體及

線上平台，提供實踐機會，我們將加強「香港設計廊」(Design Gallery)內地銷售點的實體網絡，並計劃明年在大灣區內9個城市增設銷售點；此外，貿發局自今年10月推出「寄售易」(ConsignEasy)服務計劃，為中小企提供一站式的銷售服務，以協助他們進一步開拓內銷市場。

將率團參加內地展覽會

展望未來，吳文慧透露貿發局將組織港資企業參加內地更多的大型展覽會，明年，更計劃在廣東省舉辦「粵港服務

合作周」及展覽會，幫港資企業拓展大灣區市場。
而於博覽會期間，大會亦邀請了不同專家解讀內地出口轉內銷政策，包括商務部外貿司加工貿易處代表介紹政策背景、重點及實效；廣東省市場監督管理局介紹出口轉內銷質量監管、標準對接、知識產權等方面政策；東莞海關代表介紹出口轉內銷監管流程及海關監管便利措施；企業方面，阿里巴巴集團代表剖析電商市場最新發展，維他奶中國代表暢談如何根據內地消費者口味，打造品牌及開拓多元化產品。



香港貿發局華南首席代表吳文慧於「港企拓內銷，合作享商機」推介會上介紹貿發局推動港商開拓內銷市場的措施。



市場看好新能源板塊將受惠新中央經濟工作會議。資料圖片

中央經濟工作會議 部分利好板塊

- 科技：**芯片、軟件、5G和人工智能等；
- 消費：**電子、通訊、家電和零售等；
- 農業：**種子和優質農業股；
- 環保：**太陽能、水電、鋰電池、新能源車等

製表：香港文匯報記者 李昌鴻



英大證券李大霄。

部分焦點科技股環保股表現

股份	上周五收市價	變幅
焦點科技股		
阿里巴巴(9988)	255.6元	-0.93%
騰訊(0700)	580元	-0.51%
美國點評(3690)	278.4元	-2.32%
小米(1810)	28.8元	-1.71%
中芯國際(0981)	19.86元	-5.2%
環保相關股		
信義光能(0968)	16.2元	+7.86%
保利協鑫能源(3800)	1.52元	+3.4%
順風清潔能源(1165)	0.215元	-1.83%
中國光大水務(1857)	1.3元	+2.36%
中國光大綠色環保(1257)	3.05元	+1.33%
粵豐環保(1381)	3.47元	+0.58%
大唐新能源(1798)	1.16元	+5.46%

製表：記者 岑健樂

新工作會議利科技環保股

專家分析

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）中央經濟工作會議確定明年8大任務，包括強化科技、增強產業鏈和供應自主可控、擴大內需等，為金融市場帶來投資機會。英大證券首席經濟學家李大霄表示，新會議將利好科技、內需消費、農業、綠色低碳和新能源等板塊。
李大霄表示，此次中央經濟工作會議定調明年經濟工作重點，將努力保持經濟運行在合理區間，堅持擴大內需戰略，強化科技戰略支撐，明年要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持對經濟恢復的必要支持力度。上述這些政策可以確保明年經濟穩定增長，將有利資本市場穩定。
在談到此次會議對A股和港股的影響時，李大霄認為，8大重點任務中首先關注的是科技板塊，因為國家將會實施關鍵核心技术攻關工程，達到科技和產業鏈供應自主可控的目標，這就需要盡快解決一批「卡脖子」問題，此舉將給芯片、軟件、5G和人工智能等科技領域帶來投資機會。「像華為芯片被美

國卡脖子，業務因素受到嚴重影響，這促使國家進一步扶持芯片產業上下游發展，以補齊短板」。

堅持擴大內需消費板塊

其次，國家還將堅持擴大內需這個戰略基點，形成強大國內市場。李大霄表示，此舉將利好消費板塊，包括電子、通訊、家電和零售等眾多消費的板塊都將有較好的促進作用。
另外，此次會議提出多渠道補充銀行資本金，這對銀行業是利好，而解決好種子和耕地問題，將利好種子和農業股。綠色低碳、環保和新能源領域也將受惠，因為國家將減少煤炭和石油天然氣發電，大力加強太陽能、水電、鋰電池、新能源汽車、綠色環保等發展，給這些領域帶來較好的投資機會。

重視住屋問題 利內房股

住屋問題也是各界關注的焦點。李大霄表示，國家大力解決大城市住房問題，支持發展住房租賃業務，此舉將有利住房消費和穩定房地產市場發展，這將利好地產板塊。

專家解讀2020中央經濟工作會議

渣打銀行首席經濟學家、大中華區研究部主管 丁爽：



◆會議認為中國「經濟恢復基礎尚不牢固」，還有「疫情衝擊導致各類衍生風險不容忽視」，因此強調要促進經濟運行保持在合理區間，這也就是政策不能逆轉得太快，「不急轉彎」。至於什麼是經濟運行的「合理區間」，個人認為是要關注今明兩年的平均增速，預計平均在5%-6%之間就是合理的增長。

◆宏觀政策強調「更加精準有效」，要「保持連續性、穩定性、可持續性」。保持「可持續性」其實也就是說現在的的政策是不可持續的，財政政策要更可持續，預計官方赤字率回到3%以內，廣義預算赤字率從今年實際的8%左右回到6%，特別國債不會再發。

交通銀行金融研究中心首席研究員唐建偉：



◆「科技」和「創新」被提到了前所未有的高度，在經濟工作會議全文中分別出現了14次和16次，而2019年底時分別提了6次和10次；「安全」在五中全會就是個高頻詞，也從去年底的1次增加到今年的10次，包括科技安全、糧食安全、供應鏈安全、能源安全等等。

◆「消費」則從4次增加到11次，擴大內需還是明年的核心，雙循環的關鍵還是國內的大市場。

如是金融研究院執行院長朱振鑫：



◆財政的「積極」定調雖然11年未變，但其實今年定調偏中偏緊。今年沒有提專項債，而是重「提化解地方政府隱性債務風險工作」，還罕見地提「黨政機關要堅持過緊日子」，顯然是控槓桿的一個思路，這和貨幣的定調是相匹配的。

◆明年八個重點工作，首次把科技排第一。首次提出「避免新興產業重複建設」，純噱頭的項目可能會成為爛尾工程；首次提出「強化反壟斷和防止資本無序擴張」，這並不是專門針對螞蟻的政策，而是發展到這個階段的必然。

中海晟融首席經濟學家張一：

◆2021年是「十四五」規劃的開局之年，各項工作部署將圍繞規劃建議展開。對於市場比較關注的短期宏觀政策，儘管提到要穩定宏觀槓桿率，但也強調要保持政策連續性、穩定性和可持續性，因此政策部門會相機抉擇，綜合評估之後考慮政策退出時機和力度，防止抗疫成果打折扣。近期信用債違約事件也使得決策層在考慮政策退出時更加謹慎。