

十九大大新時代 新征程

外資行繪新時代尋寶圖

瑞銀薦環保民生 摩通仍看好房地產

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。

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鏑：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。農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的對外發展空間。

■鄉村經濟發展趨向活躍。

■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。

■清潔能源產業非常值得關注。

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。

UBS

J.P.Morgan

瑞銀中國首席經濟學家汪濤日前於電話會議中指出，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。”

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”，令不少分析擔憂房地產股前景不佳。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群群的決心依然未變。

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鏑表示，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。

保發：堅持開放便利外資

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。香港珠寶製造商及批發商保發集團近年開始進軍內地，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”。

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。

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。