## 債券南向通周五啟動 中資美元債受歡迎

# 中銀：5000億總額度料兩年用盡

大有前景

債券通「南向通」將於周五（24日）啓動，中銀香港首席經濟學家鄂志寰估計，「南向通」開通首年約有2000億元至3000億元（人民幣，下同）流入，而5000億元的總額度可滿足未來1至2年的需求。中銀香港人民幣業務副主管楊杰文則預計，首日「南向通」的每日200億元額度會用盡，首兩星期成交額活躍，當中中資美元債會較受歡迎。

大公報記者 王嘉傑

◀中銀香港首席經濟學家鄂志寰（左）和人民幣業務副主管楊杰文（右）。

鄂志寰表示，參考「北向通」的經驗，開通4年時間，境外投資者通過債券通渠道持債規模約1.1萬億元。根據對「北向通」推出初期數據的分析，開通頭3個月增長較快，按月平均有8%左右，其後投資量逐漸趨於平穩，平均每月的增幅在2%至3%左右，並且逐年遞增。「北向通」開通前，已經有CIBM（中國銀行間債券市場）等比較成熟的投資渠道可以分流部分投資者，但境內機構投資境外債券渠道很有限，主要的公募QDII（合格境內機構投資者）基金渠道，目前淨值僅1742億元，且包含了對股票市場的投資，預期「南向通」開通後資金增速將追平「北向通」的情況。

### 南向通資金僅佔外儲2.4%

鄂志寰稱，現階段「南向通」規定了資金淨流出的年度總額度為5000億元。截至2021年7月底，中國外匯儲備規模約為3.2萬億美元，按照現在的匯率計算，5000億元的年度淨流出規模只佔外儲的2.4%左右。從這個角度看，外匯儲備足以支撐南向通下的資金流出。她估計，5000億元的額度可滿足未來1至2年的投資需求，用盡後相信會增加，並料首年將有2000億元至3000億元資金經「南向通」流入香港。

楊杰文則指出，債券通開通的初期，相信境內投資者應該會聚焦一些中低風險的投資標的，試水之後再拓展其他複雜性產品。對於一些中資機構發行的債券，在初期因為名字更為熟悉，在風險判斷和管理上相對更容易，而且境外發行一般會有一定溢價，評級比較高的中資美元債、點心債應該會是投資者現階段主要青睞的投資標的。楊杰文又指出，與滬深港通相似，債券通「南向通」初期成交活躍，首日額度有機會用盡，交投活躍情況大約維持約兩星期，及後會趨於平穩。

### 港人幣池規模料增至萬億

對於人民幣資金池的影響，楊杰文表示，「南向通」開通後，無疑將為境內投資者提供更加豐富的投資目標，更好地滿足走出去的需求，提高資產配置的靈活度和資產回報率，帶動資金流向香港市場，進而擴大離岸人民幣資金池規模。

目前香港離岸人民幣資金池規模超過8000億元，預計約2年時間，可增至1萬億元。他強調，現在離岸人民幣資金有更豐富的配置渠道，可以投資到境內市場，以及其他境外市場，8000多億離岸人民幣資金池已經不能夠反映離岸人民幣市場發展的全貌，還要計算境外投資者持有的超過1萬億美元債券和股票等金融資產。因此應該用更豐富的指標去看待和評價「南向通」對推動離岸市場發展的影響。

### 數看債券北向通

| 2730+ | 34 | 263億元人民幣 | 14.3萬+ | 3.78萬億元人民幣 |
|---|---|---|---|---|
| 投資者數目 | 投資者來自的國家及地區 | 8月日均交易額 | 累計交易宗數 | 境外投資者持有額 |

## 陳茂波：擬增人幣計價綠債

【大公報訊】市場預期債券通「南向通」的推出將有助香港債市發展。財政司司長陳茂波於網誌表示，市場期待已久的債券通「南向通」詳情上周公布，並將在本周正式開通，將讓本港的債市發展踏上新台階。內地的機構投資者將可透過南向通，在本港債市進行多元化資產配置，更多的國際機構會考慮在香港發行債券。政府亦計劃在政府綠色債券計劃中，加入以人民幣計價的綠債。這些發展都意味着香港債市的豐富度和活躍度可望大增。

香港與內地的金融市場互聯互通過去幾年正穩步增長。陳茂波指出，2014年開通的滬港通，首年的交易額不到2000億元（人民幣，下同），隨後交投上升並擴闊到深港通，去年的全年交易額已超過15萬億元。債券通情況也相近。2017年啟動的債券通「北向通」，平均每日交易額由初期的15億元，逐步擴大至現在的260億元。

對於債券通「南向通」的作用，陳茂波表示，為使本港的金融服務更全面，有必要為債券市場的深化發展創造更有利的條件。債券通「南向通」將讓本港的債市發展踏上新台階，進一步激活市場發展。

另外，由陳茂波擔任主席的香港債券市場發展督導委員會已展開工作，以全面檢視本港債券市場的「生態系統」，包括債券的發行、買賣、清算、在交易所掛牌、託管、稅務，以至信貸評級服務等，以增加本港債券交易的透明度，提升交易效率。

此外，陳茂波稱，近日出台的債券通「南向通」及跨境理財通，都為促進人民幣的跨境使用提供了巨大的有利條件。適度開放內地的資本賬，豐富人民幣在港可投資的產品，為人民幣境外使用提供更多向度和更活躍的環境，以適切滿足個人和企業的資產配置需要；同時吸引更多境外人民幣在本港匯聚和投資，進一步擴大在港的人民幣資金池。

### 許正宇：香港金融可「發圍」

財經事務及庫務局局長許正宇於另一場合表示，「十四五」規劃及前海規劃中，看到香港金融有很多可以「發圍」的地方，例如債券通「南向通」及跨境理財通，能讓香港成為聚財中心。當中債券通「南向通」能讓金融機構將債券託管、後勤支援等連帶金融服務搬到香港。

# 科技股市場份額增 中興中軟值博

每周精選股

科網股向資本市場售賣概念，科技股向客戶售賣的是技術含量。因此，在科技指數從高位回調41%的同時，美團（03690）累跌48%，而本周專家推介的中興通訊（00763）和中軟國際（00354），從高位調整幅度不足20%。伴隨國家科技長足進步，內地科技企業不斷由外資企業「手上」取回行業份額。中興通訊早已處於全球通訊行業的前列位置，上周先後與河北港口集團、京東（09618）達成戰略合作，共同開拓5G技術應用。中軟國際則協助華為開發鴻蒙系統，擺脫外資在手機操作系統的壟斷局面。

郵儲銀行（01658）年初獲有「中國巴菲特」之稱的李祿增持，成為市場焦點。概念退潮後，經營業績才是最實在，郵儲行上半年多賺21%，而專家亦看好該銀行能夠吸引客戶把存款轉換成利潤更高的財富管理產品。

◀內地5G繼續穩步推進，相信可利好中興通訊股價。

**海吉亞醫療（06078）**

買入價：低於60元

目標價：65元 止蝕價：55元

評論：作為內地最大腫瘤醫療集團，上半年收入按年增長47.4%，經調整淨利潤增長53.2%，符市場預期。公司將持續透過併購，壯大在不同區域上的布局，上半年已完成對EternGroup的收購，並會透過自建方式，進一步擴大醫療網絡。

**中軟國際（00354）**

買入價：12.5元

目標價：20元 止蝕價：10元

評論：中軟國際股價高位震盪整固已有約3個月時間，但總體向好形態發展未失。公司與華為實現全產品線深度合作，這是未來發展亮點所在。投資者可於12.5元買入，目標價為20元，但當股價跌至10元時，則需要考慮止蝕。

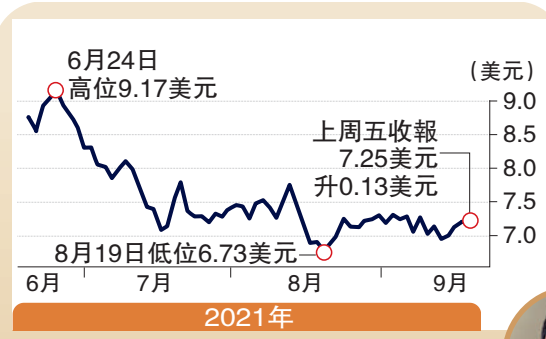
光大新鴻基證券策略師伍禮賢

**信義能源（03868）**

買入價：4.3元水平

目標價：5元 止蝕價：3.8元

評論：信義能源上半年收入按年增30.4%；股東盈利按年增41.8%。公司下半年計劃向母公司收購270兆瓦電站，以及向第三方收購不少於100兆瓦項目，將為全年業績帶來可觀的發電量增長。而公司專注光伏發電業務，可受惠國策大方向。



實德金融策略研究部首席分析師郭啓倫

**Kodak（US:KODK）**

買入價：現價

目標價：9.85美元 止蝕價：5.66美元

評論：柯達（Kodak）現時有五大業務，包括打印系統、企業噴墨系統、微型3D打印與包裝、軟件及解決方案，以及菲林業務。第二季淨利潤錄1600萬美元，勝於去年同期虧損500萬美元。公司最近獲得兩種專利權，將對未來收入有幫助。

**郵儲銀行（01658）**

買入價：現價

目標價：7.59元 止蝕價：4.4元

評論：郵儲銀行是第六家國有大型商業銀行。郵儲銀行資產總額及管理零售客戶資產（AUM）突破12萬億元人民幣，當中儲蓄存款比重佔78%，反映旗下客戶資產能夠轉化成利潤更高的財富管理產品百分比巨大，利潤展望樂觀。

第一上海首席策略師葉尚志

**中興通訊（00763）**

買入價：低於28元

目標價：36元 止蝕價：24元

評論：中興通訊近期股價表現堅穩，未有跟隨大市下挫，內地5G繼續穩步推進，加上該公司在5G中標項目的市場份額持續提升，都是正面利好消息。投資者可於28元以下買入，目標價36元，但當股價跌至24元時，則需要考慮止蝕。