

# 互聯互通擴容 港上市外企迎北水

## 梁鳳儀：鞏固港作為國際公司集資平台

### 新里程碑

互聯互通再度優化，香港與內地證監會聯合公布，進一步擴大投資標的，包括符合條件在港主要上市的外國公司股份，將可迎來北水資金。同時A股擴大納入標的範圍，預計公布到實施需時3個月作準備。香港證監會表示，此舉將進一步鞏固香港作為通往內地的門戶的地位，同時吸引國際公司在港集資。

大公報記者 彭子河



▲中國證監會與香港證監會發布聯合公告，雙方原則同意進一步擴大內地與香港股票互聯互通範圍。

中國證監會、香港證監會發布的聯合公告宣稱，原則同意進一步擴大內地與香港股票互聯互通範圍。上交所、深交所、港交所、中國證券登記結算、香港中央結算就擴大範圍達成共識。

南向港股通方面，將會增加兩個納入標的條件。一、在港主要上市外國公司股票，但需為恒生綜合大型股指數、中型股指數或市值50億元以上的小型股指數成份股。二、港股通（滬）標的範圍，擴大至與港股通（深）一致，即市值50億元以上的恒生綜合小型股指數成份股均有資格。

### 滬深股通標的同步優化

北向的滬深股通方面，「滬股通」將選取市值50億元人民幣以上及流動性達標的上證A股指數成份股，替代上證180指數、上證380指數成份股。「深股通」選取深證綜合指數成份股，替代以往市值60億元人民幣以上

深證成份指數和深證中小創新指數成份股。

### 預計3個月後實施

滬深交易所相關負責人均指出，此次股票標的範圍擴大，是深化兩地資本市場合作的又有力舉措，對促進兩地市場協同發展具有積極意義，並將助力內地資本市場實現更高水平雙向開放。此次調整將更廣泛地將股票產品納入標的範圍，更好地滿足投資者的投資需要，進一步增強A股市場影響力。後續將會同相關各方抓緊修改完善相關業務規則，完成標的擴容相關的業務和技術準備工作，以確保相關方案順利落地實施，預計準備時間約3個月。

香港證監會署理行政總裁梁鳳儀相信，滬深港股通的範圍進一步擴大，不但可為國際投資者提供更多A股的選擇，還能鞏固香港作為通往內地的門戶的地位。尤其是，將在港主要上市外國公司納入互聯互通的範圍

內，對於鞏固香港作為國際公司的集資平台而言，別具重要的策略意義。

金融界人士認為，互聯互通標的範圍擴大後滬深股通將更廣泛地納入滬深上市股票，為境外投資者提供更多成長型、創新型資產配置選擇，助力吸引境外資金入市，進一步增強A股市場影響力。前海開源基金表示，互聯互通機制促進價值投資理念的形​​成，A股的估值也在全球的平台上重新定位，而內地投資者也能借助港股通渠道投資在港上市的優質公司。

港股通潛在新增標的方面，港股通（滬）3個月後有機會新增標的股份，分別有大家樂（00341）、六福集團（00590）、361度（01361）、日清食品（01475）等。這些已在港股通（深）的股份，未來有望吸引上海投資者買入。至於有機會納入在港主要上市的外國公司股票，包括有俄鋁（00486）、普拉達（01913）等。

### 滬深股通投資標的調整比較

市場	調整前	調整後
滬股通	上證180指數、上證380指數的成份股	選取市值50億人民幣及以上且符合一定流動性標準等條件的上證A股指數成份股
深股通	60億元人民幣及以上的深證成份指數和深證中小創新指數成份股	選取市值50億元人民幣及以上且符合一定流動性標準等條件的深證綜合指數成份股

### 港股通新增投資標的細節

- 港股通（滬）的股票範圍擴大至與港股通（深）一致，即納入市值50億元及以上的恒生綜合小型股指數成份股
- 納入在港主要上市的外國公司股票，入選資格是作為恒生綜合大型股指數、恒生綜合中型股指數、市值50億元及以上的恒生綜合小型股指數成份股

### 港股通(滬)潛在新增標的股份

大家樂 (00341)	六福集團 (00590)	北京首都機場 (00694)
港華智慧能源 (01083)	361度 (01361)	日清食品 (01475)

### 納入港股通潛在外國公司股份

俄鋁 (00486) 市值607億	普拉達 (01913) 市值1141億	歐舒丹 (00973) 市值345億
新秀 (01910) 市值276億	金界控股 (03918) 市值275億	Vesync (02148) 市值55億

大公報製表

## 互聯互通8周年 北水2.6萬億投港股

### 話你知

2014年11月，滬港通正式啟航，打開內地與香港資本市場互聯互通的序幕。隨後在2016年12月，深港通開通，至此滬深港三大市場連成一線。在之後數年，兩地互聯互通規模不斷擴大，內容亦越來越豐富。在2017年7月和2021年9月，債券通「北向通」和債券通「南向通」先後落實，前者允許境外投資者加入內地債券市場，後者則相反，該舉措為兩地市場帶來大量資金和機遇。而隨著大灣區發展逐漸興起，為幫助區內港澳和內地投資者購買對方銀行銷售的理財產品，跨境理財通亦於2021年9月應運而生。

港交所（00388）在今年7月又相繼推出ETF通和「互換通」，昨日兩地證監會更宣布擴大合資格買賣股票範圍，互聯互通不斷深化。

截至今年11月30日，北向滬股通和深股通共成交89.4萬億元人民幣，累計1.7萬億元人民幣藉此淨流入內地股市，與此同時，南向港股通累計成交30.4萬億元，有2.6萬億元內地資金淨流入港股，可以說是雙方市場的強大「水源」。

## 特首：為跨境市場流動性注入新動力

### 各界回應

【大公報訊】兩地監管機構宣布的措施是繼今年7月交易所買賣基金（ETF）納入互聯互通後又一標誌性舉措，特首李家超表示，此舉將進一步提升香港連接國內外投資者的橋樑角色，為境內外投資者提供更多選擇，為跨境市場流動性注入新動力。

財政司司長陳茂波亦指出，有關擴展互聯互通的安排，對香港證券市場的未來發

展、對內地證券市場的更高質量開放，均具有策略性意義。他認為，將符合條件的外國公司股票納入港股通，能豐富內地投資者的資產配置選擇，並吸引其他優質國際企業來港，相信能提升香港融資平台競爭力，有利於本港市場進一步發展，表示將與內地相關機構緊密合作，落實有關安排。

對於互聯互通納入在港國際公司，港交所（00388）行政總裁歐冠昇表示，將有利

於相關企業接觸內地投資者，有助香港加強作為國際領先上市中心的吸引力。

### 港交所：促進兩地市場共同發展

港交所主席史美倫亦看好本次調整，並將其形容為「滬深港通發展的又一重要的里程碑」，料將為兩地市場注入新的流動性和活力，深化兩地市場互聯互通，促進兩地市場共同發展。

## 宏利：全球經濟明年中見底 看好中國股市前景

【大公報訊】宏利投資管理發布2023年投資展望，表示美聯儲採取激進的加息政策或令全球經濟在上半年陷入周期性下滑，不利因素將於期間持續存在，受此拖累，大部分發達經濟體或經歷衰退。環球宏觀策略聯席主管Sue Trinh認為，全球經濟將於明年第二至第三季見底，並在隨後出現好轉，預計美聯儲利率政策將於第四季開始放寬，不過短期風險仍將存在。

關於中國經濟前景，Sue Trinh指出，歐美經濟衰退及需求下滑將拖累亞太區經濟體出口，不過中國疫後逐步開放，將為第二至第三季度經濟增長帶來積極影響，加上地緣政治風險逐漸淡出市場，看好中國股市投資前景。

亞洲區多元資產執行總監兼客戶投資組合管理主管高沛樂（Paul Kalogirou）表示，中國疫情緩和和有利市場氣氛好轉，對於旅遊業及相關消費產業將是利好消息，隨着疫情得到控制，料將在明年第三季推動中國經濟復甦。

投資展望方面，高沛樂指出，投資者應針對能帶來穩定回報的資產進行分散投資，在對2023年投資保持謹慎的同時關注機遇，看好長期走勢有前景的個股，如先進製造業、機械、半導體、綠色科技、新能源和創新基建等。他強調，在政策支持下部分板塊得到提振，但如何將相關利好因素傳導至市場，將是推動行業跑贏大市的關鍵。

### 宏利明年投資建議

- 長期看好先進製造業、機械、半導體、綠色科技、新能源和創新基建行業
- 宜分散投資，關注能帶來自然收益的資產

大公報製表

## 濠賭股回吐 美高梅瀉13%

【大公報訊】港股走勢反覆，回調逾百點。昨日焦點板塊濠賭股全面回吐3.8%至13.3%，美高梅（02282）股價下挫13.3%，為跌幅最大股份，永利（01128）及金沙（01928）分別跌9.2%及11.1%。

瑞銀新近的研究報告對六大博彩企業的前景感到樂觀，並認為若行業博彩總收入達到1800億澳門元，中場業務到2024至2025年將完全復甦，雖然非博彩資本支出承諾將增加最多20%，令總承諾資本支出達到約1410億澳門元，略高於市場預期，但仍處於可控範圍。

此外，澳門上周已放寬入境限制，但澳門與廣東之間的邊境政策仍然嚴格，預計博彩收益率在短期內將保持疲弱，但過去兩周內地的放寬將有利於明年博彩總收入復甦。該行最看好新濠（00200）及金沙（01928），給予買入評級，目標價分別為9.4元及25.7元。

永裕證券董事總經理謝明光指出，在疫情前已沒有建議客戶買入濠賭股，原因是貴賓廳的生意額已很難回復過去的高水平，來自內地的貴賓廳客戶，未必會再選擇澳門作為首選的博彩娛樂地點，而且國家也希望澳門六大博企多發展非博彩項目，以及開拓更多國際客源，相信也是因為預計得到未來澳門博彩業的轉變，單依靠博彩收入的日子已不再復，但要開拓其他收入來源需要一段長時間經營，故此現時建議不宜吸納濠賭股。

### 摩通：六博企獲續牌未有驚喜

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮指，早前濠賭股的升勢過急，料近期股價會繼續出現回落，原因是獲利盤離場。明

年開始投資者會重新審視濠賭股的盈利前景，六隻獲續牌的濠賭股中，應以銀娛的質素最佳。

摩通的研究報告指，六大博彩企業獲續牌後未有為市場帶來驚喜，不過，其簽署的新一輪博彩經營批給合同中，投資總額共約1188億元（澳門元，下同），外國客源及非博彩項目的投資額佔1087億元，餘下101億元則投放於博彩項目。當中新濠旗下新濠博亞只承諾投資118億元，投資額最低，並低過該行預期的150億元，故此應最受惠。而銀娛及金沙分別投資283億元和303億元，遠高於該行早前預期200億元，影響負面。

此外，也有大行認為應關注各大博彩企業在新批合同中，獲批賭枱及博彩機數目，增長越

### 六賭股新賭枱與 博彩機數目及股價表現

股份	獲批賭枱(張)／博彩機(台)	昨收(元)	變幅
金沙中國 (01928)	1680/3700	24.9	-3.8%
新濠國際 (00200)	750/2100	7.92	-11.1%
永利澳門 (01128)	570/1100	8.28	-9.2%
美高梅中國 (02282)	750/1700	7.64	-13.3%
澳博 (00880)	1250/1700	3.93	-8.8%
銀娛 (00027)	1000/1700	50.15	-4.4%

大公報製表

多，對盈利貢獻越大。如瑞信便認為，賭枱越多越能爭取更多中場及一般娛樂賭客人生意。而這次的合同中，美高梅因賭枱數量增長最多，較2019年多36%，銀娛及金沙持平，永利、新濠及澳博則分別跌13%、18%及37%，故此最為看好美高梅。不過，雖澳博的跌幅最大，但未來可接收一些放棄經營的「衛星賭場」，營運表現未必會受影響，反而永利因過去只主攻高端客戶，料未來的經營前景特別艱難。

### 證券界投資建議

瑞銀

- 濠賭股盈利料復甦，首選新濠（00200）及金沙（01928），目標價分別為9.4元及25.7元

摩通

- 參考各大博企的非博彩項目的投資金額，以新濠的投資比例最低，盈利回復增長的速度將最快

瑞信

- 參考各大博企獲批賭枱及博彩機數目，以美高梅中國（02282）的增長最多，未來發展最有利

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師 黃子榮

- 濠賭股早前升幅過急，料短期內仍有回調，未來市場將聚焦其盈利表現

永裕證券董事總經理 謝明光

- 貴賓廳的生意額已很難回復過去的高水平，其他收入來源開拓需時，建議暫時不宜沾手

大公報記者整理