

瑞銀料內地今年GDP增長目標5% 政策力度或加大 兩會若有驚喜 股市將全面急升

龍年港股開好局，連升兩日。恒指15日一度重上16,000點大關，最終收報15,944點，升0.41%，龍年首兩個交易日累升1.26%。瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室發表「龍年投資中國報告」，預計中央為強調穩增長決心，在3月初召開的兩會上將再次把經濟增長目標設定在5%左右；短期內，該行建議投資者可考慮偏重防禦性的配置，但如果兩會後，政策有驚喜，便應轉向對宏觀復甦更敏感的成長類股份。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆港股龍年開好局，連升兩日。 中新社

關注3月「兩會」政策信號

	基準情景	上行情景
政策	寬鬆政策「溫和漸進」，全年增長略低於目標水平	推出針對需求的非常規政策，顯著提振信心
貨幣政策	<ul style="list-style-type: none"> ◆降準兩次，至多100個基點 ◆中期借貸便利(MLF)利率下調至多20個基點 ◆透過再貸款/貸款工具持續注入流動性 	<ul style="list-style-type: none"> ◆降準3至4次，至多150個基點 ◆下調MLF利率3至4次，至多20至35個基點 ◆高達1萬億至2萬億元人民幣的股市平準基金，買入ETF/重點股票 ◆前所未有地買入房地產相關證券(比如抵押貸款支持證券/資產支持證券) ◆其他擴大資產負債表的非常規工具
財政政策	<ul style="list-style-type: none"> ◆財政赤字率約為3.5%(包括潛在增發特別國債) ◆地方政府專項債規模大約4萬億元人民幣 	<ul style="list-style-type: none"> ◆財政赤字率約為4% ◆地方政府專項債規模高於4萬億元人民幣 ◆潛在的增發1萬億元人民幣特別國債
房地產	<ul style="list-style-type: none"> ◆每年投放1萬億元抵押補充貸款，支持為期3至5年的城中村改造計劃 ◆向「白名單」的開發商(主要是國有企業)提供銀行貸款 	<ul style="list-style-type: none"> ◆每年投放數萬億元人民幣的抵押補充貸款，支持為期3至5年的城中村改造計劃 ◆為所有開發商提供銀行貸款便利(包括危困企業)
地方政府融資平台	◆進一步發行地方政府再融資債券以推進債券互換，可能高達2萬億至3萬億元人民幣	◆地方政府債務重組的長期解決方案和明確路線圖

資料來源：瑞銀，截至2024年1月

踏入龍年第二個交易日，港股繼續呈現先低後高的走勢，收報15,944點，全日反覆升65點，兩日累升近200點，距離16,000點大關更是一步之遙。但由於「北水」未恢復，大市成交疲弱，全日僅得470億元。科指反覆升0.8%報3,223點，國指亦有0.5%的進展，收報5,410點。

港股兩連升 一度衝越萬六

獨立股評人胡孟青稱，目前成交仍然低迷，股民現時只能憧憬下周一A股復市能夠開出「紅盤」，連帶推動港股成交回到正常水平，這將有助支撐後市。對於16,000點15日曾告突破，但她指出，該水平的阻力仍是非常明顯，料恒指在15,000至16,000點之間，可能需要徘徊多些時間，或需要多些內地的刺激政策，或來自企業的理想業績，作為指數向上突破的催化劑。

香港股票分析師協會副主席郭思治指，單從技術上看，大市正處反覆待變之中。恒指必須升越17,135點或跌穿14,794點，才有明確的方向感，從目前之市況看，宜先留意恒指能否再進一步突破50天線。

大行瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆等團隊，15日發表《龍年攻守兼備，投資穩中有進》的龍年投資中國報告，展望龍年中國的股債市場，並預測3月兩會的政策舉措。該行認為，為強調穩增長決心，預計在3月初召開的兩會上，內地再次將GDP目標設定在5%左右。考慮到基數效應消退，該行認為5%左右這個目標頗具挑戰性，但在基準情景下，適度而必要的寬鬆舉措加碼，將可推動內地的增長率接近這個水平。

人行未來數月或會降準減息

瑞銀指出，考慮到近期內地政策加大力度，包括人行下調存款準備金率50個基點，顯示出中央堅持溫和漸進的穩增長立場。同時，預計美元兌人民幣將在7至7.3區間內整理，下半年或在7.15附近徘徊。瑞銀認為，人行或在未來數月，逐步下調政策利率，除了2月初降準50個基點，預期今年還有50至100個基點的降準空間，中期借貸便利(MLF)或貸款市場報價利率(LPR)亦可望下調最多20個基點。

投資部署方面，該行認為，總體而言，在短期政策面的最佳情況下，整體市場料將快

速全面上漲。在此情景下，中國股市有高雙位數的上行空間，投資者的短期配置重點應轉向對宏觀經濟復甦敏感度較高以及估值偏低的類股，例如消費、互聯網，以及周期股，例如工業、金屬。

經濟料續復甦 企業盈利改善

瑞銀稱，基準情景也有利於中國股票。在此情景下，宏觀經濟持續復甦，而不會急劇減速，企業盈利逐漸改善，今年股市有低雙位數的上漲空間。該行認為，便宜的估值(遠期P/E較5年均值低1.3個標準差)和較低的全球基金持倉，也為中國股票配置不足的投資者提供了低成本買入的機會，同時抑制下行空間。

不過，報告指出，中國市場確實存在一些

獨特而複雜的風險，包括政策支持可能來得太晚，或者長期經濟轉型未能按計劃進行。再加上個別風險，例如最近網路遊戲行業面臨的監管，意味着投資者必須積極管理風險(風險敞口)。

故此，該行建議短期內偏防禦的配置，重點關注盈利增長韌性強、能見度較高及股息收益率穩健的股票，在政策落實並促進增長企穩前，此類股票的表現應該更具韌性，包括部分國有銀行、公用事業以及電信領域的精選公司。

瑞銀還建議，可利用便宜的估值來布局中國新增長動能的中長期受益者，尤其是能把握中國消費趨勢變化、內地科技生態系統以及人工智慧(AI)等大趨勢的公司，以及在海外業務強勁並不斷擴大市佔率的企業。

李澤楷傳考慮以百美元估值售富衛股權



◆傳李澤楷正考慮以超過100億美元的估值出售富衛股權。 資料圖片



香港文匯報訊(記者 曾業俊)據彭博報道，由主席李澤楷持有的富衛集團(FWD Group)多次推遲上市計劃後，正考慮以超過100億美元的估值出售股權。報道說，一些環球保險企業，包括以多倫多為基地的永明金融，已經與富衛接洽並表達合作意向。

雖然富衛與永明金融的談判因價格問題而受阻，但其他有意在東南亞及香港擴充的保險公司亦已表達初步意向。永明金融發言人則表示，一向慣例不會對併購測置評，而該集團一直尋找機會擴充規模，以實現中期財務目標。

報道又指，鑑於市況波動，富衛不大可能在近期IPO，預料新的戰略投資者加入可讓長期股東藉機退出。若果交易成功，富衛可以將部分集資所得用於減少債務，並專注提升盈利能力。

滬上阿姨申上市 傳籌逾23億

另一方面，內地飲品品牌滬上阿姨15日向港交所遞交上市申請，聯席保薦人為中信証券、海通國際及東證國際，早前傳集資額約3億美元。據初步招股文件顯示，2023年9月底以全系統門店數目計算，滬上阿姨為內地第四大現製茶飲店網絡，擁2,297間門店；以商品交易額(GMV)計，公司在中價現製茶飲店市場中排名第三，市場份額約8.6%。

滬上阿姨上市文件指，該公司在下沉市場(三線及以下城市)佔市場領導地位，網絡中約49%門店位於內地三線及以下城市。2023年首季，公司收入25.35億元(人民幣，下同)，按年增長54.1%；純利3.24億元，增長1.9倍；期內公司GMV達71.8億元，按年增57.7%。

弘陽地產收到美資銀行清盤呈請

香港文匯報訊(記者 岑健樂)內房債務危機持續，外電引述香港司法機構網站披露，內地房地產開發商弘陽地產收到提交給香港一家法院的清盤呈請。紐約梅隆銀行倫敦分行是此案的另一方，法庭聆訊日期是4月24日。

弘陽地產於今年1月23日公告表示，接獲控股股東弘陽集團告知，Serica Agency Limited(「呈請人」)向高等法院呈請針對弘陽集團日期為今年1月19日的清盤呈請，要求高等法院頒令將弘陽集團清盤，理據為弘陽集團無法向呈請人償還288,578,125美元，即弘昇有限公司所發行於2022年到期的275,000,000美元9.875%有擔保優先票據(「優先票據」)項下的付款金額(包括直至2022年8月止的利息)。弘昇有限公司為弘陽集團的直接全資附屬公司，而弘陽集團為優先票據的擔保人。弘陽地產董事會於該公告中表示清盤呈請不會對弘陽地產的財務表現及營運造成重大影響。

弘陽地產15日收報0.077元，升6.94%。

台股開門紅 指數及市值齊創歷史新高

香港文匯報訊 據中通社消息，台灣股市15日龍年新春開市，在台積電補漲帶動下，大市高開，盤中最高18,725.47點，創下歷史新高，收盤指數18,644.57點，全日上漲548.5

點，漲幅3.03%。換算上市公司總市值，台股總市值衝上新台幣59.25萬億元新台幣，創下歷史新高。台股電收報697元新台幣、漲51元新台幣，單

日市值增1.32萬億元新台幣，攀升至18.07萬億元新台幣，貢獻大盤416點，同創新高。分析師表示，中長線來看，市場投資重點會在AI板塊。

保險業復常 宏利港澳去年新造業務價值增20%



◆白凱樂表示，宏利將繼續致力於為本地和MCV客戶提供更好的康復和保障方案。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)宏利金融15日公布截至2023年12月31日的全年業績，核心盈利66.84億加元，按年升13%(按固定匯率基礎計算)。受惠內地與香港恢復免檢疫通關，保險業復常，宏利香港及澳門2023年業績錄得強勁增長，去年第四季度及全年的新造業務價值分別按年增長36%及20%，至12億元及42億元(港元，下同)。

受惠內地客 APE銷售額增58%

據公布，宏利香港及澳門2023年第四季度及全年的年度化保費等值(APE)銷售

額，較上年同期分別增長55%及58%，至17億元及71億元，反映公司在代理人、經紀和銀行保險渠道的銷售額皆錄得強勁增長，這主要受惠於香港與中國內地恢復通關後內地訪客(MCV)的需求回升。公司在經營MCV業務上的持續投資，帶動2023年來自MCV客戶的APE銷售額錄得穩健增長，而且是2019年疫情前水平的兩倍多。此外，2023年第四季度和全年的核心盈利同比分別增長42%及9%，至17億元及57億元。

宏利香港及澳門2023年第四季度及全年的新造業務價值分別按年增長36%及20%，至12億元及42億元。同期，新造業務合同

服務利潤(CSM)也分別按年增長80%及49%至11億元及39億元。新造業務價值的全年增長主要受銷售量增長所帶動，而新造業務CSM的全年增長則主要由於銷售量上升以及精算方法和假設更新的影響所致。

強積金市佔率27.7%續居榜首

宏利香港及澳門行政總裁白凱樂表示，公司將繼續致力於為本地和MCV客戶提供更好的康復和保障方案。此外，為進一步拓展分銷能力，公司與澳門滙業銀行推出為期15年的銀保分銷協定，為該銀行的個人、企業銀行和私人銀行客戶提供一系列保險方案。

期內宏利繼續成為全港第一大強積金供應商。截至2023年12月31日，按強積金管理資產計算，宏利的市佔率為27.7%，較截至2022年12月31日的水平增長0.7個百分點；而在2023年9至12月期間，按預計淨流入計算公司市佔率則為31.7%，繼續排名榜首。

至於宏利金融於截至2023年12月31日的全年，歸於股東的收入淨額為51.03億元(加元，下同)，上年同期為49.33億元。核心盈利為66.84億元，按年升13%(按固定匯率基礎計算)。每股盈利2.61元，派第4季度息0.4元。單計第四季歸於股東的收入淨額為16.59億元，按年增81%；核心盈利17.73億元，按年增15%，每股盈利0.86元。