

諾亞研究

2020年11月26日

主題 | 香港的「雙循環」將鞏固國際金融中心地位

鄭梅玫 諾亞國際高級研究員

核心觀點

看好香港未來發展，看好在中央作為堅實後盾下，香港繼續在國家經濟發展和金融市場對外開放中擔當引領的重要角色。

最近兩日市場上有兩件大事，一個是道瓊斯指數首次突破 3 萬點，還有一個是香港特首林鄭月娥宣讀了一年一度的施政報告。

首先是美股的再創新高，這並不令我們意外，雖然我們很難預測到疫苗好消息的公佈時間，但我們在 11 月的海外資產配置觀點中，也預計在大選不確定性因素一切塵埃落定之後，市場的風險偏好會再度提升。

近期美股的非常好表現，一方面來源於相繼數個疫苗消息的刺激，輝瑞和 Moderna 的 mRNA 疫苗，以及阿斯利康的腺病毒載體疫苗初步分別顯示出 90%、94.5%和 70%的有效保護，這都是我們在 7 月提到疫苗最早臨床結果出來的時候比較看好的幾個研究團隊。同時在治療手段上，此前特朗普使用的再生元製藥公司的新冠抗體療法在上週六獲得 FDA 的緊急使用授權，也是本月禮來公司之後的第二例抗體療法的臨時獲批。

市場表現的另一個原因來源於，美國大選幾成定局之後特朗普也同意展開政權交接工作，同時拜登正在組建其內閣，尤其是可能任命前聯儲局主席耶倫為美國首位女財長的消息，有機會增加刺激經濟措施，帶動市場情緒高漲。

在大選結果和疫苗消息刺激下，市場風險偏好升溫，帶動資金湧向落後資產，受疫情衝擊最嚴重的地區和板塊都是近期受益的資產類別，例如歐洲疫情反撲較為嚴重的法國、義大利、英國反彈幅度都超過 10%，甚至 15%，同樣還有今年表現一直相對落後的菲律賓、泰國、印尼等東協地區、以及東歐和拉丁美洲等個別新興市場均明顯補漲，使得大多數市場在今年的跌幅收窄至-20%以內。

板塊方面，疫情受創最嚴重的行業，包括航空股、旅遊股和銀行股等股價反彈也平均超過一成；能源股從今年下跌接近一半的水準大漲近兩成，而早前受益於疫情宅家概念的流媒體、遠端辦公以及家居健身等板塊均有部分資金流出。不過整體市場情緒的偏好，也使得流入股市的資金要比個別行業獲利止賺的資金流要大得多，帶動股指突破新高。

昨晚公佈的美國三季度 GDP 年化環比增長 33.1%，與預估值一致，不過上周初申請失業金人數為 77.8 萬人，比預期的 73 萬稍高，美股在前一個交易日刷新高後昨晚表現相對平淡。

那另外一件事情是昨日香港特首林鄭月娥宣讀了任期內的第四份施政報告，也是在過去一年香港經歷了前所未有的嚴峻挑戰，社會動盪及疫情肆虐後最重要一年的施政報告。

這次姍姍來遲的報告主題為「砥礪前行 重新出發」，報告中包括 200 多項措施，涵蓋了土地房屋、教育、就業、中央各部委支持的專案等多個方面。

房屋政策在這次的施政報告中所占篇幅依舊不小，我們在昨日以及此前幾次分析中給大家多次解釋過香港土地房屋政策相關的問題，政府在著手疫情後的經濟復蘇是也格外關注這一問題。林鄭表示將在未來 10 年滿足約 30 萬個公營房屋單位的需求；運用合共 83 億港元專項撥款在三年內提供 1.5 萬個過渡性房屋單位；及資助非政府機構租用酒店或賓館作過渡性房屋用途。同時考慮到經濟下行及疫情不明朗，將於今日起取消非住宅物業的雙倍印花稅。

大灣區也是報告濃墨重彩的一章，包括推出大灣區青年創業資助計畫及大灣區青年就業計畫，資助在本地及大灣區內地城市均有業務的企業聘請香港的大學畢業生在大灣區內地城市工作。政府在接下來也會創造更多行業的就業機會，尤其是面向近年畢業的青年人，覆蓋綠色、建造、創科、物管、創意、法律等行業。

在維持香港金融穩定發展層面，港府將在中央支持下深化兩地金融互聯互通，逐步擴大互聯互通合資格股票範圍，將批准納入未有盈利的生物科技公司及內地科創板股票，但未有提及市場預期的第二上市股份也被納入的期望。此外，措施還涉及加快落實「跨境理財通」和對香港保險業的支持。

政府計畫推動香港房地產投資信託基金（房託基金），令香港發展成為亞洲區蓬勃的房託基金市場，加強香港作為首要資產及財富管理中心的集資功能，並為本地投資者帶來更多元化和提供較穩定回報的投資機會。

政府正研究多管齊下的措施，包括適度放寬房託基金的投資限制、擴闊投資者基礎、改進立法和規管架構以便利行業運作，以及加強市場推廣和投資者教育；

為鞏固香港作為亞洲領先的私募基金樞紐地位，會為在本港營運的私募基金所分發的附帶權益，在符合若干條件下，提供稅務寬免。

為進一步推動香港的家族辦公室業務，投資推廣署將成立專責團隊，在本港及其他主要市場加強宣傳香港的優勢，並為有興趣來港營辦的家族辦公室提供一站式支援服務。

同時林鄭在發言中多次提到，中央將全力支持保持香港長期繁榮穩定、增進香港同胞切身福祉、促進內地與香港融合發展的支持措施，包括疫情防控、粵港澳大灣區發展、人才就業、港企開拓內地市場、與深圳共同建設位處「一河兩岸」的「一區兩園」國際科技創新中心等。

在昨日特首剛開始宣讀施政報告的時候，恒指曾擴大升幅 450 點至 27,000 點上方，之後升幅收窄，但仍然保持了四連升，政策涉及的金融股 地產股均有不錯表現。瑞士信貸也在昨日發佈了未來 12 個月恒指目標價為 28,000 點的觀點，認為無論疫苗能否短期面世，中國均可受惠經濟回穩，中資企業盈利穩定，中概股來港上市帶動的投資氣氛仍然高漲，利好港股估值前景，並仍然看好港股新經濟股份。

雖然施政報告沒有辦法面面俱到，仍有地方引起一些爭議，但更堅定了我們一直以來的觀點，看好香港未來發展，看好在中央作為堅實後盾下，香港繼續在國家經濟發展和金融市場對外開放中擔當引領的重要角色，願香江依舊美麗。

免責聲明：本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。