

每周热点

中美央行先后推出宽松货币政策 料有利中港两地股市表现

2024年10月04日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

美国联储局于9月19日宣布减息50点子后，上星期中国人民银行、国家金融监督管理总局及中国证监会联手提出多项重磅政策，包括近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性1万亿元人民币。楼市方面，亦不再区分首套房二套房，统一把最低首付比率由25%降至15%，并下调存量房贷利润平均0.5个百分点。消息带动中港两地股市在大成交金额的支持下明显上升。市场正关注相关受惠板块，预料新能源汽车、手游行业及证券业板块值得留意。

新能源汽车业受惠国策 本地销售及出口上升

中国国家发改委表示，用于支持设备更新及消费品以旧换新的1,500亿元人民币（下同）资金已于今年8月初全部下达到各地方政府。当中，新能源汽车行业可受惠「以旧换新」政策。据中国乘用车市场信息联席会初步推算，在「金九」汽车市场传统销售旺季的带动下，估计今年9月乘用车市场零售量将达到210万辆左右，按月及按年分别升10.1%及4.0%；其中新能源汽车估计可售出110万辆，按月及按

年分别升 7.3%及 47.3%，市场渗透率将达到 52.4%。除了内部销售理想外，内地的新能源汽车出口亦展示强势升幅。据中国汽车工业协会指出，8 月新能源汽车出口 11 万辆，环比增长 6.1%，同比增长 22%。今年首八个月累计出口量达到 81.8 万辆，同比增长 12.6%。因此，预料内地新能源汽车市场将继续受惠内部需求增加，以及出口强劲的因素支持。

内地手游行业收入维持增长势头

今年内地多款新颖手游推出市场，据某上市企业的市场研究表示，今年 8 月内地游戏市场收入达到 336.4 亿元人民币（下同），按年及按月分别升 15%及 21%。当中，内地自主研发的游戏于内地收入达 272 亿元，环比及同比分别升 32%及 8%。手游在海外市场的收入为 18.8 亿美元（下同），环比及同比分别升 18%及 25%。内地有游戏厂商于 8 月份首次推出 3A 游戏《黑神话：悟空》，获得了相当良好的反应。据国外数据分析公司 VG Insights 统计，有关游戏自今年 8 月 20 日开售至今，已经售出 1,890 万份，收入达到 9.05 亿美元。另一方面，据中国国家新闻出版署公布，内地 9 月发放国产游戏版号 109 个。今年以来，基本维持每月超过 100 款国产游戏版号获批，有利更多手游推出市场。因此，内地手游行业前景值得看好。

中港股市回暖成交畅旺 国策支持证商行业

内地近期关注股市表现，推出不同支持政策。当中，较受瞩目的是中国证监会提及将于短期印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。人民银行更创立了两项支持股市的货币政策工具，分别是「证券、基金、保险公司互换便利」，首期操作 5,000 亿元人民币。相关机构可以透过把资产质押至人行以获得流动性，提升机构获得资金的能力，并把相关资金只投放于股票市场。另外，人行亦设立「股票回购增持专项再贷款」，首阶段资金达到 3,000 亿元人民币，引导银行向上市公司及主要股东提供贷款，以支持回购或增持股票。人行将向商业银行发放再贷款，提供资金的支持比率达 100%。在消息的带动下，内地股市急升之余，沪深两地股市成交于本周一(9月30日)更创下纪录的 2.6 万亿元人民币。至于港股方面，大市亦显著上升，本周一(9月30日)的成交金额超过 5,000 亿港元，创下有纪录以来最高成交额。此外，近期有内地券商合并，或可增加其规模，利好内地券商板块。

总结：

内地透过推动「以旧换新」政策，带动内地新能源汽车销售及出口上升。另外，内地新款游戏吸金力强劲，有利增加收入。至于中港股市方面，中美央行相继展开宽松货币政策周期，受惠股市回暖及成交畅

旺，再配合国家政策支持，料对内地券商发展有利。

资料来源：美国联储局、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、中国国家发改委、中国乘用车市场信息联席会、中国汽车工业协会、VG Insights、中国国家新闻出版署、《关于推动中长期资金入市的指导意见》

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。