

每週熱點

# 中美央行先後推出寬鬆貨幣政策

## 料有利中港兩地股市表現

2024年10月04日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

美國聯儲局於9月19日宣布減息50點子後，上星期中國人民銀行、國家金融監督管理總局及中國證監會聯手提出多項重磅政策，包括近期將下調存款準備金率0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性1萬億元人民幣。樓市方面，亦不再區分首套房二套房，統一把最低首付比率由25%降至15%，並下調存量房貸利潤平均0.5個百分點。消息帶動中港兩地股市在大成交金額的支持下明顯上升。市場正關注相關受惠板塊，預料新能源汽車、手遊行業及證券業板塊值得留意。

### 新能源汽車業受惠國策 本地銷售及出口上升

中國國家發改委表示，用於支持設備更新及消費品以舊換新的1,500億元人民幣（下同）資金已於今年8月初全部下達到各地方政府。當中，新能源汽車行業可受惠「以舊換新」政策。據中國乘用車市場信息聯席會初步推算，在「金九」汽車市場傳統銷售旺季的帶動下，估計今年9月乘用車市場零售量將達到210萬輛左右，按月及按年分別升10.1%及4.0%；其中新能源汽車估計可售出110萬輛，按月及按年分別升7.3%及47.3%，市場滲透率將達到52.4%。除了內部銷售

理想外，內地的新能源汽車出口亦展示強勢升幅。據中國汽車工業協會指出，8月新能源汽車出口11萬輛，環比增長6.1%，同比增長22%。今年首八個月累計出口量達到81.8萬輛，同比增長12.6%。因此，預料內地新能源汽車市場將繼續受惠內部需求增加，以及出口強勁的因素支持。

### 內地手遊行業收入維持增長勢頭

今年內地多款新穎手遊推出市場，據某上市企業的市場研究表示，今年8月內地遊戲市場收入達到336.4億元人民幣（下同），按年及按月分別升15%及21%。當中，內地自主研發的遊戲於內地收入達272億元，環比及同比分別升32%及8%。手遊在海外市場的收入為18.8億美元（下同），環比及同比分別升18%及25%。內地有遊戲廠商於8月份首次推出3A遊戲《黑神話：悟空》，獲得了相當良好的反應。據國外數據分析公司VG Insights統計，有關遊戲自今年8月20日開售至今，已經售出1,890萬份，收入達到9.05億美元。另一方面，據中國國家新聞出版署公布，內地9月發放國產遊戲版號109個。今年以來，基本維持每月超過100款國產遊戲版號獲批，有利更多手遊推出市場。因此，內地手遊行業前景值得看好。

## 中港股市回暖成交暢旺 國策支持證商行業

內地近期關注股市表現，推出不同支持政策。當中，較受矚目的是中國證監會提及將於短期印發《關於推動中長期資金入市的指導意見》。人民銀行更創立了兩項支持股市的貨幣政策工具，分別是「證券、基金、保險公司互換便利」，首期操作 5,000 億元人民幣。相關機構可以透過把資產質押至人行以獲得流動性，提升機構獲得資金的能力，並把相關資金只投放於股票市場。另外，人行亦設立「股票回購增持專項再貸款」，首階段資金達到 3,000 億元人民幣，引導銀行向上市公司及主要股東提供貸款，以支持回購或增持股票。人行將向商業銀行發放再貸款，提供資金的支持比率達 100%。在消息的帶動下，內地股市急升之餘，滬深兩地股市成交於本周一(9月30日)更創下紀錄的 2.6 萬億元人民幣。至於港股方面，大市亦顯著上升，本周一(9月30日)的成交金額超過 5,000 億港元，創下有紀錄以來最高成交額。此外，近期有內地券商合併，或可增加其規模，利好內地券商板塊。

### 總結：

內地透過推動「以舊換新」政策，帶動內地新能源汽車銷售及出口上升。另外，內地新款遊戲吸金力強勁，有利增加收入。至於中港股市方面，中美央行相繼展開寬鬆貨幣政策周期，受惠股市回暖及成交暢旺，再配合國家政策支持，料對內地券商發展有利。

資料來源：美國聯儲局、中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會、中國國家發改委、中國乘用車市場信息聯席會、中國汽車工業協會、VG Insights、中國國家新聞出版署、《關於推動中長期資金入市的指導意見》

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

**利益披露:**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明:**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露:**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。