

每週熱點

多項政策推動內地股票市場

可留意內地券商板塊表現

2025 年 02 月 18 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地推出多項政策刺激股市表現，帶動內地股市成交金額增加，以及新開戶人數上升。同時，內地支持券商合併，以達到「做大做強」的目標。此外，內地政策支持養老金融，而內地券商可以透過低成本開拓有關市場。因此，可留意內地券商板塊的表現。

內地政策帶動股市表現活躍

內地股市去年經歷了兩次較明顯的上升時期，主要是由國策所帶動。2024 年 4 月，中國國務院公布《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》（「新國九條」），明確提出了未來內地資本市場的發展目標。到 2024 年 9 月，中央金融委員會辦公室及中國證監會聯合發表《關於推動中長期資金入市的指導意見》，指出要大力引導中長期資金入市及努力提振資本市場。在相關利好因素的支持下，內地股市於 2024 年向上，9 月至 10 月的升市尤其突出。上證及深證指數分別按年升 12.67% 及 9.34%。據金融服務商 Wind 資料統計，內地股票市場日均成交，由 2024 年 9 月的 0.8 萬億元人民幣（下同），急升至 10 月的 2.01 萬億元，環比急升 153%。全年計，內地 A 股日

均成交金額達到 1.06 萬億元，不但創歷史新高，而且較 2023 年增長 21.22%。據中國上海證券交易所公布，包括個人及機構在內，2024 年 A 股新開股票交易賬戶人數累計接近 2,500 萬戶，按年上升 16.6%。當中，去年 10 月單一個月，開戶人數達到 684 萬戶，是 A 股史上第三高的單月開戶人數。若內地股市持續向好，不但有利新開股票交易賬戶人數增加，而且亦會帶動成交上升，對證券商的收入有利。

內地支持券商合併以做大做強

支持券商合併，亦有利打造大型券商。中國證監會於 2024 年 3 月發布《關於加強證券公司及公募基金監管加快推進建設一流投資銀行及投資機構的意見》指出，力爭透過五年時間，建設更健全金融體系，推動形成約 10 間大型投資機構。此外，及後發表的「新國九條」亦支持大型證券商進行收購合併，並提出集中力量打造金融業的「國家隊」。2024 年 9 月初，兩間由上海市國有資產監督管理委員會持有的大型證券商響應政策，宣布合併。據 Wind 提供的資料顯示，內地 2024 年上半年首十大券商的佣金收入，佔全行業總收入的 43.76%，按年升 1.60 個百分點。預料內地證券商會以收購或合併，以達致協同效應，降低營運成本及提升競爭力。

政策支持內地券商全面參與養老金融建設

內地老年人口持續增加，因此推出不同國策應對，而內地券商亦可在人口老化的現象下獲得機遇。2024年1月，中國國務院發布《關於發展銀髮經濟增進老年人福祉的意見》指出，支持金融機構依法合規發展養老金融業務，豐富發展養老金融產品。內地券商及旗下私募基金發展愈漸成熟，而且由具備資歷的人才進行產品設計及，投資研究質素良好。同時，有關券商亦可提供協助養老企業上市等服務，以推動內地養老金融建設。

資料來源：中國國務院、《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》、中央金融委員會辦公室、中國證監會、《關於推動中長期資金入市的指導意見》、Wind、中國上海證券交易所、《關於加強證券公司及公募基金監管加快推進建設一流投資銀行及投資機構的意見》、上海市國有資產監督管理委員會、《關於發展銀髮經濟增進老年人福祉的意見》

——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、財務狀況及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。