

二零二二年十月二十日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 香港特区政府行政长官李家超发布上任后的首份《施政报告》，勾划香港未来数年的发展愿景。李家超表示，全面准确贯彻“一国两制”方针，确保香港长期繁荣和稳定，亦维护国家主权、安全和发展利益。总体而言，自《国安法》颁布以来，香港社会恢复秩序和治安。李家超指出，香港可利用“背靠祖国、联通世界”的优势，建设和谐多元社会。他在施政报告中制定诸多政策，以应对香港发展面临的多项挑战，包括创造经济增长动力、谋划后疫情时代发展、缓解住房压力、吸引人才以及解决社会民生问题。在新冠疫情肆虐、通胀高企拖累全球经济复苏前路坎坷的环境下，香港经济复苏前路坎坷。我们认为，李家超在施政报告中公布了多项旨在刺激本地经济发展的政策，有助于改善民生、释放土地及房屋发展潜力，并增强香港的竞争力。
- 考虑到香港的各行业正在加速复原，措施将进一步放宽，香港未来几个季度的增长势头将持续增强。与此同时，财政刺激措施有助于支持零售消费相关行业，保障就业，纾缓市民负担。政府预计仍将致力于提高城市竞争力，在更长时间内，逐步增强经济竞争力。

林樵基
研究部主管
banny.lam@cebi.com.hk
(852)2916-9630

香港《施政报告》：重振经济，强化特区竞争力

香港特区政府行政长官李家超发布上任后的首份《施政报告》，勾划香港未来数年的发展愿景。李家超表示，全面准确贯彻“一国两制”方针可确保香港长期繁荣和稳定，亦维护国家主权、安全和发展利益。总体而言，自《国安法》颁布以来，香港社会恢复秩序和治安。李家超指出，香港可利用“背靠祖国、联通世界”的优势，建设和谐多元社会。他在施政报告中制定诸多政策，以应对香港发展面临的多项挑战，包括创造经济增长动力、谋划后疫情时代发展、缓解住房压力、吸引人才以及解决社会民生问题。在新冠疫情肆虐、通胀高企拖累全球经济衰退风险上升、流动性收紧及地缘政治危机加剧的环境之下，香港经济复苏前路坎坷。我们认为，李家超在施政报告中公布了多项旨在刺激本地经济发展的政策，有助于改善民生、释放土地及房屋发展潜力，并增强香港的竞争力。考虑到香港的各行业正加速复原，消费走向正常化，再加上入境限制措施进一步放宽，香港未来几个季度的增长势头将持续增强。与此同时，财政刺激措施有助于支持零售消费相关行业，保障就业，纾缓市民负担。香港政府预计仍将致力于提高城市竞争力，应对经济挑战，在未来五年甚至更长时间内，逐步增强经济发展实力。

国家战略助力香港发展。国家当前诸多战略都为提升香港经济竞争力创造条件，包括“十四五”规划、粤港澳大湾区和“一带一路”倡议在内的国家重大发展战略为香港注入源源不绝的发展动能。李家超在此次《施政报告》中提出，成立融入国家发展大局督导组，就香港对接国家战略制定策略方案并积极推进高质量发展协作。此外，为巩固和加强香港国际金融中心的地位、提升香港金融服务业优势，香港政府还将推出更多措施，强化在高端金融服务、离岸人民币及大宗商品市场、跨境私募股权投资及国际资产管理等方面的竞争力。

推动建设香港成为国际创新科技中心。“十四五”规划将加快建设科技强国作为重点发展目标之一，同时提出构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，并明确表示支持将香港发展成为国际科技创新中心。总的来说，科技创新产业在推动香港经济高质量发展方面发挥着极其重要的作用。港府新《施政报告》表示将在今年内推出“香港创新科技发展蓝图”，并提出四大策略推动香港的创新科技发展更上一层楼，包括完善创科生态圈及实现香港“再工业化”、壮大创科人才库、建设智慧香港和积极融入国家发展大局。

吸引全球人才汇聚香港。新冠疫情对香港经济造成冲击，再加上严格的疫情防控政策，让香港过去两年流失约 14 万人才。除了积极培养和留住本地人才，港府还制定策略，划拨数十亿美元预算，吸

引优质企业落户香港，并成立相关的政策小组，以更加进取的方式吸引世界人才，从而提高香港的经济竞争力。《施政报告》提出的建议措施包括，针对符合年薪 31.8 万美元或以上、毕业于全球百强大学，并在过去五年内累积三年或以上工作经验的人士，可予以为期两年的通行证来港发展。除此之外，通过指定输入人才计划来港的外来人士若在香港购置物业，可在居港七年并成为香港永久性居民后，申请退还首个物业交付的买家印花税和新住宅印花税。总的来说，这些政策都有望吸引顶尖人才来港，为香港未来的发展做出贡献。

持续推进解决房屋短缺问题。香港社会长期受到房屋短缺问题的困扰，解决住房问题亦是香港政府的首要任务。港府新一份《施政报告》聚焦解决房屋供应不足问题，冀取得突破性进展，相关措施包括推出“简约公屋”、加快整体公营房屋建设进度、推出足够私营房屋土地、压缩造地程序、提升公私营协作、建立土地储备等。

完善交通基础设施建设，驱动长期发展。加速基础设施建设能带来相当大的经济效益，大规模的基础建设项目能够为香港发展成为国际大都市提供动力。香港特区政府在《施政报告》中提出三条策略铁路项目，以拉动香港长期发展。这些项目能形成四通八达的道路网络和铁路系统，加速推进“北部都会区”的建设。总的来说，跨境基建项目能够加强香港与内地和区域之间的联系，帮助提高香港在全球范围内的竞争力。大量基建项目上马，亦可以创造大量就业机会，进一步促进经济增长。

中国经济数据

	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8	0.4	-
制造业 PMI (%)	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9	49.1	49.5
非制造业 PMI (%)	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4	48.1	52.3
出口(人民币/同比%)	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.4	13.3	-
进口(人民币/同比%)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	7.6	1.9	-
贸易余额(人民币/十亿)	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	1029.7	1478.2	-
出口增长(美元/同比%)	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.8	13.0	-
进口增长(美元/同比%)	29.4	44.1	25.4	23.6	30.0	9.8	1.7	-
贸易余额(美元/十亿)	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	162.9	227.8	-
消费物价指数(同比%)	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1	2.2	2.7
生产者物价指数(同比%)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7	6.8	2.5
固定资产投资(年初至今/同比%)	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3	4.2	-
房地产投资(年初至今/同比%)	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7	(9.0)	-
工业增加值(同比%)	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5	0.6	-
零售额(同比%)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3	(4.6)	-
新增贷款(人民币/十亿)	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9	5340.1	4403.2
广义货币供应量(同比%)	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7	11.4	12.1
总社会融资(人民币/十亿)	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12031.0	8946.9	6724.2

	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22
实际国民生产总值(同比%)	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-	-
制造业 PMI (%)	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1
非制造业 PMI (%)	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6	50.6
出口(人民币/同比%)	19.7	20.1	16.3	17.3	20.8	3.9	12.7	1.6	14.8	21.8	23.9	11.8	-
进口(人民币/同比%)	9.7	14.3	25.6	16.0	17.9	9.4	(1.1)	(1.9)	2.2	4.8	7.4	4.6	-
贸易余额(人民币/十亿)	441.6	547.8	460.6	600.1	537.3	178.8	287.6	317.7	494.8	646.5	682.7	535.9	-
出口增长(美元/同比%)	28.0	26.9	21.7	20.9	24.0	6.1	14.4	3.6	16.4	17.7	18.0	7.1	-
进口增长(美元/同比%)	17.2	20.4	31.4	19.5	20.9	11.5	0.5	0.1	4.0	1.0	2.3	0.3	-
贸易余额(美元/十亿)	68.1	84.8	71.7	93.7	82.7	28.1	45.3	50.0	77.5	97.4	101.3	79.4	-
消费物价指数(同比%)	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8
生产者物价指数(同比%)	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3	0.9
固定资产投资(年初至今/同比%)	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8	-
房地产投资(年初至今/同比%)	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)	-
工业增加值(同比%)	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2	-
零售额(同比%)	4.4	4.9	3.9	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4	-
新增贷款(人民币/十亿)	1663.0	826.2	1273.2	1131.8	3980.0	1233.6	3125.4	645.4	1888.4	2806.3	679.0	1254.2	2470.0
广义货币供应量(同比%)	8.3	8.7	8.5	9.0	9.8	9.2	9.7	10.5	11.1	11.4	12.0	12.2	12.1
总社会融资(人民币/十亿)	2902.6	1617.6	2598.3	2368.3	6162.3	1221.2	4647.5	943.0	2833.8	5170.7	762.0	2432.2	3530.0
全国城镇调查失业率(%)	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5	5.8	6.1	5.9	5.5	5.4	5.3	-
31个大城市城镇调查失业率(%)	5.3	5.0	5.1	5.1	5.1	-	6.0	6.7	6.9	5.8	5.6	5.4	-

世界经济/金融指标

全球股指			
指数	收市价格	市盈率	一周变动 (%)
美国			
道琼斯工业平均指数	30,423.81	17.21	4.15
标准普尔 500 指数	3,695.16	18.14	3.30
纳斯达克综合指数	10,680.51	34.28	2.53
欧洲			
富时 100 指数	6,924.99	13.45	1.45
德国 DAX 30 指数	12,741.41	12.42	4.68
法国 CAC 40 指数	6,040.72	12.73	3.82
斯托克 600 价格指数	397.73	13.88	3.07
亚洲			
香港恒生指数	16,511.28	6.24	(1.14)
恒生中国企业指数	5,597.79	5.38	(1.66)
上海深圳沪深 300 指数	3,776.53	13.81	(0.21)
上海证券交易所综合指数	3,044.38	13.30	0.62
深证综合指数	1,981.84	35.27	2.71
日经 225 指数	27,257.38	27.29	3.26
韩国 KOSPI 指数	2,237.44	9.49	1.59
台湾证交所加权股价指数	12,976.76	9.20	(0.80)
标普/澳证 200 指数	6,800.06	13.96	2.29
MSCI 指数			
MSCI 世界指数	2,439.30	15.79	3.02
MSCI ACWI 指数	565.21	14.77	2.70
MSCI 新兴市场指数	865.91	9.65	0.07
MSCI 美国指数	3,512.60	18.61	3.18
MSCI 英国指数	1,993.43	13.37	1.26
MSCI 法国指数	172.24	14.42	3.69
MSCI 德国指数	125.97	11.87	4.60
MSCI 中国指数	53.78	9.41	(1.92)
MSCI 香港指数	11,272.23	16.81	(1.91)
MSCI 日本指数	1,161.37	14.78	2.02

*所有市场根据 2022/10/19 收市价。

货币市场		
	收益率 (%)	一周变动 (%)
联邦基金目标利率	3.25	0.00
美国最佳利率	6.25	0.00
联储贴现率	3.25	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	1.25	0.00
日本央行政策利率	(0.10)	0.00
美国综合国债 1 个月收益率	3.0966	0.1935
美国综合国债 1 年收益率	4.5826	0.3537
美国综合国债 5 年收益率	4.3568	0.2391
美国综合国债 10 年收益率	4.1335	0.2373
美国综合国债 30 年收益率	4.1249	0.2504
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	3.4891	0.1436
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	4.2426	0.3019
日本综合国债 1 年收益率	(0.121)	0.011
日本综合国债 10 年收益率	0.257	0.001
德国综合国债 1 年收益率	2.078	0.296
德国综合国债 10 年收益率	2.376	0.062
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.65	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	1.729	(0.043)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.469	(0.032)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10	2.710	(0.020)
上海银行同业拆放利率- 隔夜	1.116	(0.039)
上海银行同业拆放利率- 1 个月	1.609	(0.011)
香港基本利率(贴现率)	3.50	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	1.8182	0.0818
香港银行同业拆放利率- 一个月	2.7321	0.3023
离岸人民币拆放利率-隔夜	1.2603	0.2308
离岸人民币拆放利率-1 个月	2.0744	(0.1005)
公司债(穆迪)		
Aaa	5.11	0.07
Baa	6.29	0.13

全球商品			
	价格		一周变动 (%)
能源			
NYMEX 轻质低硫原油期货	美元/桶	85.55	(1.97)
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	92.41	(0.04)
天然气期货	美元/百万英	5.46	(15.12)
基本金属			
LME 原铝现货(\$)	美元/吨	2,154.50	(7.11)
铜期货	美元/磅	331.80	(3.12)
LME 钢筋期货	美元/吨	677.50	(1.61)
LME 铅现货(\$)	美元/吨	2,018.25	(2.79)
贵金属			
现货金	美元/盎司	1,633.22	(2.18)
黄金期货	美元/盎司	1,634.20	(2.58)
现货银	美元/盎司	18.44	(3.91)
现货铂	美元/盎司	892.42	(0.40)
农产品			
玉米期货	美元/蒲式耳	678.25	(2.13)
小麦期货(CBT)	美元/蒲式耳	841.25	(4.65)
11 号糖(全球)	美元/磅	18.65	(0.16)
大豆期货	美元/蒲式耳	1,372.50	(1.68)

数据来源: 彭博

外汇市场		
	现货价格	一周变动 (%)
美元指数	112.98	(0.30)
欧元/美元	0.9781	0.67
英镑/美元	1.1255	1.60
澳大利亚元/美元	0.6289	0.42
美元/加拿大元	1.3763	(0.18)
美元/日元	149.58	2.08
美元/瑞士法郎	1.0030	0.79
人民币中间价指数	7.1105	0.00
美元/人民币	7.2287	0.75
美元/人民币-交割远期	7.0820	0.44
美元/中国境外即期汇率	7.2598	1.15
美元/港币	7.8500	0.00
人民币/港币	1.0859	(0.75)
中国境外即期汇率/港币	1.0813	(1.13)
美元/韩元	1,426.30	0.11
美元/新台币	32.03	0.56
美元/新加坡元	1.4239	(0.83)
美元/印度卢比	82.99	0.82

权益披露

分析员保证

分析员，林樵基(香港证监会中央编号:AGH217)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2022 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600