

# 納未盈利生科H股 添內地科創板A股 互聯互通擴闊標的 強化優勢

施政報告提及將在香港上市未有盈利的生物科技公司 and 內地科創板股票，在符合特定條件下納入「互聯互通」的選股範圍，金融界對施政報告內容皆予正面評價，認為擴大「互聯互通」是大勢所趨，將有助鞏固本港國際金融中心地位。

## 優化升級

大公報記者 許臨

為鞏固和提升香港國際金融中心，行政長官林鄭月娥於施政報告中提到，中央支持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，同意加快香港上市未有盈利的生物科技公司，以及內地科創板股票，在符合特定條件下納入互聯互通。

林鄭月娥提到，香港是國家的國際金融中心，近年通過多項金融「互聯互通」的政策措施，既助力內地資本市場的對外開放，又擴大了本港的金融業務。中央繼續支持香港鞏固和提升國際金融中心地位，新安排在兩地金融互聯互通上再添亮點。

港交所(00388)主席史美倫表示：「施政報告彰顯了特區政府致力於鞏固和提升香港國際金融中心地位的決心，同時積極支持滬深港互聯互通機制的進一步擴容，有助於確保香港資本市場的活力，並不斷提升競爭力及吸引力。」

證監會主席雷添良表示，市場互聯互通機制下的合資格證券範圍得以擴大，不單有助鞏固香港作為國際金融中心地位，同時亦可提升香港的競爭力，證監會將繼續與聯交所緊密合作，以便落實有關措施。

## 中小券商冀在灣區開業

中銀香港前任行政總裁及風險總監卓成文認為，施政報告推出一系列加強香港與內地合作的政策措施，將有助於香港經濟加快復甦步伐，重拾增長動力。報告中多項讓香港融入國家發展的重要舉措，如加強兩地在金融合作等，將進一步鞏固及提升香港國際金融地位。

立法會金融服務界議員張華峰表示，今次互聯互通未有納入在港第二上市股份，如阿里巴巴(09988)、京東(09618)等較為可惜，若互聯互通能加入在港第二上市股份，將能吸引更多海外上市公司回流港交所掛牌。

此外，業界一直希望能落實「債券南向通」及「ETF通」，希望港府未來能進一步擴大滬深港通機制的涵蓋範圍。而業界最希望的是由港府帶進入大灣區金融市場，讓本地中小券商能進入大灣區開設辦事處。

## 期待債券南向通 ETF通

另證券界人士普遍認為，生物科技公司和內地科創板股票納入「互聯互通」是大勢所趨，中資企業在全球的影響力不斷上升，A股也被納入國際指數，對投資者的吸引力增加，加上新經濟股近年成為資金的追捧目標，將生物科技股和內地科創板股票納入互聯互通，將令投資者有更多的選擇，有利未來發展。

永裕證券董事總經理謝明光指，港交所近年積極令港股市場的發展更為完善，如新近推出的Synapse平台，又或早前建議將新股由定價到上市所需的時間大幅縮短至最短1個營業日等，也有助提升本港股市及金融市場的競爭力。

## 生科股難估值 須注意風險

至於生物科技股會否受相關利好消息而被炒上？第一上海證券首席策略師葉尚志表示，香港上市未有盈利的生物科技股及內地科創板股票需符合特定條件才能被納入互聯互通，由於細節尚未出爐，估計相關股份未必會受到大量資金追捧，股價短期內再大幅上升的機會不會太大。

晉裕集團高級投資分析師黃子榮指，生物科技股納入互聯互通雖屬好消息，但由於這類公司未有盈利，評估其估值也會相對較困難，故此即使這類股票納入互聯互通後，投資者也會注意相關風險。

可彰顯國際金融中心地位

滬深港互聯互通機制擴容，有助於確保香港資本市場活力及提升競爭力

港交所主席史美倫



## 未有盈利生科股一覽

股份	昨收(元)	本年或上市至今變幅
開拓藥業(09936)	8.49	+280.72%
康希諾生物(06185)	158.10	+168.19%
啟明醫療(02500)	65.25	+97.73%
再鼎醫藥(09688)	814.50	+44.93%
康方生物(09926)	24.95	+54.20%
沛嘉醫療(09996)	20.30	+32.16%
榮昌生物(09995)	68.30	+31.09%
諾誠健華(09969)	11.86	+15.82%
康寧傑瑞(09966)	14.74	+5.29%
基石藥業(02616)	9.69	-5.92%

大公報製表

## 施政報告關於鞏固國際金融中心內容

重點	細節
在香港上市未有盈利生物科技股及內地科創板股票將納入互聯互通	相關股份需符合特定條件，有待公布細節
加快落實「跨境理財通」	令香港發展成為大灣區財富管理中心
推動香港房地產投資信託基金	令香港發展成為亞洲區蓬勃的房託基金市場

大公報製表



▲新措施可吸引資金投資科技行業，促進國家產業發展

## 財經界回應施政報告

專家	證監會主席 雷添良	立法會金融服務界議員 張華峰	中銀香港 前任行政總裁及風險總監 卓成文	永裕證券 董事總經理 謝明光	第一上海證券 首席策略師 葉尚志	晉裕集團高級投資分析師 黃子榮
意見	證監會將繼續與聯交所緊密合作，以便落實有關措施	若互聯互通能加入在港第二上市股份，將能吸引更多海外上市公司回流港交所掛牌	即使生物科技股被納入互聯互通，投資者仍須注意相關風險	港交所近年積極令港股市場的發展更為完善，有助提升本港股市的競爭力	施政報告多項讓香港融入國家發展的重要舉措，如加強兩地在金融合作等，將進一步鞏固及提升香港國際金融地位	互聯互通擴容細節尚未出爐，估計相關股份短期內大升的機會不大

大公報製表

## 跨境理財通 南北向各有需求

【大公報訊】施政報告指將加快跨境理財通落實時間，金管局早前透露，粵港澳大灣區「跨境理財通」的「北向通」和「南向通」計劃各設1500億元人民幣單邊總額度，以及100萬元人民幣個人額度。理財通計劃實施初期會先涵蓋中低風險、非複雜性理財產品，細節確定後將適時公布。

金管局總裁余偉文表示，雙向跨境理財通是繼股票通、債券通後，內地資本賬戶開放的另一重要里程碑，推動香港離岸人民幣業務發展的重大突破。當局將會根據框架盡快敲定落實細節，爭取早日啟動理財通。銀行公會對跨境理財通業務試點表示歡迎，預計能為客戶提供更豐富的資產配置途徑，為大灣區銀行發展理財業務打開更廣闊市場。

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，業界對這期盼已久，無論是「北向通」或「南向通」，相信也有很大的市場需求。目前內地投資者的基金選擇較少，而本港不少基金產品對內地投資者有很大吸引力，相信「北向通」能協助內地投資者重新配置投資組合，迎合全球經濟趨勢。此外，人民幣持續升值，本港投資者也對人民幣掛鈎產品有很大需求，而「南向通」便能滿足這些投資者的需要。

黃王慈明預計，跨境理財通落實初期，涵蓋的基金產品範圍不會太大，業界須按部就班去配合及適應，但期望將來的「跨境理財通2.0」能涵蓋本港所有認可的基金產品。

## 政策吸引外資流入 利好股市

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：施政報告提到，關於鞏固和提升香港國際金融中心，中央支持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，同意加快香港上市未有盈利的生物科技公司 and 內地科創板股票在符合條件下納入目標。國泰君安國際環球首席策略師黃博認為，新的政策導向有助吸引更多外資回流港股、A股市場。

國家十四五規劃綱要把「堅持創新驅動發展」作為重要行動綱要。黃博認為，未來中國的產業發展將聚焦人工智能、量子信息、集成電路、生命健康、5G等先進製造和科技行業，近一年來大量優質科技和生物製藥

企業開始在港股和科創板上市，這是未來中國的經濟支柱產業，也將是資金集中投資的產業。所以，上述領域的股票被納入港股通應該是大勢所趨。

## A股港股性價比較高

「一旦被納入後，這類新經濟企業自帶的『光環』，將加速吸引資金南下進入港股作配置。而當前美國無風險利率接近「零」，也成為超主權資金配置新興市場的理由。科創板股票被納入港股通大概率會加速外資回流。」黃博指出，在美國「零」利率時代，中國新興經濟的股票在估值上的最大體現將是——「增長」推動估

值無限放大。黃博分析指，美國疫情嚴重，但黨爭令新一輪財政刺激計劃遲遲不能落地，對美國中小企業來說說是雪上加霜；由於美國小企業貢獻了當地47%的就業崗位，這樣下去對美國復甦的拖累是很明顯的，故判斷2022年以前美聯儲大概率會保持零利率。

黃博表示，目前中美利差保持歷史高位，對人民幣匯率形成強勁支撐；此外，內地疫情的有效控制，代表A股和港股的性價比顯著高於外圍股市。今年10月，就有超過2000億元的資金淨流入香港市場，料後市資金大概率會持續回流香港及內地市場，看好港股性價比帶來的投資機會。

## 拆牆鬆綁 推動房託基金發展

【大公報訊】政府銳意推動香港的房地產投資信託基金(REITs)，冀令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較穩定回報的投資機會。此外，為鞏固香港作為亞洲領先的私募基金樞紐地位，政府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。

施政報告指出，為發展REITs，港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利便行業運作，以及加強市場推廣和投資者教育。消息人士說，政府會就這些方向作

出研究，期望可吸引本港、內地、東盟或海外物業打包來港上市。金發局支持將香港發展成為亞洲區蓬勃的房託基金市場，並將於「未來數月」制定相關的政策建議。

## 私募基金增稅務寬免 證監支持

為私募基金提供稅務寬免方面，港府已就建議諮詢業界，並正擬備相關法例，目標是「在短期內」向立法會提交修訂條例草案。消息人士沒有透露優惠稅率會定在哪一水平，但形容有關的稅務寬免將「有競爭力」。

證監會支持施政報告推動本港私募基金、家族辦公室業務及房託基金市場的發展，並「

即將就修改相關監管規定的建議發表諮詢總結」，為房託基金的投資提供更大靈活性。

香港投資基金公會表示，施政報告提及將促進房託基金、私募基金市場等多種產品的發展，以及推動家族辦公室業務的開展，認為措施有助進一步鞏固資產管理中心的地位。

澳洲會計師公會大中華區分會會長劉明揚認為，抗疫、令經濟回復正常運行是港府的首要任務，施政報告中公布的刺激經濟措施，有助鞏固加強香港國際金融中心地位，公會歡迎港府推動房託基金發展，以及相關措施(如稅務寬免)以助在本港營運的私募基金發展，並推動家族辦公室的建設。

## 續簽貨幣互換協議 規模擴千億

【大公報訊】中國人民銀行與金管局公布，已續簽一份為期5年的貨幣互換協議。協議規模由原來的4000億元人民幣(約4700億港元)，擴大至5000億元人民幣(約5900億港元)。金管局總裁余偉文表示，隨着人民幣國際化繼續推進，市場對離岸人民幣流動性的需求將會進一步增加。貨幣互換協議的續簽和擴大規模，將有助我們在有需要時在香港的離岸人民幣市場提供流動資金。這對支持香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的持續發展至為重要。

此外，國家財政部昨日在港順利發行50億元人民幣國債。此次發行是對今年7月發行的2年期和5年期國債的增發。其中，2年期35億元、5年期15億元，息率分別為2.1厘及2.2厘，各超額認購2.03倍及2.77倍。