光銀國際
CEB INTERNATIONAL

二零二一年九月十日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 国务院近期出台《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》以及《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》，两大方案释出多项利好政策，将进一步加强香港及澳门与内地的联系。
- 《前海方案》将现有前海合作区面积扩大八倍，为香港与深圳之间建立更紧密的商业联系铺平道路，而《横琴方案》则将允许澳门在毗邻的珠海横琴地区发展经济，加速澳门产业的多元发展。两大方案是国家丰富“一国两制”实践的重大部署，帮助深化改革及扩大开放，提升粤港澳三地的合作水平，加速大湾区的有机融合及发展。
- 粤港澳大湾区无论是在发展规模、经济潜力还是城市间联动等方面，都蕴藏巨大发展机遇，涵盖金融服务、保险业、资本市场、基础建设、房地产、科技等多个领域。大湾区将集合区内各大城市之优势，促进区域经济及金融等产业的协同发展，从而构建一个富有活力及国际竞争力的一流湾区。
- 《前海方案》和《横琴方案》的落地，将进一步促进港深、澳珠之间的城市合作与联动，以成为大湾区未来发展的重要引擎，融入国家整体发展大局。

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

前海及横琴方案出台，港澳迎大湾区发展新机遇

国务院近期出台《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》以及《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》，两大方案释出多项利好政策，将进一步加强香港及澳门与内地的联系。《前海方案》将现有前海合作区面积扩大八倍，为香港与深圳之间建立更紧密的商业联系铺平道路，而《横琴方案》则将允许澳门在毗邻的珠海横琴地区发展经济，加速澳门产业的多元发展。两大方案是国家丰富“一国两制”实践的重大部署，帮助深化改革及扩大开放，提升粤港澳三地的合作水平，加速大湾区的有机融合及发展。总的来说，粤港澳大湾区无论是在发展规模、经济潜力还是城市间联动等方面，都蕴藏巨大发展机遇，涵盖金融服务、保险业、资本市场、基础建设、房地产、科技等多个领域。大湾区将集合区内各大城市之优势，促进区域经济及金融等产业的协同发展，从而构建一个富有活力及国际竞争力的一流湾区。《前海方案》和《横琴方案》的落地，将进一步促进港深、澳珠之间的城市合作与联动，以成为大湾区未来发展的重要引擎，融入国家整体发展大局。

《前海方案》为香港带来经济增长新机遇。前海深港现代服务业合作区长久以来为投资者提供诸多便利。该地区所实施的优惠政策帮助企业降低运营成本，并能够以更便捷的渠道获取人才，且不乏创新的金融基建设施，香港一直以来在高端专业服务方面的优势，可以帮助前海拓展更多商机。香港将继续发挥自身优势，协助前海推动服务贸易全面自由化、扩大金融市场互联互通，提高法律事务对外开放水平，同时为香港不同界别的专业人才和企业缔造更广阔的发展空间。《前海方案》还将为香港经济的多元化发展创造诸多有利条件，将加速人民币的跨境流通和使用，进一步推动人民币国际化，从而巩固香港作为主要离岸人民币中心和国际金融中心的地位。

两大方案有助增强大湾区经济实力，利好香港的可持续发展。香港是全球最开放的经济体之一，拥有良好的自由贸易体系和透明的监管制度，在资本和资讯的流动方面的开放自由度极高。香港易受全球经济环境影响，新型冠状病毒的爆发对香港短期的经济前景造成不小冲击。为了延续增长动能、巩固经济基础，在《前海方案》和《横琴方案》的助力之下，香港将在大湾区的发展中发挥更大作用，特别是依靠在人才、融资和与国际联通方面的优势，香港作为区域内的超级联系人，可助力内地企业发掘更多海外机会。广深港高速铁路和港珠澳大桥等基建设施会继续帮助深化内地与香港的融合发展，支持香港融入中国的经贸发展战略。总的来说，香港会继

续积极推动监管架构的现代化建设，加强对投资者的保障，促进服务和产品的多元化，从而增强经济增长实力。

《横琴方案》推动澳门经济多元发展。澳门经济在过往发展中，对旅游业和博彩业的依赖较重，《横琴方案》的出台，将利用“一国两制”的制度优势，加速澳门与横琴的产业整合与拓展，推动澳门经济的多元发展。除了在金融、物流以及跨境电商等领域已有合作布局，横琴在与澳门的未来发展规划中还将涵盖创新产业、休闲娱乐、旅游度假、中医药、文化会展、教育及环保等多个产业。整体而言，横琴粤澳深度合作区将在大湾区的发展中扮演重要角色，《横琴方案》旨在为澳门的产业多元化创造更多有利条件，是为澳门长远发展注入的重要动力，有利于推动澳门长期繁荣稳定和融入国家发展大局。

中国经济数据

	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021
实际国民生产总值（同比%）	6.0	(6.8)	3.2	4.9	6.5	2.3	18.3	7.9
制造业 PMI （%）	50.2	45.9	50.8	51.2	51.8	51.9	51.3	51.0
非制造业 PMI （%）	53.5	45.3	53.7	55.1	56.1	55.7	53.4	54.5
出口(人民币/同比%)	5.0	(11.7)	4.2	9.8	10.9	4.0	38.6	20.1
进口(人民币/同比%)	1.7	(1.0)	(5.6)	4.7	0.04	(0.4)	20.0	31.6
贸易余额（人民币/十亿）	2912.0	95.9	1068.5	1082.1	1407.7	3654.1	733.4	900.3
出口增长（美元/同比%）	0.5	(13.6)	(0.2)	8.4	16.6	3.6	48.9	30.7
进口增长（美元/同比%）	(2.7)	(3.1)	(9.5)	3.6	5.4	(0.7)	28.7	43.3
贸易余额（美元/十亿）	421.1	12.7	151.7	153.7	209.3	526.9	112.4	139.2
消费物价指数（同比%）	2.9	4.9	2.7	2.3	0.1	2.5	0.0	1.1
生产者物价指数（同比%）	(0.3)	(0.6)	(3.3)	(2.2)	(1.3)	(1.8)	2.1	8.2
固定资产投资(年初至今/同比%)	5.4	(16.1)	(3.1)	0.8	2.9	2.9	25.6	12.6
房地产投资（年初至今/同比%）	9.9	(7.7)	1.9	5.6	7.0	7.0	25.6	15.0
工业增加值（同比%）	5.7	(8.4)	4.4	5.8	7.1	2.8	24.5	9.0
零售额（同比%）	8.0	(19.0)	(3.9)	(0.4)	3.2	(3.9)	33.9	13.9
新增贷款（人民币/十亿）	16817.5	7096.6	4990.9	4166.7	3378.7	19632.9	7667.9	5090.0
广义货币供应量（同比%）	8.7	10.1	11.1	10.9	10.1	10.1	9.4	8.6
总社会融资（人民币/十亿）	25673.5	11111.0	9757.4	8747.4	5176.0	34791.8	10266.2	7440.7

	8/20	9/20	10/20	11/20	12/20	1/21	2/21	3/21	4/21	5/21	6/21	7/21	8/21
实际国民生产总值(同比%)	-	4.9	-	-	6.5	-	-	18.3	-	-	7.9	-	-
制造业 PMI (%)	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6	51.9	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1
非制造业 PMI (%)	55.2	55.9	56.2	56.4	55.7	52.4	51.4	56.3	54.9	55.2	53.5	53.3	47.5
出口(人民币/同比%)	11.2	8.2	7.2	14.5	10.9	16.5	139.3	20.6	22.1	18.0	20.2	8.1	15.7
进口(人民币/同比%)	(0.8)	11.2	0.6	(1.4)	(0.2)	19.6	11.2	28.1	32.4	39.3	24.2	16.1	23.1
贸易余额(人民币/十亿)	405.0	248.0	395.7	502.8	509.2	412.4	238.3	82.7	272.3	295.2	332.7	362.7	376.3
出口增长(美元/同比%)	9.1	9.4	10.9	20.6	18.1	24.7	154.7	30.5	32.2	27.8	32.2	19.3	25.6
进口增长(美元/同比%)	(2.3)	12.7	4.4	3.9	6.5	28.0	18.2	38.5	43.3	50.8	36.7	28.1	33.1
贸易余额(美元/十亿)	57.3	35.6	57.5	74.8	77.0	62.9	36.5	13.0	42.2	45.4	51.5	56.6	58.3
消费物价指数(同比%)	2.4	1.7	0.5	(0.5)	0.2	(0.3)	(0.2)	0.4	0.9	1.3	1.1	1.0	0.8
生产者物价指数(同比%)	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(1.5)	(0.4)	0.3	1.7	4.4	6.8	9.0	8.8	9.0	9.5
固定资产投资(年初至今/同比%)	(0.3)	0.8	1.8	2.6	2.9	-	35.0	25.6	19.9	15.4	12.6	10.3	-
房地产投资(年初至今/同比%)	4.6	5.6	6.3	6.8	7.0	-	38.3	25.6	21.6	18.3	15.0	12.7	-
工业增加值(同比%)	5.6	6.9	6.9	7.0	7.3	-	35.1	14.1	9.8	8.8	8.3	6.4	-
零售额(同比%)	0.5	3.3	4.3	5.0	4.6	-	33.8	34.2	17.7	12.4	12.1	8.5	-
新增贷款(人民币/十亿)	1278.3	1895.7	689.8	1433.7	1255.2	3578.3	1359.4	2730.3	1470.0	1500.0	2120.0	1083.2	-
广义货币供应量(同比%)	10.4	10.9	10.5	10.7	10.1	9.4	10.1	9.4	8.1	8.3	8.6	8.3	-
总社会融资(人民币/十亿)	3585.3	3469.3	1392.9	2135.5	1647.6	5193.6	1724.5	3372.1	1850.3	1926.3	3668.9	1056.6	-
全国城镇调查失业率(%)	5.6	5.4	5.3	5.2	5.2	5.4	5.5	5.3	5.1	5.0	5.0	5.1	-
31 个大城市城镇调查失业率 (%)	5.7	5.5	5.3	5.2	5.1	-	5.5	5.3	5.2	5.2	5.2	5.2	-

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	34,879.38	21.09	(1.23)
标准普尔 500 指数	4,493.28	26.83	(0.68)
纳斯达克综合指数	15,248.25	125.52	(0.40)
欧洲			
富时 100 指数	7,024.21	18.59	(1.95)
德国 DAX 30 指数	15,623.15	17.88	(1.37)
法国 CAC 40 指数	6,684.72	23.01	(1.16)
斯托克 600 价格指数	467.57	0.02	(1.48)
亚洲			
香港恒生指数	25,716.00	10.61	(1.44)
恒生中国企业指数	9,183.58	9.88	(1.69)
上海深圳沪深 300 指数	4,970.01	17.04	2.07
上海证券交易所综合指数	3,693.13	15.75	2.67
深证综合指数	2,494.28	35.81	2.74
日经 225 指数	30,008.19	17.31	5.13
韩国 KOSPI 指数	3,114.70	16.25	(1.93)
台湾证交所加权股价指数	17,304.33	15.87	(0.09)
标普/澳证 200 指数	7,369.53	24.36	(1.55)
MSCI 指数			
MSCI 世界指数	3,136.04	24.35	(0.80)
MSCI ACWI 指数	739.58	23.00	(0.82)
MSCI 新兴市场指数	1,299.97	16.23	(0.91)
MSCI 美国指数	4,372.99	27.58	(0.66)
MSCI 英国指数	1,967.11	17.64	(2.02)
MSCI 法国指数	192.11	23.82	(1.11)
MSCI 德国指数	171.22	18.70	(1.27)
MSCI 中国指数	94.96	17.00	(1.05)
MSCI 香港指数	16,170.13	24.94	(0.70)
MSCI 日本指数	1,266.30	17.13	4.10

*所有市场根据 2021/09/09 收市价。

货币市场		
	收益率（%）	一周变动（%）
联邦基金目标利率	0.25	0.00
美国最佳利率	3.25	0.00
联储贴现率	0.25	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	0.00	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	0.04	0.01
美国综合国债 1 年收益率	0.07	0.005
美国综合国债 5 年收益率	0.79	0.02
美国综合国债 10 年收益率	1.30	0.01
美国综合国债 30 年收益率	1.90	0.001
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	0.0848	0.002
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	0.1158	(0.003)
日本综合国债 1 年收益率	(0.10)	0.006
日本综合国债 10 年收益率	0.04	0.01
德国综合国债 1 年收益率	(0.67)	0.002
德国综合国债 10 年收益率	(0.36)	0.02
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.85	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	2.24	0.01
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.69	0.05
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10	2.87	0.039
上海银行同业拆放利率- 隔夜	2.03	(0.05)
上海银行同业拆放利率- 1 个月	2.31	0.00
香港基本利率（贴现率）	0.50	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	0.04	0.0000
香港银行同业拆放利率- 一个月	0.07	(0.000)
离岸人民币拆放利率-隔夜	1.60	(1.15)
离岸人民币拆放利率-1 个月	3.26	(0.298)
公司债（穆迪）		
Aaa	2.59	0.05
Baa	3.29	0.05

全球商品			
		价格	一周变动（%）
能源			
NYMEX 轻质低硫原油期货	美元/桶	68.14	(0.66)
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	71.45	(2.16)
天然气期货	美元/百万英	5.03	9.01
基本金属			
LME 原铝现货($)	美元/吨	2,828.75	5.24
铜期货	美元/磅	428.55	0.18
LME 钢筋期货	美元/吨	676.50	1.27
LME 铅现货($)	美元/吨	2,336.00	(3.43)
贵金属			
现货金	美元/盎司	1,794.86	(1.13)
黄金期货	美元/盎司	1,800.00	(0.88)
现货银	美元/盎司	24.14	(0.10)
现货铂	美元/盎司	982.28	(1.50)
农产品			
玉米期货	美元/蒲式耳	510.00	(2.44)
小麦期货(CBT)	美元/蒲式耳	692.25	(3.08)
11 号糖(全球)	美元/磅	19.92	(2.54)
大豆期货	美元/蒲式耳	1,270.50	(0.57)

外汇市场		
	现货价格	一周变动（%）
美元指数	92.48	0.28
欧元/美元	1.1832	(0.19)
英镑/美元	1.3811	0.13
澳大利亚元/美元	0.7368	(0.26)
美元/加拿大元	1.2696	0.72
美元/日元	109.90	(0.07)
美元/瑞士法郎	0.9194	0.42
人民币中间价指数	6.4615	0.03
美元/中国人民币	6.4554	(0.02)
美元/中国人民币-交割远期	6.6339	0.02
美元/中国境外即期汇率	6.4532	0.00
美元/港币	7.7772	0.06
中国人民币/港币	1.2049	0.11
中国境外即期汇率/港币	1.2052	0.06
美元/韩元	1,169.35	0.68
美元/新台币	27.72	0.00
美元/新加坡元	1.3438	0.00
美元/印度卢比	73.50	0.59

数据来源：彭博

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 2021 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