

# 中国重新开放

## 摘要

- 中国政府已于 2023 年 1 月起结束对入境旅客的隔离
  - 自 2020 年 3 月起,入境人员需要进行长达 4 周的隔离
- 自去年 12 月以来,中国取消了一些最严格的清零政策
- 中国的 GDP、金融市场和旅游支出对世界有深远的影响
- 投资者重拾对中国市场的信心,因为我们目睹了以下情况
  - 中国 A 股对 H 股的溢价已降至一年来最低
  - 亚太地区发行人在 2023 年前三天售出了约 220 亿美元的美元债

## 中国的清零政策和措施

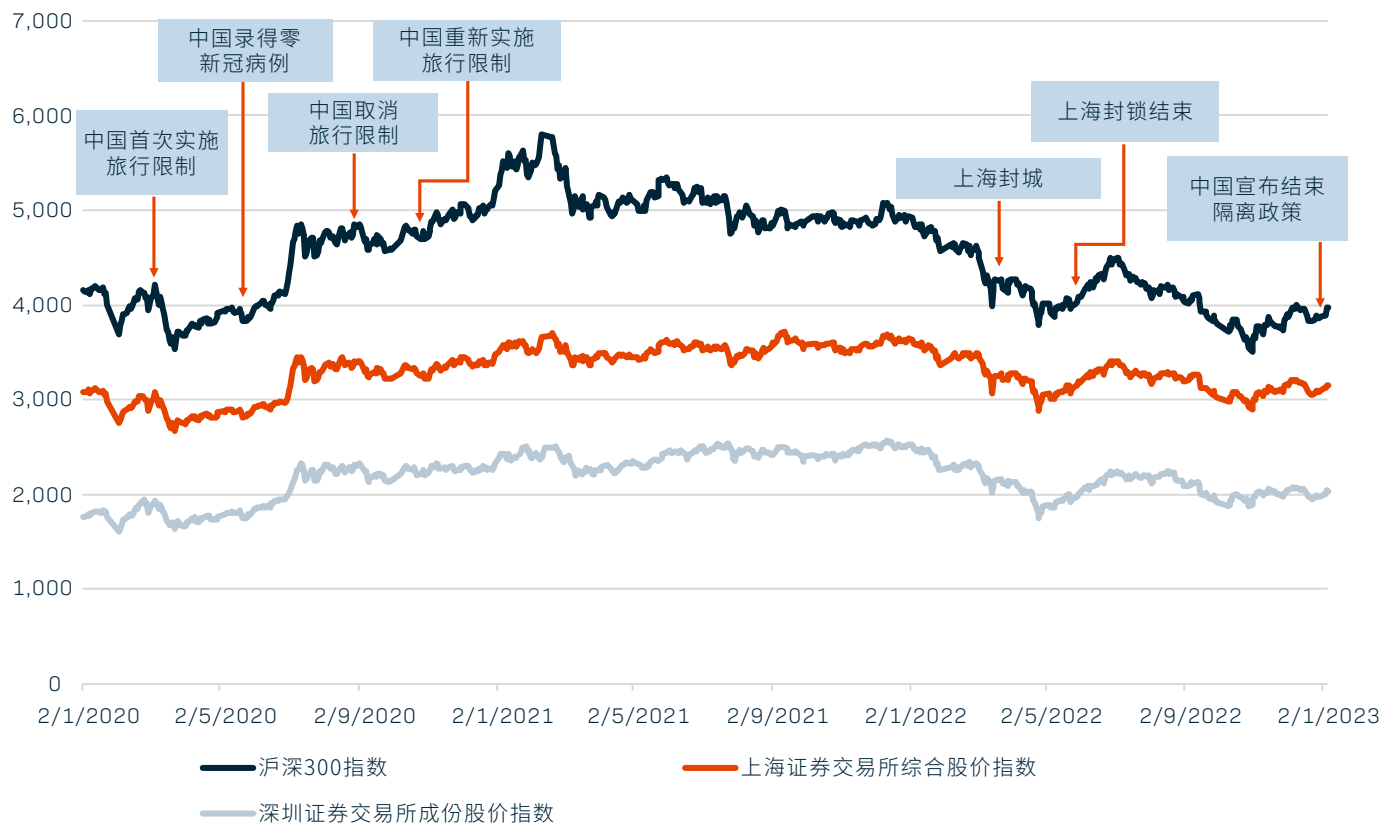
中国长达数年的旅行限制和检疫政策已于 2023 年 1 月 8 日结束。在此之后,新冠肺炎被降级为季节性流感等级的病毒,这消除了新冠肺炎相关的清零政策带来的不确定性。将有利于国家开放边境,恢复外国公司投资的信心。

自 2020 年以来,中国一直在不时调整防疫措施,包括边界控制和不同省市实施静态管理。

中国于 2020 年 3 月 28 日首次实施旅行限制。此时,大多数类型的外国签证持有人被禁止进入中国。这一限制于 2020 年 9 月暂时取消,外国人可以以工作、个人事务和探亲为目的进入中国。2020 年 11 月 3 日,由于世界多个地区的疫情恶化,中国对来自英国、法国和意大利等 13 个国家的外国人重新实施了 2020 年 3 月制定的规定。2021 年 3 月上旬,中国宣布,自 2021 年 3 月 15 日起,已接种中国新冠疫苗并获得疫苗接种证书的旅客可享受简化且快速的签证申请。

在这段边境管制的期间,入境中国的旅客须接受最多 28 天的隔离。在不同省份间移动时也可能需要接受长达 14 天的隔离。

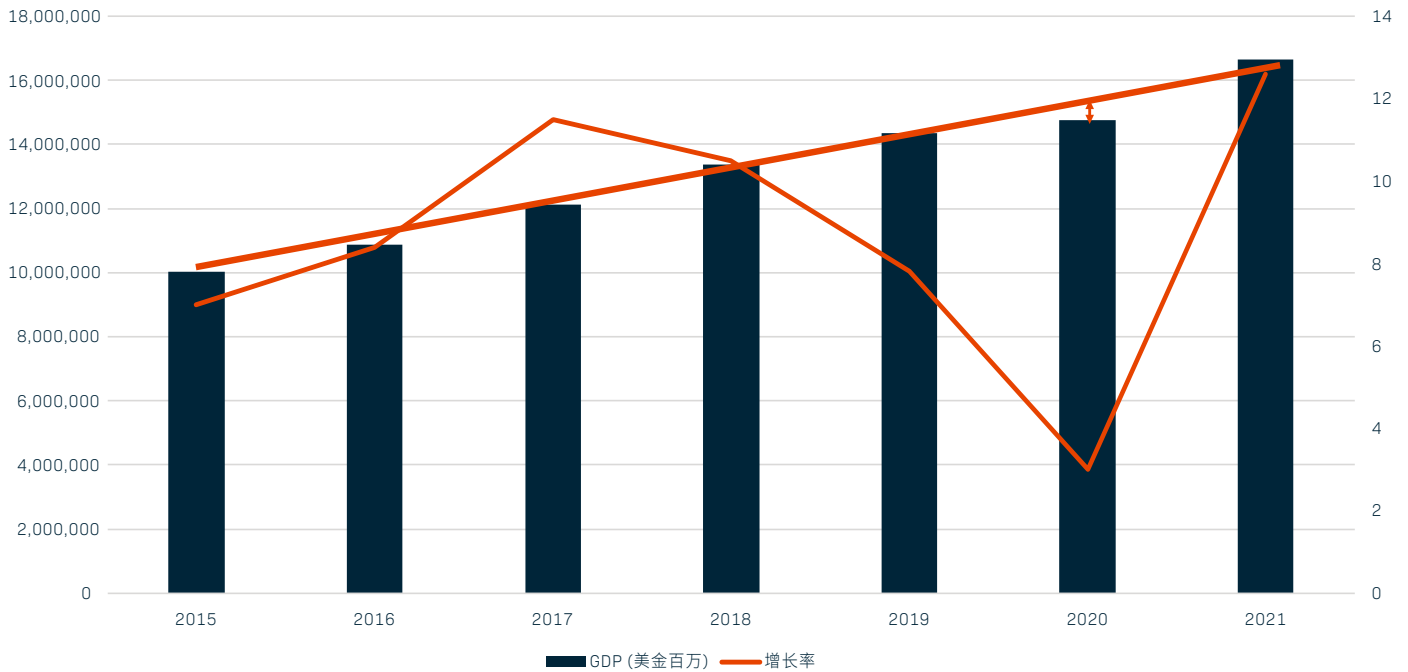
防疫措施和中国主要市场指数的表现。



## 新冠疫情前后的中国经济

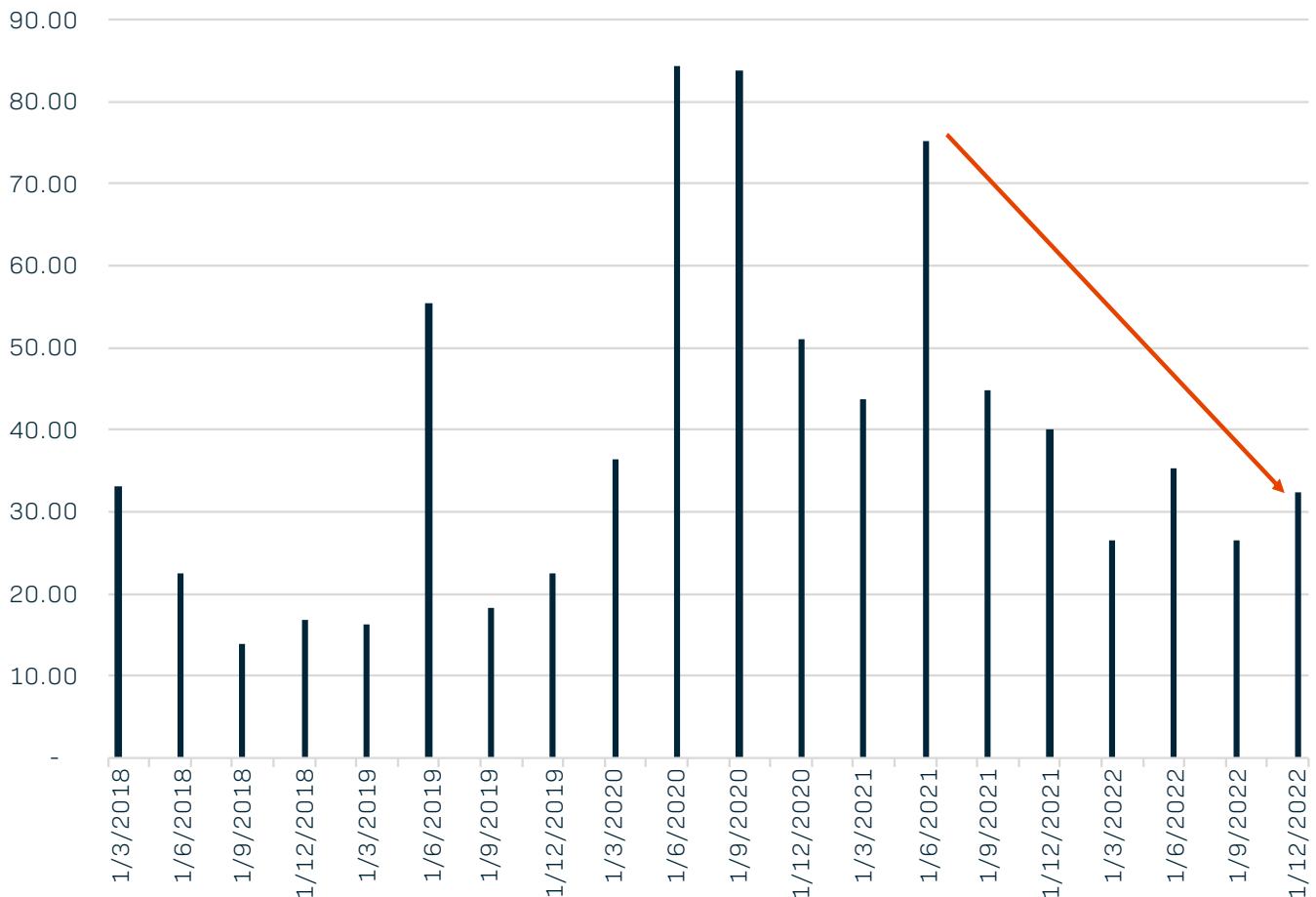
在新冠疫情之前，中国的生产总值 (GDP) 连续五年高速且稳定地保持以 7-12% 左右的速度增长。然而，到 2020 年，增长率骤降至 3%，低于预期的 GDP 约 5,740 亿美元左右。这是 2020 年香港 GDP 的 1.5 倍。2021 年中国的 GDP 增长率回升至 12.6%，这得益于新冠病例的控制和经济政策刺激。由于防疫政策的取消以及政府对经济的一些支持，我们可能会在 2023 年再次看到类似的增长。

2015-2021 年中国国内生产总值 (百万美元)



我们还看到中国从股票市场募集的资金在 2021 年第二季度至第四季度期间逐渐下降。由于防疫措施对经济的影响，投资者对中国股票市场较为却步。在中国股票市场募集的资金从 2021 年第二季度的约 750 亿美元减半至第四季度的约 320 亿美元。鉴于限制的放松和外国投资者重拾信心，预计该数字将在 2023 年反弹。

2018 年至 2022 年中国从股票市场筹集的资金 (十亿美元)

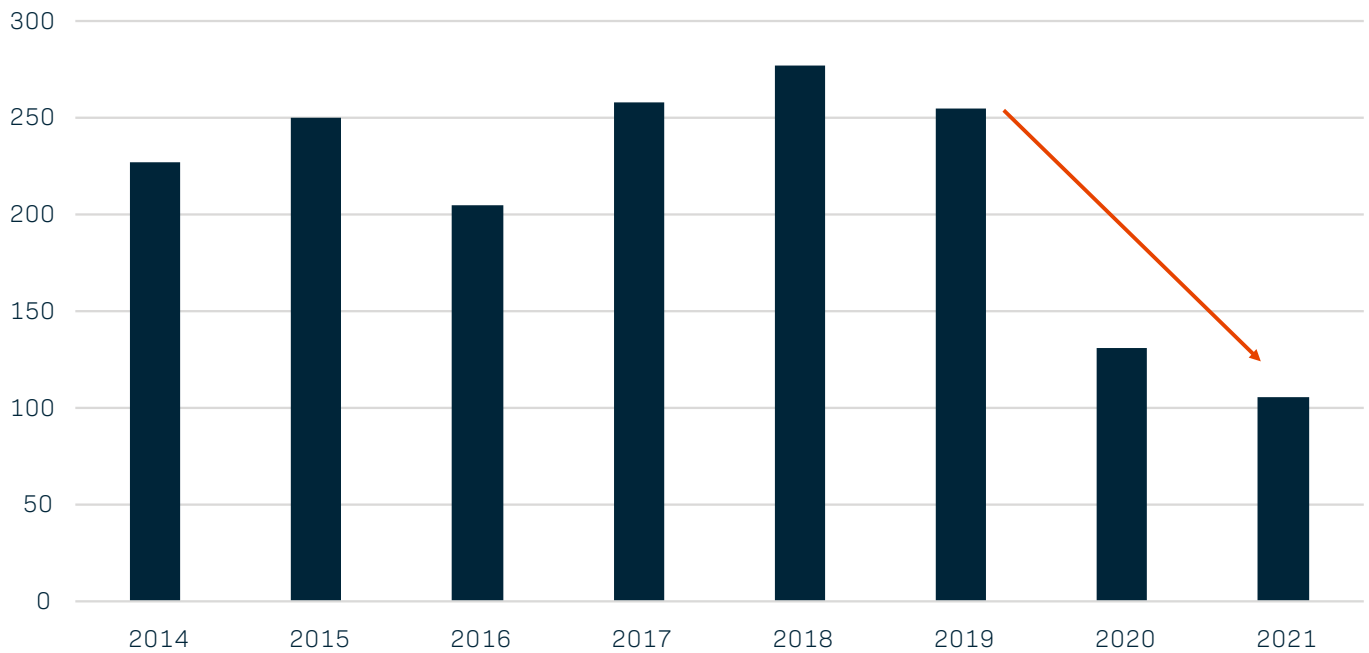


资料来源：中国政府，彭博

## 中国游客与世界经济

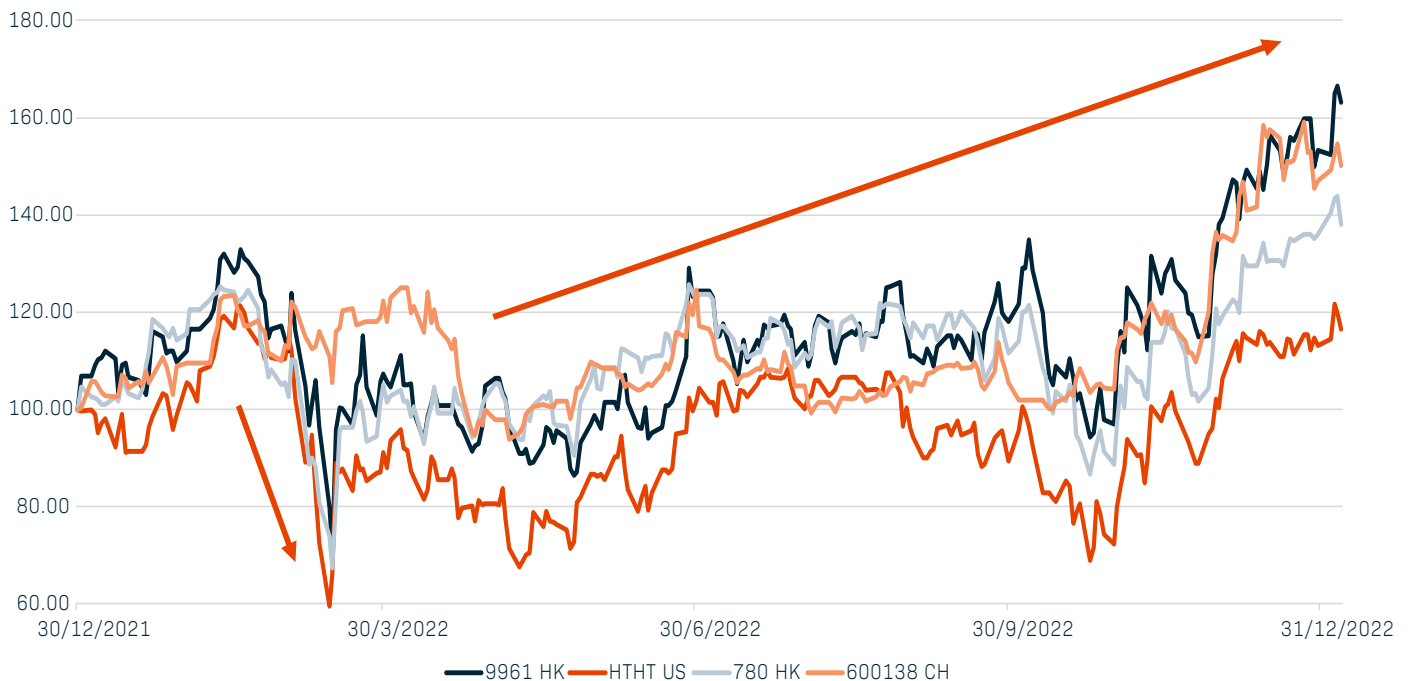
根据世界旅游理事会的数据,2019年,旅游业对全球GDP的贡献率为10.3%,但由于新冠疫情的限制和担忧,旅游业对全球GDP的贡献率在2020年下降至5.3%。而中国游客访问其他国家也受到阻碍,中国游客的国际旅游支出从2019年到2020年几乎减半至1310亿美元,并在2021年进一步下降约20%至1050亿美元。

中国游客国际旅游支出 (十亿美元)



随着疫情缓和及相关政策的放松,旅游相关企业受惠。下图显示了一些旅游相关上市公司的股价表现,其中三家在3月初因上海封城而暴跌。然而,这四间公司的股价在2022年的最后三个季度都呈现出上涨的趋势。

旅游相关股票的价格表现 (重新调整)



## 中国放宽防疫政策提振市场信心

2022 年最后一个季度，我们见证了两地上市股票的价差正在收窄。全球投资者对中国复工复产的信心不断增强。随着清零政策的放宽和边境的重新开放，我们可能预计会有更多投资者在 2023 年返回中国。

恒生沪股通中国 AH 股溢价指数 (HANG SENG STOCK CONNECT CHINA AH PREMIUM INDEX)



## 亚太地区信贷市场的复苏

2022 年对信贷市场来说是艰难的一年，通货膨胀率高、利率攀升以及对市场不确定性和违约风险的担忧，这些因素共同推动到期收益率在这一年上涨了一倍以上。然而，自 2022 年末以来，利率开始下降。此外，据彭博社报道，2023 年前三天，亚太地区发行人售出了价值约 220 亿美元的美元票据。

彭博亚洲美元投资级债券指数 - 到期收益率



## 易峯可以提供什么帮助

易峯可以帮助同时需要解决这三个问题的人：

### 1. 易峯贷款可用于偿还贷款或扩大公司（无限定用途）

由于我们提供 3 年期固定利率贷款。借款人无需担心利率的变动，可以从容安排还款。此外，易峯的贷款目的没有限定用途，这意味着借款人可以使用我们的贷款收益偿还其他未偿还贷款或扩建工厂 / 商店以应对即将到来的经济快速增长。

### 2. 易峯贷款很容易获得（要求低）

对于融资困难的企业，易峯提供高融资比率 (LTV) 和低固定利率，对抵押资产的要求低。由于我们只在意关心股票的流动性而非股票的基本面，因此借款人通常很容易从我们这里获得资金。

易峯抵押股份标准：

平均交易量：超过 100,000 美元

股价：高于 0.01 美元

### 3. 易峯贷款提供了低价买入和对冲的绝佳机会

对于目前处于亏损状态的股票投资者，他们可以将股票质押给我们，而不是在市场上以较低的价格出售。他们可能会用贷款购买一些被低估的股票，并从质押的股票和新的投资中获利。此外，易峯为借款人提供了对冲较低股价的风险。由于我们的贷款是无追索权的，如果他们发现抵押品股价太低，他们可以直接拿走资金而不须还款。另一方面，如果他们相信股价会反弹，他们可以补仓并保留回购股份的权利。

## 联络我们



## 高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

## 曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

## 香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

## 上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

## 北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

## 首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

## 新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十八年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。  
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

## 免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码2199/2021），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买 EFH 香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。