

金融加大支持經濟 中資股看俏

【金針集】內地加大金融支持實體經濟的力度，除了降準、減息、下調存量房貸利率之外，還為證券、基金、保險公司提供互換便利安排，增加投資股票市場。換言之，今次出台的政策措施頗為全面，有助提振消費、投資，更可以推動中資股加快估值修復。

美歐相繼開啟減息的大門，其中聯儲局更大幅減息半厘，反映外圍經濟下行壓力增加。內地昨日推出一系列具針對性、全面性的穩經濟政策，有助內地經濟增強抵禦與應對內外各項挑戰與困難的能力，從而實現今年經濟增長目標。

措施具針對性 提振消費投資

事實上，針對目前偏房地產市場影響消費、投資的問題，新出台穩經濟的政策措施，重點在於加大金融支持實體經濟的力度，包括降低存款準備金率0.5個百分點，向市場釋放1萬億元（人

幣，下同）流動性，同時預告擇機進一步下調存款準備金率0.25至0.5個百分點，此舉可以有效管理市場預期，穩定市場信心。同時，措施亦降低政策利率，7天期逆回購操作利率下調0.2個百分點至1.5%，引導貸款市場報價利率和存款利率下行，相信有助降低融資成本及保持商業銀行淨息差穩定。

政策力度超预期 股市亢奮

市場盛傳多時的降低存量房貸利率亦告落實，預計平均降幅大約在0.5厘，由於目前內地存量房貸平均利率在3.9厘左右，以降息0.5厘、100萬元貸款及30



國家金融部委加力穩經濟，股匯大升，增市場投資中國的信心。

年還款計算，每月供樓負擔減少約280元，30年可節省10萬元。此外，統一首套房及二套房最低首付比例，其中二套房最低首付比例由25%降至15%。上述政策實施力度比預期大，且具有針對性，有助穩定房地產市場，提振消費、投資，達到擴大內需的效用，消息利好

人民幣，兌美元升上7.04水平，短期可望升破七算大關。

內地A股及港股昨日表現興奮，單日爆升4%，上證綜指及恆生指數分別重上2800點及19000點，其中港股成交額大增至2400億港元，顯示有大量資金入市搶吸中資股，市場對內地加強金融支持



實體經濟的政策措施反應正面，有助經濟保持穩中向好的勢態。

資產質押安排 利增量資金入市

值得注意的是，中資股爆發性上升，亦與出台政策支持資本市場發展有關，人民銀行為證券、基金、保險公司互換便利安排，可將自身擁有債券、股票ETF、滬深300成份股向人行換入國債、央行票據等高流動性資產進行質押，有助增量資金入市，進行股票增持，首期規模達5000億元，措施對內地券商股尤其有利，中金公司（03908）單日大升逾11%。

內地加力穩經濟，股匯應聲上揚，市場投資中國的信心進一步增強，資金加速湧入，中資股迎來新升浪可期。

心水股 工商銀行（01398） 港交所（00388） 中金公司（03908）

港股重拾信心 轉勢成定局

頭牌手記 沈金

對港股投資者而言，昨日一場大戰役所取得的成果，肯定會載入史冊，成為經典。被淡友魚肉、被別有外用的外國財團抹黑、看扁的港股，終在內地公布降準、降存量房貸利率以及向金融市場提供長期流動性1萬億元人民幣的「組合拳」刺激下，打了漂亮的勝仗。恆指在成交額高達2424億元的能量推動下，大漲753點，以眾所渴望的19000點收市，升幅達4.13%，乃今年5月22日收19195點後最高指數。

我頭牌份屬好友，近日亦大字標題講明恆指將挑戰19000點關，但即使我有無限的想像，也估不到這一勝利果實來得這麼快，這只能說明，港股過去的確確被嚴重低估，與環球股市之升勢脫節，一旦資金蜂擁入市，就能創造奇跡，從恆指大升的情景觀察，顯示投資者對中央政策發揮應

有的效用充滿信心。我講過，港股欠缺的是信心與資金，如今兩樣東西都得到了，則後市的轉勢已成鐵局。這個回合，所有淡友都已扯白旗投降，沽空的、持有熊證的以及指數期權造淡的，都一劍封喉，輪得乾乾淨淨！

二十隻大成交的熱門股中，十九隻升，僅一隻跌。升得最勁的是招商銀行（03968）和京東集團（09618），同升逾10%，而升5%至7%的就有港交所（00388）、中國平安（02318）、阿里巴巴（09988）、快手（01024）、美國（03690）、南方恒生科技（03033）、工商銀行（01398），可謂堂堂之陣，正正之旗，非常壯觀。至於下跌的一隻，是名創優品（09896），跌23.9%。

此外，過去被視為防守強股的電能實業（00006）、長江基建（01038）同遭拋售，跌逾3%。

在談本人對後市看法之前，我對這一回合的市情作出如下總結：

（一）能量激增，為後市反覆推進創造了條件。（二）連奪多個心理關口，發現貨量並不多。（三）基金倉位貨量不足，今次是內地資金打了大勝仗。而昨日內地A股指數之升，亦是4.15%，與港股相同，證明是二者可以「拍住上」，而人民幣的轉強，為A股的進一步趨升創造了機會。

成交大增 港交所值博

恆指重上19000點關，首個任務就要證明這一關可守。反覆推進是模式之一，目標肯定是今年5月20日的19636點之全年高位，大市將趨激烈，搏鬥亦不會輕鬆，而略作整固亦是會發生的事。

個股方面，我是內銀股之積極支持者，態度不變。由於成交大增，港交所短期仍值得關注。在相若指數下，港交所股價曾見283至286元，昨收258.5元，低一大截，有值博價值。

港股雙重受益 有望挑戰2萬關

股海一粟 谷運通

美國聯儲局四年來的首次減息，為中國的貨幣政策打開進一步鬆動空間。昨日人民銀行連同多個部委聯手推出一連串政策組合拳，刺激港股大漲753點，成交大增，個股普漲。多項刺激政策之中，下調存款準備金率更是超出預期，這是繼1月之後，人行今年第二次下調。上次降準是1月24日公布，恆指由1月23日收市的15353點，彈升至3月13日的17214點，累升1861點或12%。如果外圍不出現黑天鵝，這次恆指有望雙重受益（美聯儲減息帶來的流動性改善、內地政策組合拳帶來的基本面改善），挑戰2萬點大關。

受到美國聯儲局「非常規」減息0.5厘提振，港股在上周已大幅走高，並相比A股表現出更大的彈性。市場預期美聯儲年底至少再減0.5厘，如果美債利率回落到3.7%至3.8%，風險溢價回到近年均值7%，按照中金公司的測算，對應的恆指目標價在19500至20500點。與此同時，人民銀行昨天採取的行動，令到投資者對內地基本面的改善多了一份信心，支持低殘港股的估值修復。

隨着人行組合拳的公布，之前兩周市場不斷傳出的「小作文」，基本都證實「並非虛言」，而實際公開的政策比如設立平準基金、降準，更加超出預期，對市場情緒構成重大利好。

不過，當樂觀情緒消化，投資者更

關注刺激政策的效用，主要有兩點：其一，政策落地效果，核心依舊是內地信用周期能否被實質帶動，以現有的政策力度是否足夠；其二，是否意味着貨幣財政政策大轉向，其中財政政策尤其重要，而10月召開的政治局會議，成為下一個重要的政策加碼窗口。

生科及教培板塊料跑贏

此外，針對A股市場信心不足的情況，這次監管層也提出了多項實質性的政策，A股將迎來3類新增資金，分別是首期操作規模5000億元（人民幣，下同）的證券、基金、保險公司互換便利、首期規模3000億元的股票回購增持再貸款以及正在研究中的平準基金。這次新設立的政策工具是一種制度突破，信號意義比較大，有助增加各類投資者對A股市場的信心。

隨着短期市場情緒改善，港股的交易機會增加，除了穩定的高息股，料成長風格將繼續跑贏市場，可留意光伏玻璃、生物科技、教培行業等。



▲生物科技股後市看俏。

恆指初段升浪目標完成

政經才情 容道

港股在周一玩了一手似是而非的「十字星」之後，在大家都猶豫這個從17000點一路抽升的短線升浪是否玩完之時，周二就以雷霆萬鈞之勢，在成交2424億元的巨量下連續向上衝破數個關口，近乎以最高位收市，而最終收報亦是有點刻意搞一個「彩頭」，剛好收在19000點，一天大升753點，即4.13%！基本上是把握過場內超過70%的沽盤全部殲滅，以即日市後段的升勢看，淡倉及期指都被「夾」得死死的。

其實，港股大升的主因是受到A股突然走強帶動，而A股的升幅實際比港股還厲害，上證指數周二大升4.15%，收報2863點，創近4年最大即日升幅，全日成交也近萬億元人民幣，絕對是丁財兩旺，正是「一支陽燭改三觀」，市場內現時是樂觀情緒滿溢，中央這次全方位的金融利好政策將會給予股票市場持續的利好刺激。因此，以技術分析看，在足夠量能衝破中線下降軌後，相信升勢必能保持，下一站應該是2900點。若再進取一點，就是本欄早一個月預測的2975點了。

回到實際操盤，筆者一如上周一文

所言，到達恆指18800點後就先將這一浪（由17000點起）短線買進的貨全清套利，然後再施施然地放風箏，因為基本上我的投資組合內，今年買入的港股已是全部都錄得賬面利潤了，在浮盈的情況下，往後一段時間主打就是一個以盤感做買賣的節奏了。

至於A股，從上週起，在連升5天後，本人今年的持倉回報也重回正數。組合內大部分的股份都取得利潤，也以實戰驗證了近十天不斷在此呼籲大家要對大市保持信心及耐性，在大市「磨底」時要密密吸納的策略是正確的。

A股目標3000點套利

我經過周二適時的套利，倉內現金又回到25%左右較健康的水平，現時的部署是上證指數回到3000點左右時，相應的現金水平能回復到35%。

另一邊廂，黃金仍在2650美元高位爭持，美匯指數則在100.5至100.8水平橫行，美股道指亦在42000點上下徘徊。不過，我相信未來5個交易日將會打破現有的交易區間，出現突破，至於我預判是向上還是向下，老讀者應該都熟知吧！

（微博：有容載道）

海爾智家受惠國策 上望30元

板塊尋寶 贊華

中央再推出「組合拳」刺激經濟及樓市，大市升勢凌厲，創下4個多月新高，具國策扶持企業板塊強勢持續，白色家電龍頭海爾智家（06690）連升多日，有力上試30元，不妨伺機吸納。

海爾智家為全球智慧家庭解決方案的領導者，擁有全球家電品牌集群，業績一向穩定。今年上半年營業收入1356.21億元（人民幣，下同），按年增加3%；毛利407.84億元，上升4%；純利104.2億元，多賺16.3%。

各業務板塊俱有出色表現，家庭美食保鮮烹飪解決方案之製冷產業方面，全球收入411.28億元，按年增長

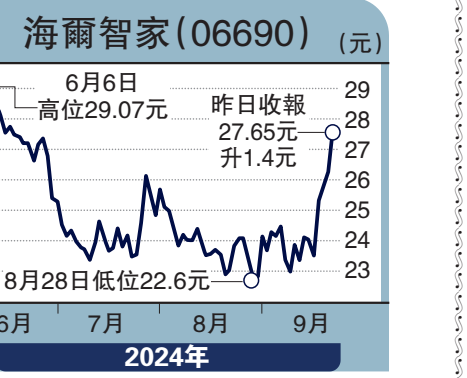
1.8%。集團在內地市場維持領先地位，線下市場零售額份額達44.1%；線上市場則有39%。海外市場零售量佔有率增加0.4個百分點至22.9%。

廚電業務收入按年增長0.3%至202.75億元，內地線下市場零售額份額提升0.2個百分點至8.6%，線上市場則提升0.7個百分點至5.1%；洗滌產業收入297.37億元，按年增長5%。

板塊深度調整 估值吸引

中央早於7月25日宣布「真金白銀」重磅加碼以舊換新計劃，消費者若購買雪櫃、電視、冷暖氣等8種家電的節能款，可獲得最終售價15%至20%的補貼，最高補貼2000元。

中金報告指出，以舊換新計劃相繼落地，拉動政策效果顯著，基於白色家電板塊自6月以來已作深度調整，估值仍處低位，維持給予海爾智家「跑贏行業」評級，目標價33港元。



聯儲不再急於大幅減息 美匯整固

能言匯說

美國聯儲局上周減息0.5厘，不惜以政策大轉變方式挺就業市場，聯邦基金利率區間降到4.75至5厘，結果超市場預期，這是美聯儲4年來首次啟動減息。利率陣圖顯示，官員預

計今年內或再減0.5厘，相當於今年餘下的兩次議息分別減息0.25厘。展望2025年，官員們預計或將再減息1厘，預計明年底聯邦基金利率降至3.4厘。

雖然美聯儲本次議息會議鷹派大幅減息，但議息聲明顯示理事鮑曼對利率決策存有異議，認為只需減息0.25厘即可，這是自2022年以來首次有貨幣政策委員會成員投反對票，加上主席鮑威爾於會後記者會暗示市場不再急於大幅下調利率，美匯指數先抑後揚，上周三盤中曾低見100.215水平，執筆時再升返至101水平附近整固。

我們回顧了美聯儲過去5次減息周期發現，第一次開始減息之後的一個月及三個月，美匯指數仍錄正回報，而且美匯指數在減息後的回調幅度不

超過5%，說明美聯儲降低利率後，美匯指數仍有一定支持。唯獨是美國發生金融危機時，美元會持續走弱，當中2007至2008年美國金融危機期間，美匯指數曾於2007年9月開始減息後的一個月和三個月均錄負回報。另外，今年是美國大選年，投資者需留意美國總統大選結果，以及其政黨的施政方針對美匯指數走勢的影響。

上方阻力位102

我們認為，美匯指數短線或區間上落，下方支撐位約為100.2水平，上方阻力位約為102水平。若美匯指數短線跌穿100.2水平，下一支持位則為去年7月低位約99.5水平。（光大證券國際產品開發及零售研究部）

