

恒指上季瀉21% 11年最傷

人幣反彈 內地續穩樓市穩增長 港股料受惠

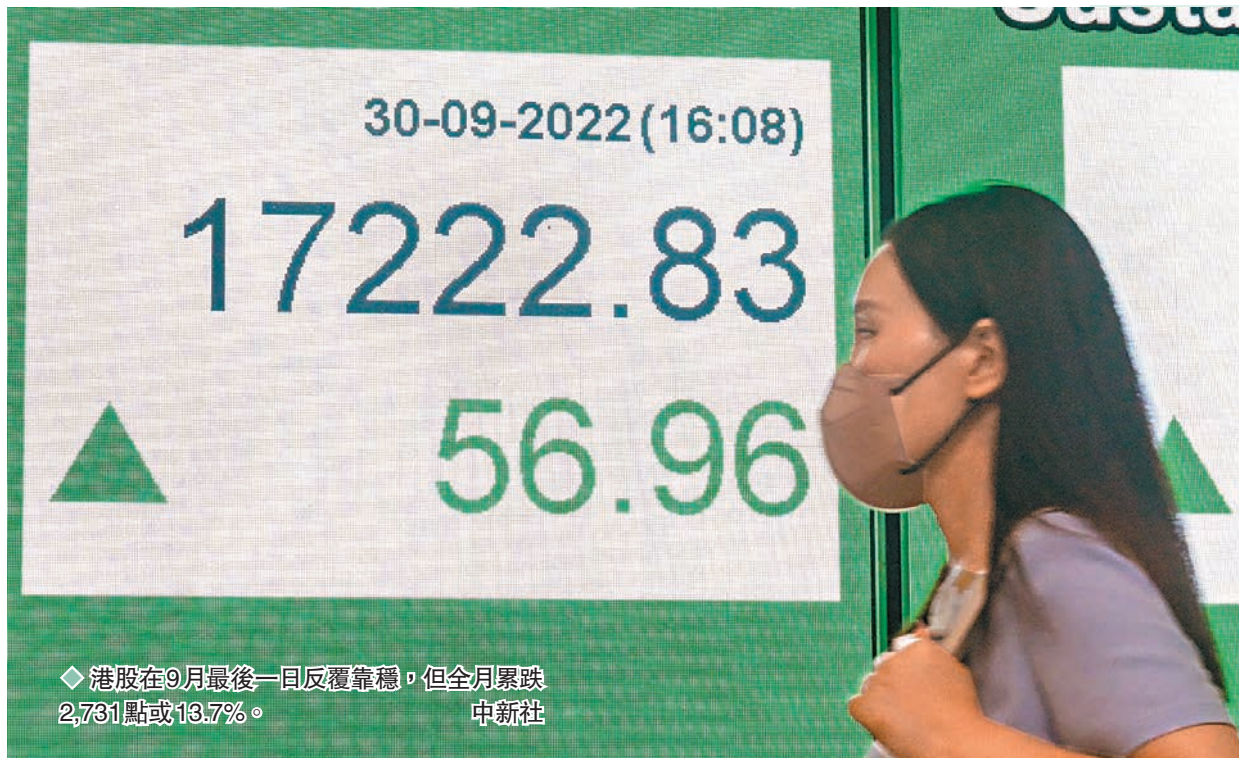
首三季表現最佳藍籌

股份	變幅(%)
中海油 (0883)	+29.55
中國神華 (1088)	+28.28
銀河娛樂 (0027)	+15.60
中海外 (0688)	+10.78
金沙中國 (1928)	+8.48
中移動 (0941)	+6.62
周大福 (1929)	+5.42
中銀香港 (2388)	+2.35
萬洲國際 (0288)	+1.23
百威亞太 (1876)	+0.49

首三季表現最差藍籌

股份	變幅(%)
碧桂園服務 (6098)	-75.25
碧桂園 (2007)	-73.70
舜宇光學 (2382)	-69.53
申洲國際 (2313)	-59.07
小米集團 (1810)	-52.59
創科實業 (0669)	-51.13
吉利汽車 (0175)	-49.20
藥明生物 (2269)	-48.78
中升控股 (0881)	-48.44
阿里健康 (0241)	-45.37

註：恒指首三季下跌26.39%



◆ 香港文匯報記者 周紹基

港股在9月最後一日反覆靠穩，但全月累計跌2,731點或13.7%，第三季更跌4,636點或21.2%，雙雙創2011年9月以來最大跌幅，令港股首三季跌6,175點或26.4%。昨公布的內地經濟數據表現參差，恒指全日好淡爭持。不過，在岸人民幣收報7.0931兌1美元，較周四收市價勁升1,069點子，創逾1周新高。據外電報道，人行將加大力度遏制近期人民幣的大跌。市場人士相信，人民幣匯價回穩，有助港股短線向好，中線則要看人民幣能否繼續保持穩定。



◆ 傳人行將加大力度支持人幣

今年以來人民幣兌美元已跌逾11%，這或將創下自1994年匯率併軌以來最大的年度跌幅。其中一名消息人士稱，這一輪美元拋售規模將相當大。人行沒有回應有關傳聞，但通過沽美元、購入離岸人民幣，將可拉高在岸人民幣匯價，過去人行也曾通過這類操作，以引導人民幣走勢。例如在2015年，人民幣匯率曾一次性大幅貶值2%，人行便消耗了約1萬億美元外匯儲備來支撐人民幣匯價。

除了美元升值令人民幣向下外，分析師認為，目前內地房地產也是拖累中國經濟增長及人民幣表現的另一重要因素，故內地除了穩定匯率外，也需要考慮穩住宏觀經濟，特別是房地產市場。剛舉行的「人行貨幣政策委員會」第三季例會表示，將加大穩健貨幣政策實施力度，加強人民幣匯率預期管理；支持剛性和改善性住房需求，並推動「保交樓」專項借款加快落地使用，並視需要適當加大力度，引導商業銀行提供配套融資支持。

華創證券投資顧問部總經理屈慶指出，人行近日推出針對房地產的政策，一方面與最近人民幣匯率表現有關，另一方面則為中國經濟正處下行周期，希望減少房地產對宏觀經濟的拖累。當中國經濟穩定了，才會為人民幣帶來穩定。他續說，在貨幣上，

內地不能全面放鬆，因為怕人民幣繼續貶值，但同時又要刺激房產市場，那就採取結構性放鬆。

中金的報告亦稱，有關的例會繼續將「穩增長」訂為首要目標，並且新增多處「穩信貸」的發言，在地產基建等多方面也有重要陳述。中金認為，穩信貸政策證明內地儲備充裕，而且仍有「加力」的空間。例會又提到，要加大對房地產領域的金融支持，提供專項借款之餘，也表明可以增加投放額度，在需求端強調要支持剛性和改善型住房需求。

憧憬信貸續恢復 內房股炒起

◆ 分析：本月市場料震盪修復

三季度A股主要股指跌幅均超過10%，但投資機構仍積極看多後市。論及10月行情，東北證券指，隨着疫情和天氣影響減退，在保增長增量政策進一步出台和落實背景下，經濟弱修復料將延續，有望支持A股探底回升；粵開證券亦認為，目前日均成交額、動態估值、股債收益差和基金發行規模等多項指標已接近歷史低位水平，隨着全球風險逐步釋放，10月A股市場有望迎來震盪修復。

恒指昨日收升56點，報17,222點。內地進入長假期時段，在缺乏「北水」下，成交僅849億元。其他港股方面，中微證券研究部執行董事黃偉豪指出，暫時未見到人民幣匯價反彈對股市的直接影響，而除非恒指短線能重上10天線並且企穩，否則最終跌穿17,000點的機會仍然較大。

科技股續走弱，美國質疑中概股轉換核數師，未必能消除強除牌風險，美團(3690)回吐2.7%，京東(9618)也跌1.7%，騰訊(0700)再挫1.6%，市值跌至2.556萬億元，被A股股王貴州茅台的2.587萬億元市值「爬頭」。不過，阿里巴巴(9988)繼續硬淨，全日反覆升1.4%。科指昨日盤中再見3,385點新低，全日跌近1%報3,450點。

A股三大指數齊跌 滬指季挫11%

◆ 香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）9月製造業PMI重返擴張區間，但因長假將至市場觀望情緒濃厚，且近來大盤孱弱，投資者持股過節意願不足，昨日滬深指數兩市高開低走攜手收綠。內地樓市再出重磅政策，進一步下調房貸利率，刺激A股房地產板塊動彈。

截至收市，滬綜指報3,024點，跌0.55%；深成指報10,778點，跌1.29%；創業板指報2,288點，跌1.89%。兩市量能再創新低，已萎縮至5,609億元（人民幣，下同），北向資金淨賣出13億元。至此，A股三季度行情正式收官，季內滬綜指累跌11.01%，深成指下探16.42%，創業板指亦季跌18.56%。

首套房貸息放寬 內房股爆升

人民銀行、銀保監會上月29日發布通知，決定階段性

調整差別化住房信貸政策。市場分析稱，當前首套房貸利率最低可至4.1%，二套房貸利率下限為4.9%，如今隨着監管層再度對首套房貸利率下限放寬，部分城市將達到或突破4%的首套房貸利率。房地產板塊多股大幅向上，天房發展、天保基建、榮豐控股、海泰發展漲停。

KPMG
畢馬威

熱烈慶祝
中華人民共和國成立

73
周年



kpmg.com/cn

© 2022 畢馬威會計師事務所 — 香港特別行政區合夥制事務所，是與英國私營擔保有限公司 — 畢馬威國際有限公司相關聯的獨立成員所全球性組織中的成員。版權所有，不得轉載。畢馬威的名稱和標誌均為畢馬威全球性組織中的獨立成員所經許可後使用的商標。