



組合拳振經濟

中央的「政策組合拳」繼續發揮威力，包括人民銀行昨日落實下調存款準備金率，「放水」1萬億元人民幣，港股及A股持續升勢，資金回流大中華市場，港股交投超過4,457億元，創出歷史紀錄。在破紀錄的成交下，恒指在期指結算日再升707點或3.6%，收報20,632點。恒指本周累升13%或2,373點，升幅是1998年10月16日後最大的一周。股市牛氣衝天，兩地散戶開炒股戶口的查詢亦大增，富途實體店查詢人次較平均高出四成。分析師指出，中央政治局會議釋放了強勁的「穩經濟」信號，預計在一系列增量的積極政策措施出台下，有力促進內需改善，完成全年經濟工作目標。景順估計，股市在現水平還有逾20%上升空間。(尚有相關新聞刊A17版)

●香港文匯報記者 周紹基

在股市牛氣衝天之際，兩地散戶開股票戶口或解凍戶口的查詢亦大增。香港富途證券昨日表示，實體店近兩天(25及26日)查詢人次較平均高出四成，包括查詢激活股票戶口及開戶流程，店內日開戶人數達年內新高。在富途平台上，多個指標反映交投熱度高漲，本周首四日富途整體交易額、交易量均創近兩年新高。截至本週四，累計交易人數比上週增加36%，交易量增加超過40%。交易指標的增長動力主要來自港股和A股，交易金額分別大升129%及306%，美股交易亦見提升。

富途指出，熱點板塊方面，主要集中在港股科技股(騰訊、阿里、美團、小米等)、港股高息股、美股中概股(如拼多多、阿里巴巴、富途控股)、港股ETF，此外，中國指數相關ETF也增加較快。

內地股民對市場關注度急升

A股的情況亦同樣，杭州一中型券商負責人對內媒表示，這兩天交易量上來了，昨天該行一天開了800個戶，是這兩年最好的一個數據。報道還引述杭州股民周建稱，「說牛市還有點為時過早，不過市場預期確實在變好，昨天下午我去菜場買菜，一旁豬肉舖的老闆還和幾個買菜的人聊股票。一開始我還挺詫異，因為這個話題在菜場並不常見，但行情好起來了，大家對股市的關注度也就起來了。」

股市回勇，連股市直播節目的觀看人數亦急升。中金財富指出，該行9月24日和25日總部和分公司已播出10餘場直播及短影片，其中總部直播觀看人次同比提升50%以上，場觀過萬；分公司與行情相關的直播觀看人次同比增長超過400%，超千人觀看直播；短影片觀看量過萬，同比提升40%。

摩通:A股料續受惠更多政策

摩通的報告指出，中央今次的「政策組合拳」

港股牛氣衝天

成交4457億創紀錄

內地「組合拳」威力勁 恒指周漲13%近26年最猛



●港股昨升707點，成交超4,457億元創新高。中新社



力度超過預期，該行預料之後還會推出更具影響力、規模更大的刺激措施。該行認為，MSCI中國指數或已超出該行的「牛市」預測，但對滬深300指數來說則不然，與該行交談的樂觀投資者，從中央政治局會議的意外時機中得到了暗示，表明「真正的交易」已經到來。於新的政策組合顯示，中央很清楚房地產及消費領域的核心挑戰，該行認為，滬深300指數從現在開始，可能仍有一定的上漲空間。

景順:估值仍低後市可再升20%

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭昨日也指出，目前所見的刺激政策，「這無疑是其中一部分，但並不是全部政策。」趙耀庭相

信更多支持政策將接踵而來，財政刺激政策未來數月有望顯著增加，這應可提振家庭情緒，為樓市提供支撐。儘管股市反彈上升，但估值依然較歷史平均水平為低，這說明其在當前水平上仍有逾20%的上升空間。該行預期，年內餘下時間裏，隨著各國央行減息及經濟實現軟著陸，全球投資者都會更願意承受風險。聯儲局更大幅度減息為人民銀行加速放寬政策提供了有利環境。

隨著美元走弱及投資者尋求更高回報，趙耀庭認為新興市場，尤其是中國，有望表現出色。他指現時升勢與2014-2015年的升勢相近，當時的升勢持續了約9個月，「儘管其後GDP有所放緩，但中國股市仍上漲近100%。」

市場對港股後市分析

摩通：滬深300指數從現在開始，仍有一定上漲空間。未來24個月，隨著內地不良貸款周期的啟動和資本重組需求增加，優質企業的股票已經觸底，未來幾季的重點將是尋找估值不高的優質企業。

瑞銀：內地降準及寬鬆政策利率，料券商股最受惠，目前H股的券商股市賬率僅0.4倍，為歷史低水平。由於政策支撐，料行業併購的個案會增加，行業環境亦會改善。

香港股票分析師協會副主席郭忠治：大市經過一輪急升，恒指一直緊扣月內高位，技術上有利進一步尋頂，大市升勢可能延續。但由於短期升勢過急，料踏進10月上旬後，或會出現回吐，一旦交投減縮，升勢會受限。

獨立股評人沈振盈：這次升浪主要由大量具實力的資金流入所推動，故此港股的升市才會這樣急勁。但今次升浪偏急，任何資金都會先停一停，以免越搶越高，計及散戶跟風入場，估計大市最多只會再有2千點的上升空間。

A股散戶蜂擁 滬市交易「塞車」

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)備受關注的降準降息正式落地，中央金融辦、中國證監會聯合發文大力引導中長期資金入市，諸多利好共同作用下投資者情緒高漲，昨日A股終於迎來波瀾壯闊的大行情。創業板指盤中一度飆12%，深成指亦曾觸及8%的漲幅，最終創指收漲10%，創下單日升幅歷史紀錄；深成指收盤亦升6.71%。惟滬市或因「爆單」導致交易異常，令諸多股民無法正常買賣，滬綜指雖升幅稍遜，但也漲了2.89%。本周滬綜指累升12.81%，深成指周漲17.83%，創指周漲22.71%。

外資大行集體唱多中國資產。摩根士丹利認為，從技術層面看，中國滬深300指數短期內或還有約10%的上漲空間。高盛亦稱，美國大選結束後，中國股市應成為重點投資對象。對沖基金傳奇人物大衛·泰珀表示，沒想到中國政策力度這麼大，他會買一切中國資產。

股民急轉投深市搶籌引發波動

因外界普遍看多，吹響集結號，投資者十分亢奮，市場委託量瞬間劇增。但不久之後有投資者反饋，券商交易出現延遲、卡頓、閃退等情形。至10:07左右滬綜指幾乎停滯，上交所股票交易系統出現既無法買賣、也無法撤單的情況。此時一些心急火燎、不願踏空的投資者，急忙轉投深市搶籌，更快速推高深市行情。創指開盤猛漲模式，早市漲9.33%，深成指亦漲6.37%。

11點左右，上交所發公告指關注到開盤後股票競價交易出現成交確認緩慢的異常，「正在就相關原因進行排查」。滬指幾近紋絲不動的橫盤狀況持續到約11:13，期內維持1%左右的升幅。之後滬市交易開始慢慢恢復，滬指半日收升2.14%。

投資者冀望午後滬市大幅補漲，不過交易系統似乎並未完全如常，部分股票交易仍存在延遲，有人反映「買不到」，有人則「賣不出去」或「無法撤單」，下午滬指升幅一直維持在2%區間。深市午後波幅加劇，創指升幅進一步升至12%、深成指大漲近8%時，均出現一波急跌，半小時內創指升幅收窄至7%，深成指升幅也回落至約5%。

上交所為異常情況致歉

盤後上交所發公告致歉，表示開盤後該所股票競價交易出現成交確認緩慢的異常情況，導致交易受影響，「對於該異常情況的發生，本所深表歉意。」

港股5日成交1.37萬億 特區政府收印花稅27億

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股昨日成交近4,500億元，以本港股票印花稅0.1%(雙邊收取)計算，單是昨日已收逾9億元。統計過去一周，5日來港股成交高達13,698億元，政府的印花稅收入便有27.3億元，相信可略為緩解一下本港的財赤問題。在交投急升下，港交所(0388)最為受惠，昨日股價爆升11%報308.6元，5日累升27.73%。

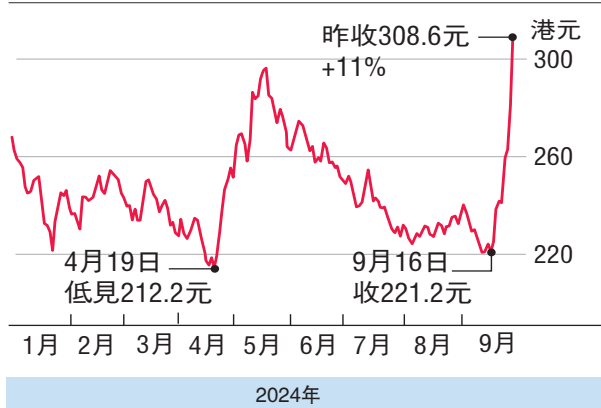
第一上海首席策略師葉尚志表示，港交所早前偏軟，主要是受到市場氣氛淡靜所影響，但公司業務一直保持

平穩增長，如今港股成交大幅回升，大型IPO又再次重臨，相信長線發展前景仍然樂觀。

成交暢旺 港交所最受惠

他指，港交所一直持續強化自身的競爭力，包括引入「ETF通」後，於7月再擴容；本月推出每周指數期權、實施「打風不停市」措施，加上再有巨霸IPO美的(0300)上市，以及阿里巴巴(9988)獲納入「港股通」等因素，對港交所業務都有幫助。

港交所股價近8日累升四成



內地爆開戶熱潮 迎A股大時代

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道) 9月27日，A股市場發生了上交所系統異常的事件，短暫中斷了部分交易。儘管這一突發狀況在一定程度上也影響了市場節奏，不過小股民對後市的信心未受到動搖，當天甚至出現開戶熱潮。有小股民在接受香港文匯報記者採訪時表示：「A股漲了三四天，已經給我很大信心。」還有人說，決定「上車」股市，未來市場依然充滿機會。

「連漲帶來的信心才是真正的投資者教育，只要能看到盈利的希望，我就願意長期持股。」股民顧女士表示，「之前市場波動挺大的，我也一度有些

猶豫，甚至想過割肉清倉算了。但看到最近股市反彈，加上各類利好消息的推動，我對後市又有了新的期待。」顧女士認為，市場的低估值和長期的經濟增長潛力，為股民提供了重新布局的機會。儘管短期內可能還會有波動，但她相信只要保持理性投資，未來的收益仍可期。

不少股民認為現在正是「上車」股市的時機。易先生昨日就表示：「不怕別人笑話，我就是9月27日決定開戶，現在『上車』還不算晚。」他分析稱，最近一段時間周邊談論股票的人漸漸又多起來，「炒股其實不怕波動，就怕這個投資渠道被人

遺忘，現在談論的人那麼多，讓我看到了復甦的希望，加上政策扶持力度不斷增強，現在入場感覺非常合適。」

線上開戶要排隊近1小時

和易先生有相同想法的人不在少數，有券商表示，當天開戶數量明顯激增，有的線上開戶人工認證環節排隊要近一個小時，且投資者諮詢行情和交易機會的頻率非常密集，交易情緒高漲，尤其是交易異常的處理問題被大量關注。有華東券商分公司負責人表示，線上主動開戶數量明顯增多，統籌工

作已經忙不過來。此外，除了一般投資者進場強烈，機構投資者展現出來的意願更強，華北地區頭部券營業部負責人表示，機構僅小部分落袋為安，多數表達了加倉意願，且兩融交易的交易執行申請大幅提升。

賺錢效應激發消費熱情

股市的賺錢效應也帶動了消費市場的熱情。記者在一個投資者的微信群裏看到，由於國慶前夕股市連日上漲，許多人已經開始討論如何利用股市收益進行消費，群內討論氛圍一下子變得熱火朝天。有些人計劃出國旅遊，有些人打算購買價值上萬元的數碼產品。儘管股市只是連續上漲了幾天，但大家的消費熱情已經被激發，消費計劃一個比一個有想法。