

內地政策利好陸續來 兩地開啟結構性牛市

外資大行及內地基金公司認為A股已經開啟結構性牛市。資料圖片

中央「政策組合拳」措施陸續有來

9月24日
人民銀行宣布實施三項金融政策：1) 減息降準；2) 降低存量房貸利率並統一房貸最低首付比例至15%；3) 創設新政策工具以支持股市發展

9月27日
人民銀行落實降準0.5個百分點，向金融市場釋出長期流動性約1萬億元人民幣

9月29-30日
包括四大一線城市在內的全國多省、市房地產市場，放鬆甚至全面撤銷限購政策

10月8日
發改委國新辦舉發布會介紹「系統落實一攬子增量政策扎實推動經濟向上結構向優、發展態勢持續向好」有關情況

10月9日
內地多間銀行宣布將存量房貸利率劃一下調，統一調整為LPR減30點子，包括首套房及二套房貸都會同步調整

10月10日
人民銀行落實創設首期規模5,000億元人民幣的證券、基金、保險公司互換便利措施

10月12日
財政部國新辦舉行記者會，由財政部部長藍佛安介紹「加大財政政策逆周期調節力度、推動經濟高品質發展」有關情況

10月14日
國家市場監督管理總局、工業和信息化部、司法部、國家金融監督管理總局將聯合召開記者會，介紹加大「助企幫扶」力度有關情況

A股港股估值低吸引大 基金：堅定做多中國

組合拳振經濟

國新辦今日(12日)舉行記者會，由財政部介紹「加大財政政策逆周期調節力度」等情況。近期中央推出「政策組合拳」提振經濟，具體增量措施細節陸續有來，大為扭轉市場年中來的悲觀情緒，同時隨着美國進入減息周期利好人民幣資產，大量海內外資金重新湧入A股和港股。外資大行及內地基金公司認為A股已經開啟結構性牛市，看多權益資產，堅定做多中國。然而隨着參與的投資者增多，市場博弈也加劇大市的波動性，有專家建議部署一些低估值優質藍籌龍頭、高分紅等股票，避免投資一些高估值概念炒作的股票。

●香港文匯報
記者 李昌鴻 深圳報道



楊德龍



孟磊



投行和基金看好A股港股板塊

高盛：超配保險和其他金融公司如券商、交易所、基金，以及互聯網和娛樂、科技硬件和半導體、消費品零售和服務以及日用品等。

銀河證券：看好前期超跌且估值較低的消費類板塊。關注高股息的紅利股。

南方基金：建議大小盤均衡，反彈中小盤或有更好的彈性，大盤仍有估值和業績優勢，關注「中國夢」相關的消費、科技，景氣上行且受益於「以舊換新」政策補貼的家用電器、汽車等行業。

華夏基金：建議關注「A+H」核心ETF。

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

迎第二波升浪 聚焦「A+H」核心ETF

本周二(8日)發改委國新辦舉發布會介紹「系統落實一攬子增量政策扎實推動經濟向上結構向優、發展態勢持續向好」有關情況，本周四(10日)人民銀行落實創設首期規模5,000億元人民幣的證券、基金、保險公司互換便利措施，今日(12日)輪到財政部舉行記者會，由財政部部長藍佛安介紹「加大財政政策逆周期調節力度、推動經濟高品質發展」有關情況。市場人士分析認為，中央挺經濟、撐市場的舉措接連不斷，資本市場熱度持續發酵，有望催生更多的資金流入市場，多重利好下市場有望形成第二波接升。

華夏基金有關負責人表示，在海外降息、內地貨幣政策組合拳等有利推動下，A股和港股紛紛上漲，明顯見到外資迅速湧入中國股市。10月4日，在日本上市的A股南方中證500指數ETF日內一度大漲超115%，較9月30日收盤價累計漲幅超1,020%，在港交所上市的科創50ETF也再度大漲，盤中一度漲超17%，整體看海外投資者正在快速湧入中國股市。

科技板塊續受惠政策支持

華夏基金建議關注「A+H」核心ETF，包括滬深300ETF華夏(510330)、恒生ETF(513660)、恒生科技指數ETF(513180)、中證

1000ETF(159845)、創業板100ETF華夏(159957)、科創50ETF(588000)、科創100ETF華夏(588800)。科技板塊是經濟高品質發展重要方向，政策層面值得期待，建議關注芯片ETF(159995)、半導體材料ETF(562590)。

整體而言政策再發力促進房地產市場企穩回升，華夏基金建議關注房地產ETF基金(515060)。指數大級別上漲吸引資金流入後，後續市場有望持續一段時間的結構性行情，存在清晰的基本面主線的板塊開始主導市場，目前從產業趨勢和時間催化的角度，建議關注人工智能AIETF(515070)、遊戲ETF(159869)。券商股是市場活躍的核心受益板塊，展現出更強的市場敏感性，目前券商股的估值和基金持倉均處於歷史底部，隨着市場回暖，建議持續關注：券商ETF基金(515010)、港股通金融ETF(513190)。

市場回暖 利好券商消費股

此外，宏觀、金融、房地產及消費全面政策驅動宏觀經濟企穩，中央下調存量房貸利率、放開限購、發消費券等對於消費行業的刺激更直接精準，為投資者帶來較大的信心，吸引海外資金近期大幅回流抄底中國消費行業，華夏基金建議關注食品飲料ETF(515170)、新能源車ETF(515030)。

投資熱情高漲 內地券商單日開戶數萬

此次中央振經濟組合拳推動股市大漲，許多投資者紛紛入市，國慶節後內地股民開戶呈高速增長態勢，華南地區一券商透露，近日單日開戶量達到3萬個，創今年新高，華東地區也有券商近日開戶數量達到數萬。

A股大升 股民紛解套或轉賺

投資者張先生告訴記者，近幾年來投資A股和港股，七成資金在A股，虧損嚴重，一度達到五成，此次A股和港股大漲，自己損失減少了不少，目前仍有兩成虧損。不過，因為房地產市場在新政刺激下成交快速增長，他新增投入資金數十萬元，購買了美的、格力等

白馬股，相信未來將會有較好的回報。

從事媒體的羅先生表示，之前買入科創ETF基金，投入金額上60萬元(人民幣，下同)，一度虧損數成，最近剛解套，並且賺20萬元。家庭主婦胡女士表示，她投入數十萬元，每天盯大盤，做波段投資，賺了一些就出來，如果被套也會一直守着直到解套，不會輕易割肉出來。目前她賺兩成的收益。

從事家電配件生產的孟先生表示，自己投入30多萬元，買入了中興通訊、長春高新和海康威視，之前虧5萬多，現在賺了3萬，並且會堅守，等賺取更多的收益再出來。

為刺激經濟發展和穩定房地產市場，中央9月下旬出臺了一系列「政策組合拳」，美聯儲9月中旬亦開啟了降息周期，人民幣資產步入升值通道，加上近年的地緣政治影響，外資對中國資產的持倉偏低，A股和港股市場多年來持續低迷，估值具有吸引力，因此此次組合拳吸引一直關注中國資產的海外投行的高度關注。包括高盛在內的許多機構和專家認為，提振經濟已被提升至中央首要任務的程度，出招力度超市場預期，而且中央亦預告後續增量措施陸續有來，他們都「轉軸」看好A股和港股。

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍認為，「全球資金有望從歐美日股市高位出逃流入估值窪地，而A股和港股無疑是兩大估值窪地。A股和港股已開啟結構性牛市，且牛市行情的確立將吸引場外資金加速進入市場。此次市場的多元化投資者背景是居民儲蓄的大轉移，未來漲幅前景還是很可觀的。」

內地系列政策強力提振信心

高盛近日發布報告，明確表示超配中國資產，並給出了十大理由。這些理由涵蓋了政策支持、市場需求、企業盈利等多個方面，顯示出高盛對中國資產的樂觀預期。高盛指出，中國政府已經採取了一系列強有力的政策，包括貨幣寬鬆、財政刺激、房地產市場支持和股市激勵政策，這些措施的量級、廣度和全面性都具有里程碑意義，能夠顯著提振市場信心。

高盛續指，中國相對於全球主要股市的估值仍有顯著折價，比發達市場和新興市場的基準股指低40%和15%。歷史數據顯示，政策轉向引發的漲幅很少低於30%，這表明中國股市仍有較大的上漲空間。美聯儲的降息周期為中國的刺激政策提供了更多空間，本輪中國牛市可能會加速中國機構和散戶投資者期待已久

專家：堅持價值投資規避風險

隨着近期投入股市的投資者增多，資金在不同板塊之間迅速輪動轉換，令大市的波動性大幅增加，投資者很易損手。對於投資策略，前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍指出，無論是A股還是港股，市場不會一口氣持續上漲，可能中間會出現回調和大幅震盪，故此即使是在牛市，投資者仍要注意倉位及保持耐心。

料有多波升浪 需有信心耐心

楊德龍表示，在市場上漲的第一階段，投資者應持有優質資產，等待市場估值回升。在上漲之後，市場可能會出現快速調整，這將為投資者提供第二次上升的機會。對於之前未能及時入市的投資者來說，應該抓住市場第一波上漲後的回調機會進行布局。在第一波回調之後，預計還會有第二波、第三波上漲。因此，投資者應對這一輪牛市行情保持信心和耐心。

他建議，投資者尤其是年輕投資者要堅持價值投資，對投資標的有深入研究，價值投資雖然知易行難，但最終會帶來滿意的回報。價值投資者可能需要耐心等待，但不會虧損。在市場下行周期中魚龍混雜，好壞股票往往都會下跌。然而，在市場上漲時，優質公司最終會收復失地甚至創下新高，而劣質公司

的資產重新配置，從房地產流向股票。

資金回流 成交不斷創新高

從近期的資金流向數據方面，也確實能證明資金回流A股。高盛在9月27日的資金流報告中曾表示，依據主經紀商平台數據，9月24日，即中國出臺組合拳當天，全球對沖基金對中國股票的淨買入額創單日淨買入額新高，這表明市場對中國資產的信心正在恢復。巴克萊昨日亦引述EPFR的數據指，截至本週三(10月9日)的一週內，新興市場股票錄得創紀錄的資金流入，尤其中國股票吸引的資金創下了歷史新高。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊則指出，A股市場能否繼續實現可持續的第二輪趨勢性上行，取決於財政等相關政策的力度；瑞銀宏觀團隊認為短期內更合理的預期是政府出臺1.5萬億至2萬億元人民幣的財政刺激，包括支持居民和企業部分，以及填補地方政府收入融資缺口(及償付對企業欠款)。

孟磊認為，在A股市場在經歷第一輪由政策寬鬆和情緒修復所推動的強力反彈後，市場估值已達歷史均值水平，而市場上行斜率終將放緩，部分此前入市的短期投資者可能選擇獲利了結，使得市場的雙向波動幅度加大。

周期股及國企股將更具韌性

高盛也指出，美國大選可能影響中國的權益市場，影響程度可能將取決於中國額外政策支持的力度。高盛的策略團隊預計，中國的周期股和國企股可能會更具韌性，而對美國的出口商、科技和工業周期股可能會更多受到與關稅有關的政策風險的衝擊。高盛建議將保險和其他金融公司如券商、交易所、基金調整為超配，並超配主打內地市場的互聯網和娛樂、科技硬件和半導體、消費品零售和服務以及日用品等。

可能只有反彈而無法回升並創出新高。因此，價值投資的標的在未來一兩年內可能會不斷創下新高，為堅守的投資者帶來良好的投資回報。

趁回調買優質股 勿盲目炒作

「別人恐懼時我貪婪」，之前許多優質資產已經跌出了價值，這時要保持信心和耐心，敢於在市場低位布局這些被錯殺的好資產，抓住機會。

知名財經專家李大霄認為，中國的核心資產還是有價值的，人民幣升值，中國資產吸引力上升，在國家出臺組合拳利好推動下，那些價值被低估的藍籌龍頭股有投資機會。新入市的投資者需要規避風險，最好先買基金再買股票，積累經驗，不要盲目投資和參與概念股投資及炒作，尤其是那些高估的題材股票不要碰，不然很容易陷入虧損。

楊德龍亦認同這輪行情是重大的投資機會。他指從合理估值來分析，目前許多優質資產仍然被低估，遠未達到產生泡沫的程度。在市場進一步上漲，甚至出現持續性大量資金湧入之前，投資者也不必太擔心泡沫問題。目前市場仍處於上漲的第一階段，這一階段特點是資金大量湧入，成交量不斷創新高，甚至放出天量。