

超預期政策陸續有來 芯片券商建築看高一線

內地今降LPR利率 A股釀「長牛」行情

A股在經歷9月末、10月初的一波急漲急跌後，市場情緒有所降溫，但隨着設立股票回購增持再貸款、啟動互換便利操作、提前「劇透」今日(21日)下調貸款市場報價利率(LPR)0.2至0.25個百分點、今年年底前擇機下調存款準備金率0.25至0.5個百分點，及新增100萬套城中村房屋改造和危舊房改造、今年年底前房地產「白名單」項目信貸規模增加到4萬億元(人民幣，下同)等一系列超預期政策陸續有來，上周五(18日)兩市行情終於再上高峰。分析師普遍預計，A股「長牛」步履不停，惟從「牛市閃電戰」過渡至「牛市拉鋸戰」階段後，板塊個股可能分化，第二波行情機會有望集中於芯片、券商、建築等行業。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

前一波「瘋牛」行情後，近兩周A股走勢反覆，甚至一度出現急跌，但隨着政策利好不斷發酵，上周一攬子重磅政策陸續落地，進一步夯實了投資者的持股信心。上周五證券、基金、保險公司互換便利(SFISF)操作正式啟動，獲准參與互換便利操作的證券、基金公司已有20家，首批申請額超過2,000億元。同日，人民銀行和中證監發布《關於設立股票回購增持再貸款有關事宜的通知》，確定股票回購增持再貸款首期額度3,000億元。中金公司分析師姚澤宇指出，工具快速落地且機構參與熱情高，體現了監管部門維持資本市場穩定的決心及良好的機制設置。

資金流向再次現積極變化

當前市場資金面的變化，也印證了投資者對後市的樂觀預期。據工商銀行數據，10月17日和10月18日工行銀證轉賬指數分別為0.43和0.42，連續兩日保持為正值，扭轉了此前連續兩天為負的趨勢，反映出資金流向市場再次出現積極變化。

作為另一項觀察資金情緒的「風向標」，截至10月17日，A股融資餘額已攀升至1.59萬億元，連續四個交易日保持增長態勢。相較於上月23日的1.36萬億元，短短幾周內，全市場融資餘額激增逾2,000億元，表明市場資金面的顯著回暖。10月14日至17日，共有逾1,800隻個股獲融資淨買入。獲融資淨買入超億元個股中，電子行業個股數量居首。其中，瀾起科技、中芯國際、深圳華強融資淨買入額均超過3億元。

分析師普遍預計，在多重利好提振下，A股投資者有望扭轉情緒，支持市場展開第二波行情。不過，相較於前期的極度亢奮，現階段投資者可能更為理性，市場也將從「過山車」，過渡至「拉鋸戰」階段，而這種走勢或更利於「長牛」。

中信建投證券首席策略官陳果提出了「牛市三段論」，即市場已經從牛市第一段的「閃電戰」，步入牛市第二段「拉鋸戰」，短期將呈現震盪格局，但中期看則是備戰第三段的布局期。在他看來，政策面已明確中央政府加槓桿的充分意願和能力，內需順周期復甦交易將成為市場重要投資線索，並建議投資者近期積極關注互聯網、新能源車、銀行、保險、建築、電子、機械、有色等。

楊德龍：布局「好行業」「好公司」

前海開源首席經濟學家、基金經理楊德龍表示，一攬子增量政策逐步落地，將提振未來經濟增長預期。「經濟數據的改變需要時間，資本市場往往提前三至六個月反映經濟變化，只要投資者預期下一步經濟會回升，就會迎來上漲行情。」他指出，第一波情緒帶來的快速上漲比較短暫，之後市場將進入震盪調整期，個股表現也會出現分化，其中業績優良的好行業、好公司，將得到投資者的搶籌，出現一波反彈，而一些績差股和題材股在調整下來後或很難回升，建議投資者認真篩選，抓住第二波行情機會。

內地資深A股分析師石建軍同樣認為，A股下階段大盤震盪間震盪市可能性較大，但板塊機會仍然可期。他進而提出震盪市中的操作策略，「雖然上周大盤K線是一根十字線，但題材板塊和個股表現相當矚目，其中最為耀眼的是華為板塊和化債基建板塊；而上周五大盤的反彈，率先發力的仍然是券商和芯片兩大板塊。可以預期，如果沒有新的重大題材出現，這四大板塊，無疑將在整個大盤反彈過程中被資金反覆關注。」



前海開源首席經濟學家、基金經理 楊德龍

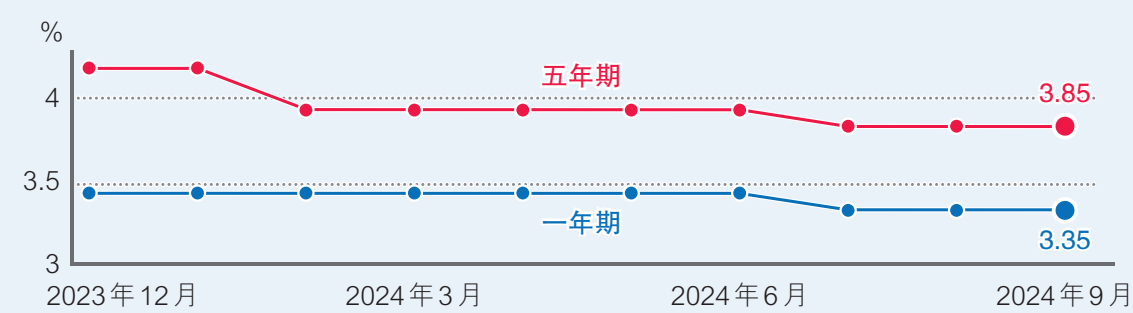
一攬子增量政策逐步落地，將提振未來經濟增長預期。



●人行今日將下調LPR，A股或將進入「牛市拉鋸戰」階段。圖為人行總部。

資料圖片

2023年12月以來內地LPR調整情況



註：根據《中國人民銀行公告》，自2019年8月20日起，貸款市場報價利率(LPR)按新的形成機制報價並計算得出。

上周A股超預期政策繼續加碼

- 證券、基金、保險公司互換便利(SFISF)操作正式啟動。
- 人民銀行和中證監發布《關於設立股票回購增持再貸款有關事宜的通知》，股票回購增持再貸款首期額度3,000億元。
- 新增100萬套城中村房屋改造和危舊房改造。
- 今年年底前房地產「白名單」項目信貸規模增加到4萬億元。
- 宣布21日公布的貸款市場報價利率(LPR)將下行0.2至0.25個百分點，今年底還將擇機進一步下調存款準備金率0.25至0.5個百分點。

註：貨幣單位為人民幣 整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

外資繼續看好A股

美銀策略師 Lars Naecker：

A股的這波漲勢還未完，鑑於中國內地的政策轉向和投資者重新入市的意願，市場仍有可能進一步反彈。

信安資產管理公司全球股票投資組合經理 Steve Larson：

自己已從此前的懷疑態度轉變為更加樂觀，雖然該基金對中國內地的配置不足，但「正朝着正確的方向前進」。

美國銀行：

於10月4日至10日期間，對全球195家資產管理公司的基金經理們進行了調查，在中國內地推出刺激方案後，「做多中國股票」在本次調查中躋身最熱門交易排行榜(TOP 3)，比例高達14%，僅次於TOP 1的「做多科技七巨頭」(43%)和TOP 2的「做多黃金」(17%)，預計中國經濟未來12個月走強的全球基金經理淨比例達到48%，為2023年4月以來的最高水平。

資料來源：據媒體公開報道

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

公司增持新基金入場 催升股價

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)內地還從鼓勵上市公司增持股票，及推動新基金入場等手法，增加市場需求提升股價。人民銀行和中證監上周發布《關於設立股票回購增持再貸款有關事宜的通知》，兩日後便迅速落地。昨日下午，多家上市公司公告稱，獲得銀行貸款額度，授信用於公司股票回購、增持計劃。

逾2000公司已實施回購

招商蛇口公告稱，已與招商銀行深圳分行簽署《合作協議》並獲得招行深圳分行出具的《貸款承諾函》。據了解，招行深圳分行擬為招商蛇口的股票回購項目提供不超過7.02億元人民幣的貸款額度，貸款期限12個月，貸款利率原則上不超過2.25%且不超过市場利率。

促進「金融活、經濟活」

座談中，大家一致認為，9月26日中央政治局會議召開以來，一攬子有針對性的增量政策接續發力，釋放了加力推動經濟持續回升向好的積極信號，有效提振了資本市場投資者信心和活躍度，股市活力的提升也將促進「金融活、經濟活」正反饋效應的釋放。大家認為，

而截至發稿，還有中國石化、中國外運、中遠海能、中遠海發、招商輪船、東芯股份、玲瓏輪胎、山鷹國際等公司發布相關公告，獲得銀行貸款額度，授信用於公司股票回購、增持計劃。

當前，上市公司表現出對後續發展的堅定信心。據Wind數據統計，截至10月18日，年內共有超過2,000家上市公司實施了回購。

A股行情向好，投資者也躍躍欲試，市場層面頗為活躍。繼中證A500ETF成功發行上市之後，中證A500相關產品「閃電」擴容，首批場外基金已拿到批文。據不完全統計，僅上周五當日，就有10隻中證A500ETF聯接基金、11隻中證A500指數基金，以及4隻中證A500指數增強型基金等20餘隻場外基金同日獲批，A股將再迎增量資金馳援。加上10隻中證A500ETF，

跟蹤中證A500的基金大軍擴容至超過30隻。

逾20隻場外基金獲批

據悉，作為新「國九條」發布後的首隻重磅寬基指數，中證A500指數在傳統寬基指數市值選樣的基礎上，更能反映市場結構變遷與產業升級趨勢。指數以均衡視角彙集A股500隻市值較大、流動性較好的各行業龍頭，成分股中工業、信息技術、原材料、醫藥衛生等新經濟相關產業合計權重佔比超過六成，契合新質生產力的發展方向。

相較於場內ETF產品，投資場外指數產品無需開立證券賬戶，可通過銀行網點、網銀等渠道購買。分析人士指，近期重磅利好政策連續出台，多舉措引導中長期資金入市，中證A500場外指數基金的獲批，也將助力投資者以更便捷的方式布局A股市場，共享中國經濟發展的紅利。

中證監開座談會 研提升股市活力

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)據中證監昨日發布的消息指，近日中證監黨委書記、主席吳清在北京召開進一步全面深化資本市場改革專題座談會，與專家學者、財經媒體負責人代表深入交流，充分聽取意見建議。

要珍惜、呵護當前良好勢頭，通過進一步全面深化資本市場改革激發市場活力，以改革實效進一步穩預期、強信心。

同時，與會代表就資本市場下一步全面深化改革提出了具體建議，包括進一步增強資本市場制度包容性、適配性和精準性，打通制度執行「最後一公里」，推動更多優質科技企業發行上市、併購重組等案例落地；統籌推動融資端和投資端改革，逐步實現IPO常態化，積極培育耐心資本，大力引導中長期資金入市；綜合施策提振資本市場，堅持在法治軌道上深化改革，進一步完善資本市場基礎制度，改進和優化預期管理，加強投資者教育和服務，引導理性投資、價值投

資、長期投資等等。

吳清：歡迎各界建言獻策

吳清強調，當今世界正經歷百年未有之大變局，中國正處在邁向中國式現代化的關鍵時期，資本市場也正處於向高質量發展轉變的關鍵階段。他希望專家學者、財經媒體積極踐行政治性、人民性和專業性要求，主動宣傳好黨的二十屆三中全會精神，解讀好中央政治局會議精神和一攬子政策舉措，客觀理性講好中國經濟和中國資本市場故事，傳遞信心和正能量。歡迎專家學者、媒體記者及時向中證監反映市場呼聲、建言獻策、開展監督，共同推進資本市場進一步全面深化改革，實現高質量發展。

內地數據正面 港股本周或試二萬一

香港文匯報訊(記者 莊程敏)受惠內地上周五公布的第三季經濟增長數據勝預期，及一攬子刺激經濟及資本市場措施，港股本周五隨A股明顯反彈，恒指升逾700點收市。展望本周，內地有多項利率措施推出，包括今日(21日)下調貸款市場報價利率(LPR)0.2至0.25個百分點等，分析員預期，在內地落實多項利率政策下，後市可看高一線，惟上周五大升市可能已反映部分利好因素，整體仍呈上落市格局，本周恒指可上望21,000點水平。

科技股外圍普遍回吐

上周五美股三大指數全部上升，其中，道指收報43,275點，升37點或0.1%，標普500和納指分

別升23點與115點。外圍港股表現偏軟，港股ADR指數報20,765點，跌39點。科技股普遍回吐，阿里巴巴(9988)ADR折合報99.5港元，跌1.01%；騰訊(0700)ADR折合報427.7港元，跌0.73%；美團(3690)ADR折合報184.5港元，跌0.47%；小米(1810)ADR折合報24.4港元，跌0.81%；京東集團(9618)ADR折合報155.3港元，跌2.19%。

本周內地有多項利率政策推出，包括今日將下調貸款市場報價利率(LPR)0.2至0.25個百分點、大部分存量房貸利率10月25日完成批量下調、公布10月份一年期中期借貸便利(MLF)中標利率及10月一年期中期借貸便利(MLF)操作規模等。同時，本周還有美國、歐洲及印度等地公布製造業

PMI，亦有多位美聯儲官員出席活動及發表講話，投資者宜留意相關消息對股市的影響。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨對香港文匯報表示，上周五港股本已顯著上升，主要是因內地公布的數據較預期佳，人行亦明示商業銀行已公布下調存款利率，市場也預期今日會下調LPR 0.2至0.25百分點，若措施如期落實，相信本周港股仍可看高一線。不過他認為，市場或已提前反映這方面的利好，整體格局呈大型上落市，在20天線亦已考驗，上望先看21,000點水平。

留意重磅股第三季業績

另外，港股今周將面臨多隻重磅藍籌「放榜」，包括港交所(0388)及中國平安(2318)



●分析料在內地落實多項利率政策下，本周恒指可上望21,000點水平。 中通社

將公布第三季業績，多隻電訊股亦會公布業績，包括中興通訊(0763)、中國電信(0728)、中國聯通(0762)等。