憧憬內地再減息 港股A股牛氣盛

香港文匯報訊（記者 周紹基）久違逾兩年，中國人民銀行上周五突然減息，加上市場憧憬內地將再減息降準，刺激港股A股昨日齊飆近2%，恒指收升456點，一舉衝破50、20及10天線，逼近二萬四關，成交突破千億至1,057億元；A股成交更達破紀錄的5,844億元人民幣，牛氣盡顯。港股中，藍籌股近全線向上，受惠減息的內險及內房股升勢凌厲，中國人壽（2628）狂升8.48%。券商看好A股及H股後市，申銀萬國料H股明年大升40%，預期A股「明年肯定是牛市」。

恒指破位飆456點 成交增至1057億

■恒指昨勁升456點，成交1,057億元。 新華社

■滬深股市急升，內地股民笑開懷。 中新社

藍籌幾全線漲「港股通」仍靜

受人行減息刺激，恒指昨日裂口高開446點，之後大市一直高位運行，藍籌股近全線上升，在近千隻股份造好下，恒指最高曾升至約23,936點，惟受制於24,000點阻力。恒指昨日最終收報23,893點，急漲456點或1.95%（見表），為9月3日以來最大百分比的漲幅，即使「港股通」仍冷清，但成交仍破千億元，連同創業板總成交錄得1,057億元。

除了內地今次突然減息，大幅挾升股市外，由於市場憧憬人行會進一步調減存款準備金率，料後市還有上升空間，使上證綜指升1.85%，推動國指跑贏大市，大升3.8%或395點，收報10,842點。本周四港股將迎來期指結算，昨日即月期指最終收報23,895點，升481點，高水2點，成交合約10.69萬張。

中資股爆升 勢續上

富國銀行優勢基金首席投資組合策略師Brian Jacobsen昨日預期，中資股的升勢將能持續，因為目前全球大環境要比人行上次減息（2012年）時要好，當時正值歐洲主權債危機和美國財政政策爭議升級，「我們現在的全球增長環境比當初好得多。」德盛安聯、申銀萬國等亦看好中資股的後市表現，德盛安聯料A股的回報率可達雙位數，申銀萬國預期H股明年可大升35%至40%，A股「明年肯定是牛市」。（見另稿）

中資股表現搶眼，內房、內險及債重股爆升，令恒指一舉衝破50天線（23,604點）、10天線（23,723點）及20天線（23,733點）。但來自滬港通的貢獻並不高，其中「港股通」的額度只使用了約1.3%，「滬股通」的活躍度則較上周高，全日用了53.5%額度，顯示人行減息令境外投資者對A股的憧憬更高。

昨日股市主要數據

恒生指數	23,893點（↑1.95%）
國企指數	10,842點（↑3.79%）
港股成交	1,057億港元
上證指數	2,532點（↑1.85%）
深證成指	8,577點（↑2.95%）
滬深兩市共成交	5,844億元人民幣
滬股通剩餘額度	60.44億元人民幣
港股通剩餘額度	103.60億元人民幣

受惠減息升幅顯著板塊

股份	昨日升幅(%)
內房股	
萬達酒店（0169）	68.15
沿海家園（1124）	17.60
融創（1918）	16.67
合景（1813）	15.50
金地商置（0535）	15.30
萬科（2202）	13.28
招商局置地（0978）	12.60
綠地（0337）	12.50
中海外（0688）	11.00
潤地（1109）	10.36
內險股	
國壽（2628）	8.48
新華（1336）	8.48
太保（2601）	8.25
太平（0966）	6.77
平保（2318）	5.45
人保（1339）	3.53
重債股	
中交建（1800）	12.60
玖紙（2689）	9.20
江西銅（0358）	5.50
中鐵（0390）	5.30
中鐵建（1186）	5.00

■製表：記者 周紹基

內險股爆升 國壽漲8.5%

香港文匯報訊(記者 周紹基)減息受惠板塊之一的內險股，昨日升幅不俗，國壽(2628)及平保(2318)分別急升8.48%及5.45%、太保(2601)及新華(1336)分別漲8.25%及8.48%，太平(0966)及人保(1339)分別升6.77%及3.53%。

重債的基建股同樣是受惠行列，加上中印正籌建總值2,000億元的高鐵線，中交建（1800）即爆升近13%，中鐵（0390）、中鐵建（1186）升5%。連受害的內銀股都跟大市升，內銀股會因不對稱減息而影響盈利，大摩指明年內銀股盈利或減少4%至10%，但四大銀行都有逾2%進賬。

炒內房殼股 萬達飆68%

人行減息，減輕內地房貸成本，變相刺激內房銷售，內房股應聲爆升，中海外（0688）、潤地（1109）、萬科（2202）分別爆升11%、10.36%及13.28%。內房殼股也有炒作，傳母公司下月將來港上市，萬達酒店（0169）狂飆68.15%。

但摩通隨即出報告，指內地減息雖可減低財務及營運風險，預料未能吸引買家立即入市，估計中央或在未來幾季，要至少再減息一次，即最快到明年3月後，樓市交投才會明顯回升。

A股破紀錄成交5844億

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）中國人民銀行上周五突然宣布非對稱減息，受此提振，滬深兩市昨大幅高開，減息受益最大的券商、保險、地產股狂拉指數，上證綜指創出近3年新高。上證綜指收報2,532點，漲1.85%，成交3,302.9億元（人民幣，下同）；深成指報8,577點，漲2.95%，成交2,541.2億元；兩市成交合共5,844億元，打破今年11月10日宣布滬港通開通消息後第一個交易日成交5,809億元的紀錄。

受減息利好刺激，上證綜指昨日直接高開在2,500點上方，減息受益最多的券商、地產股等大幅高開，而保險、煤炭等緊隨其後。其中，券商板塊一度漲超8%，收盤漲幅雖回落至漲6.6%，但個股全線大漲，廣發證券、招商證券、方正證券漲停，興業證券、光大證券漲逾9%，漲幅最小的西部證券漲超5%。

國泰君安證券分析師楊昊帆認為，若昨天的跳空缺口不回補，則大盤有望繼續上衝3,000點，若缺口回補，則行情或將迎來較長時間調整，2,486點將成為好淡角力的關鍵位，直接關係到未來A股直衝3,000點的大漲浪潮。

減息亢奮 港股曇花一現？

人行事隔兩年多後突然再減息，刺激港股及A股大升近2%。然而，內地過往5次減息，港股3次錄得下跌，一般而言，減息是救經濟的行爲，如果經濟基本面有問題，股市升勢亦將無以爲繼，所以市場人士都甚爲關注這次港股會否「彈完散」。

期指結算前 恒指有望造好

訊匯證券行政總裁沈振盈昨日表示，大市昨高開，出現了逾400點的裂口，但港股上周表現疲軟下，昨日竟然能在高位企穩，並且沒有大量的獲利盤推低大市，反映後市可看高一線。他指出，滬港通的推出，令市場極度亢奮，散户群起追貨。但到落實之後，效果強差人意，市場頓時又悲觀起來，加上大行狂踩，港股便由上周一跌至周四，散户相繼止蝕，市場充斥負面看法。

孰料上周五人行突宣布減息，令很多淡友被挾死，很多投資者也後悔太早放貨，在無貨可沽、淡友平倉下，大市跌幅只有限。本周四期指便會結算，料在結算前港股也可望造好，阻力位上移至滬港通出台當日的高位，即24,313點。

除了內險、內房股外，沈振盈指出，國策股未來同樣受寵，特別是重債的國策股最受惠，當中包括中鐵（0390）、中鐵建（1186）、中交建（1800）等，及一衆潔淨能源板塊，如頁岩氣及光伏股，其中他較看好保利協鑫（3800）及協鑫新能源（2983）。

期指主導後市 關鍵看今天

京華山一研究部主管彭偉新表示，由於本周期指結算，相信後市很大程度會受期指走勢主導。以技術面來看，若期指在期結前未能突破23,912點黃金比率區間，相信大市很大機會需先回吐調整，待期結後才再訂方向。由於恒指昨日受減息刺激而大幅高開，好淡角力劇烈，大市雖然企穩，但也沒有再升的動力，故今日大市的走勢才最爲關鍵。

特稿

■記者 周紹基

德盛安聯看好A股 回報逾一成

香港文匯報訊（記者 張易）德盛安聯昨發表投資展望報告，該行亞太區股票首席投資總監陳致強於記者會表示，對比其他地區股票，A股股價存在折讓，看好其回報率可達雙位數字。鑑於內地政府有意為新股上市營造良好股市環境，加上內企現金流改善，及人行減息增加市場流動性，預計明年A股升幅將繼續超過港股。

申銀萬國：明年肯定牛市

同樣看好A股的申銀萬國證券研究所高級策略分析師胡曉暉日前預計，H股明年將大漲35%至40%，而A股在流動性和盈利改善帶動下，漲幅會更大，「明年肯定是牛市」。當中大型股和小型股會較突出，中型股可能較平淡。

他預計，恒生國企指數公司明年盈利將增長10%，估值水平從8倍漲到10倍至11倍之間。高盛則公布，該指數明年年底目標位12,300點。

至於人行上周突然公布減息，陳致強認為市場此前一直預計會先減存款準備金率（RRR），人行此舉超出預期，相信是為了推動改革，同時防止經濟大幅放緩，讓經濟軟着陸，及減低實際利率。

料慢速減息 利金融地產股

他相信人行明年會再減息，為免影響人民幣匯率，減息速度料不會太快。減息利好對利率敏感的板塊及金融板塊，如保險股、地產股、股票經紀行股等；對內銀股則有利有弊，因持續不對稱減息將損害淨息差。

■陳致強(左)料明年A股升幅繼續超過港股。右為德盛安聯余天佑。 張易 攝

他又指，「滬港通」有機會吸引大量資金流入，提高市場流動性及上市公司質素，集團會繼續投資在大型消費及健康護理企業，主要是估值吸引。

拆局解碼

中央轉思維 年底勢再「放水」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中國人民銀行上周五突然減息，震動資本市場。外電昨引述內地智庫人士透露，中央政府和人行準備再次減息並放鬆貸款限制，主要是因為擔心債務違約、企業破產和就業崗位流失情況加劇。多間外資大行也紛紛預期，內地在今年底前會再度「放水」，進一步下調息口和降低存款準備金率。

G20誓言提振全球經濟

據路透社昨報道，內地此前一直堅持溫和刺激舉措，但有參與內部政策討論的政府智庫資深經濟學家表示，近期最高領導層「已經改變了他們的觀點」。人行已把關注重點轉向更廣泛的刺激政策，並且不排除進一步調低利率及存款準備金率的可能，這實際上限制了流入信貸的資本規模。報道又引述了解政策內情的人士表示，減息之舉也受到G20峰會的影響，因為與會國家在會上誓言提振全球疲弱的經濟增長。

外資大行也普遍預期，內地在今年底前會再度「放水」。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌昨日預料，人行有機會視乎經濟情況，在年底前進一步減息，或推出其他寬鬆貨幣政策。他又預期，中央有機會下調明年經濟增長預測，估計明年全年經濟增長目標介乎7%至7.5%。

免地產硬着陸及呆壞賬升

摩根士丹利也發表報告指，減息標誌着內地開啟息口周期下行的大門，若要將內地資金成本降至低於預期的水平，未來數月推出更多果斷寬鬆措施的機率將會增加。報告並指出，此次減息更大的意義，在於降低房地產市場硬着陸和呆壞賬上升的風險，對在岸和離岸股市均有正面作用。

瑞銀也發表報告指，該行此前預期2015年底前內地將減息3次，人行此次調整符合預期，但在時點和幅度上超出市場預期。雖然減息有助於緩和目前偏緊的金融條件，但並不代表現階段貨幣信貸政策取向已轉向全面寬鬆。報告又預計，2015年底前內地將再減息40個至50個點子，維持明年GDP增速放緩至6.8%的預測，且認為預測面臨下行風險。

內房最受惠 中海外融創看俏

分析亦普遍認為，內房板塊將是人行「放水」的最大受益者。瑞信認為，內房股由8月份高位至今已回落13%，在預期資金進一步放鬆下，料內房板塊將會反彈，部分「高啤打系數」（即股價波幅較相關指數為高）的股份將會有較大回升。但預期明年房地產市場表現平淡，而有能力去庫存的大型開發商，如萬科和世茂房地產是較佳選擇。

德銀預期人行明年將進一步減息，並會提供更大的按揭利率折扣，令置業人士負擔能力再改善。該行看好中國海外（0688）、融創（1918）、潤地（1109）、佳兆業（1638）等。麥格里也認為，內地一、二線城市貨源較佳及執行能力較強的地產發展股，表現將跑贏大市，看好遠洋（3377）、融創、方興（0817）和中國海外等。

投行紛料中國再減息

■製表：記者 涂若奔

投行	觀點
摩根士丹利	未來數月，中國推出更多果斷寬鬆措施的幾率將增加。
瑞信	內房板塊將反彈，但內地貨幣供應不大可能恢復到如2009年和2013年的水平。
德銀	人行明年將進一步減息，並會提供更大的按揭利率折扣。
匯豐	人行有機會在年底前進一步減息，或推出其他寬鬆貨幣政策。
巴克萊	未來四個月，人行將再減息兩次。
麥格里	一、二線城市貨源較佳及執行能力較強的地產發展股，表現將跑贏大市。
瑞銀	2015年底前，人行將再降息40個至50個點子，全年GDP增速放緩至6.8%。