

# 更積極財政政策利好 港股飆406點 成交破千億

## 內地谷經濟 水泥基建股飛舞



■ 港股連升3日，昨一度升461點，成交增至1,083億元。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 國務院常務會議決定，要採用更積極的財政政策，以及寬鬆適度的貨幣政策。市場憧憬中央政策會轉為寬鬆，滬指昨日高開高走，收升1.6%，重上2,900點，帶動港股最多升過461點，收升406點，報28,662點，連續3個交易日累升逾650點，不單收復10天和20天線，成交也增至1,083億元，是三週以來最多。由於中央將採用更積極的財政政策來推動經濟，資金流入水泥基建等股份，內銀股也推升大市。

### 鐵路基建水泥及內房股受捧

| 名稱     | 股號   | 昨收(元) | 變幅(%) |
|--------|------|-------|-------|
| 中國鐵建   | 1186 | 9.39  | +13.7 |
| 中交建    | 1800 | 8.37  | +11.9 |
| 中國中鐵   | 0390 | 6.74  | +10.5 |
| 中車時代電氣 | 3898 | 44.10 | +6.4  |
| 中國中車   | 1766 | 6.44  | +5.1  |
| 海螺水泥   | 0914 | 49.00 | +8.2  |
| 中國建材   | 3323 | 8.32  | +7.9  |
| 華潤水泥   | 1313 | 8.85  | +6.8  |
| 金隅集團   | 2009 | 2.98  | +6.4  |
| 西部水泥   | 2233 | 1.32  | +4.8  |
| 佳兆業    | 1638 | 3.03  | +6.7  |
| 合景泰富   | 1813 | 8.97  | +6.2  |
| 融創中國   | 1918 | 26.50 | +5.6  |
| 華潤置地   | 1109 | 28.10 | +5.1  |
| 萬科企業   | 2202 | 25.80 | +4.9  |

國務院會議宣佈推出一攬子定向政策擴大內需，包括促進研發投入的減稅降費，以及推動基礎設施投資的專項債券發行等。這些措施旨在鼓勵更加靈活地應對「外部環境不確定性」。協同博動金融行政總裁曾永堅表示，港股回穩是基於三大原因，一是中央出手應對人民幣兌美元持續貶值，其二資管新規較原先預期的寬鬆，變相「放生」影子銀行。再加上國務院表示中央將採用更積極的財政政策來刺激經濟，都令兩地股市趨穩。

據經濟理論，一個地方的經濟增長主要來自出口、消費、投資，以及政府開支，若中央透過積極財政政策刺激經濟，相信基建等政府開支將會增加。這是昨日基建鐵路股大幅爆升的原因，中交建(1800)急升12%，中鐵(0390)也漲10.5%。另外，中國鐵建(1186)更勁漲14%，中車(1766)亦升5%。

### 曾永堅：已調整完上望29500

曾永堅預期，港股支持位在27,745點，現時來看，大市短期調整已完成，有望上破250天牛熊分界線，升至29,500點左右。

他又指，市場已漸消化貿易戰消息，即使美國準備再加碼，對中國總值5,000億美元的進口商品徵稅，有關數額已是中國每年向美國的出口額，但對中國GDP影響不足1%，相信貿易戰的心理影響大於實際影響。

華泰證券分析師李超指出，擴大內需的一個重要抓手就是穩定基建投資，國務院會議提出，加快今年1.35萬億元人民幣地方政府專項債券發行推動早見成效，未來專項債的加快發行會為地方基建籌集資金。目前專項債主要分為土儲債、公路債和棚改債，這三個領域將是基建發力的重要方向，未來將受益基建相關行業，基建投資增速可能觸底反彈。

### 麥格理：政策似微調莫太進取

麥格理中國經濟研究主管胡偉俊則表示，雖然中央的經濟政策有新步調，但股民也不要過分進取。他相信，從國務院會議的「語氣」可看出，中央並沒明顯的政策放寬或掉頭跡象，這更像一種微調。決策層旨在修補之前的政策，以緩和早前過

## 政策振奮 A股三大指數齊升

### 滬指昨重上2900點



香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報導) 國務院常務會議日前定調下半年財政和貨幣政策，積極財政政策要更加積極，貨幣政策需鬆緊適度，政策轉變提升市場信心，支持A股昨日持續反彈，滬綜指向上1.61%，收復2,900點整數關口，收報2,905點；深成指升1.63%，創業板指升0.53%。市場人氣迅速回暖，兩市共成交4,929億元(人民幣，下同)，較前日進一步放大兩

成。會議提到要推進建設和儲備一批重大項目，基建股、鋼鐵股和房地產股迎來暴漲。

國務院常務會議並要求，有效保障在建項目資金需求，督促地方盤活財政存量資金，引導金融機構按照市場化原則保障融資平台公司合理融資需求，對必要的在建項目要確保資金斷供、工程爛尾。此外亦要對接發展和民生需要，推進建設和儲備一批重大項目。

### 基建鋼鐵房地產板塊飆升

滬深兩市有逾70隻股票漲停。基建板塊大幅飆升，工程建設板塊整體升近6%，四川路橋、浦東建設、重慶建工、中國鐵建、中國交建等19股漲停，水泥建材板塊以逾4%的升幅，緊隨其後，杭蕭鋼構、冀東水泥、西藏天路漲停。另外，房地產板塊亦集體走高。首創證券高級投資顧問張彥表示，國

### 業界評內地「更積極財政政策」

■ 野村證券中國區首席經濟學家陸挺：

中國財政政策出現明顯轉向，下半年經濟仍有下行壓力，料人行下半年將再降準1個百分點。

■ 麥格理證券駐香港的中國經濟研究主管胡偉俊：

沒有明顯的政策放寬或掉頭跡象；這更像是一種微調。決策層在修補政策，緩和過於迅速、激烈的去槓桿舉措。

■ 西班牙對外銀行首席亞洲經濟學家夏樂：

政策刺激對於市場和經濟都有支撐作用，但中國繼續打擊影子銀行的方向不會改變。預計年底前中美在貿易戰方面會找到解決方案，屆時人民幣也有望反彈。

■ 高盛高級中國經濟學家鄧敏強：

寬鬆政策將有助於緩解人民幣貶值壓力，中國下半年GDP料同比增長6.6%，預計到今年底還會降準兩次，共降1個百分點。

■ 華泰證券分析師李超：

國常會要求財政政策更加積極，基建相關行業受益，基建投資增速可能觸底反彈。中美貿易摩擦產生的外部衝擊會倒逼政策轉向擴大內需。

■ 國信證券分析師燕翔：

預計未來財政政策和貨幣政策有望更加積極，經濟周期將進入到寬貨幣加寬信用階段。建議積極關注金融、地產、建築等此前受壓制較多的超跌板塊，以及鋼鐵、煤炭等周期性板塊。

於迅速、激烈的「去槓桿」措施。

該會議還呼籲，內地應推動有效投資的穩定增長，為地方投資項目提供穩定融資，特別是決策層強調堅持不搞「大水漫灌」式的強刺激，故他認為，股市的趨勢不會因而改變。

### 中資金融股亮麗 內房股爆升

中資股帶動國指升幅跑贏大市，國指一度重上11,000點，收市升2.3%，收報10,973點。中資金融股全線上升，工行(1398)、建行(0939)大升3%，平保(2318)連升5日，曾突破74元見1個月高位，全日升2.4%。

內房股也升幅顯著，潤地(1109)升5%，是升幅最大藍籌，中海外(0688)、碧桂園(2007)都升逾3%。作為建築材料的水泥股及金屬股亦受追捧，海螺(0914)升8.2%，重上50天線，潤泥(1313)升6.8%，金隅(2009)升6.4%。馬鋼(0323)漲5.4%，鞍鋼(0347)升4.1%，江銅(0358)揚3.3%，中鋁(2600)升8.6%，而重鋼(1053)更誇張，全日狂飆18.6%，洛鈺(3993)亦走高11.3%。

常會指出支持擴大內需調結構，推動有效投資，因此相關的基建板塊出現集體異動，隨後部分資金從基建板塊中撤出流入其他板塊，市場熱點延伸至超跌反彈、醫藥等板塊。目前大量資金開始回流股市，大盤上升速度有所加快，盤面出現分化，基建板塊中中國交建等工程量的個股受政策刺激較大，但建材類的個股則以衝高回落為主。

### 醫藥股普彈 長生康泰仍跌停

深陷疫苗造假風波的醫藥製造板塊前日遭到重挫後，昨日反彈企穩，整體升近2%。但康泰生物、長生生物繼續跌停，長春高新、智飛生物跌約4%。

在股價暴跌的同時，長生生物股權質押風險亦成為市場關注焦點。東方財富Choice數據顯示，長生生物股權質押比例為22%，質押方多為興業證券。昨日盤後興業證券公告稱，將評估長生生物大股東、董監高股份限售對公司的影響，據其透露實際質押股份數為1.78億股，待購回金額6.75億元。

## 本輪政策調整非「大放水」

特稿

本周一召開的國務院常務會議提到「積極財政政策要更加積極」，並推出支持投資的各項舉措。有分析擔憂，2008年和2015年靠基建和房地產刺激經濟的模式將會重現。但仔細分析目前官方的政策，這種擔心暫無必要，本輪金融政策依然偏緊，顯示中央對「槓桿」仍十分警惕。有金融界人士認為，「(只要)房地產不放、金融槓桿不放，就不會完全類似2015年。」

### 貿戰料損出口 增投基建托底

根據內地統計，上半年社會融資增速大幅下滑至9.8%，拖累投資增速創下6%的歷史新低，其中只有地產投資增速相對較高，基建和製造業投資增速均持續低迷。如果保持目前狀態，估計全年投資同比增速可能下滑至5%以下，相比去年而言投資拖累GDP增速將超過0.5個百分點。考慮到下半年貿易戰的影響大概率將導致出口下降，在消費獨木難支的情況下，政府出台政策托底固定資產投資確實可以理解。

不少人擔憂，內地未來一段時間會降息降準輪番上陣，再加上大量進行基建投資，令房地產市場再度熾熱，經濟結構會快速惡化，從而導致「收」的壓力又會快速形成。這樣的擔憂雖然有一定

道理，但截至到目前為止，內地的政策僅有定向降準，貨幣並沒有「大放水」。事實上，今次國務院常務會議也要求保持宏觀政策穩定，強調「堅持不搞『大水漫灌』式強刺激」。

### 並無放開地產 構建長效機制

不過，細看這次的政策，這種擔心並不必要，因為「這一輪沒有放開地產，而且估計也不會放開，直至長效機制形成，房地產政策方向沒變」。目前的限購可能會逐漸和「供給端保障房+需求端房產稅」代表的長效機制無縫銜接，不太可能再走回頭路。

### 金融政策仍偏緊 對槓桿警惕

同時，這一輪仍處於金融政策調整的大環境下，金融槓桿不太可能上升。2015年金融創新的大環境下，金融市場槓桿有過度跡象。本輪金融政策依然偏緊，政策對槓桿警惕，資管新規仍在落地過程中，金融槓桿不太可能普遍上升。

此外，這一輪對基建投資開的是「地方政府專項債和融資平台貸款」這兩個正門，前者是年初就確定的1.35萬億規模，沒有額外增加，只是加快進度；後者受銀行資本充足率的約束，其實很難大幅擴張。所以基建投資只是托底，而沒法大幹快上。 ■記者 蔡競文

## 野村：港經濟增長將放慢

■ 謝家曦(右)料港今年GDP增幅只有3.3%。左為周洪禮。林沛其攝



半年下行壓力增加，故他預期，人民幣在下半年會降準100點子。

### 星展料人行下半年降準2次

星展銀行香港經濟研究部高級副總裁及高級經濟師周洪禮則預計，中美貿易戰令中國出口下降，中國貿易順差及經常賬順差亦會下降，人行或會分別於第三、第四季降準，每次50點子，共100點子，以增加流動性。

對於最近人民幣兌美元持續貶值，陸挺認為這或在一定程度上抵消中美貿易戰對內地出口的負面影響，惟他相信人民幣兌美元在下半年應該只會小幅貶值，不會出現一次性的大幅貶值，以免資本外流的壓力大增。周洪禮預計，下半年人民幣貶值會比2016年跌幅度6.8%更多，預計於年底人民幣兌美元會跌至6.97水平。今年內地經濟增長放緩至6.6%。

### 港銀資金成本增 年內或加P

野村認為，美聯儲局明年年底將加息至3厘，本港同業拆息將會跟隨上升，但香港經濟基本面穩定，而本港銀行體系在金管局支持下仍然穩健，樓價不會大跌。星展指，由於銀行資金成本上升，預計今年年前銀行會上調最優惠利率(P)最少一次。樓市方面，因政府新政策及中美貿易戰的影響，短期本港樓市升勢減慢，但長期升勢仍會持續。

## 貝克麥堅時：內企或海外併購應對貿戰

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 貝克麥堅時律師事務所合夥人Jon Cowley昨於記者會上表示，隨著中美互向對方的貨品加徵關稅，相關製造商與進口商的獲利能力將受到侵蝕。因此他預期，部分製造商與跨國企業將會在其他未有直接受影響的地區，如東南亞，增加或轉移產能，令供應鏈更多元化，藉此降低中美貿易戰對它們的衝擊。

### 需了解對方營運模式及風險

有分析指內地企業或會選擇進行海外併購，作為應對中美貿易戰的策略。該行另一位合夥人Mini vandePol表示，部

分內地企業或低估海外併購要面對的風險，隨時得不償失。她解釋，美國的商貿制裁並非只看貨品生產的來源地，因此企業在進行海外併購時，需充分了解併購對象的營運模式是否合乎美國法規，如有需要應尋找專業人士協助，以免誤墮法網。

Mini vandePol續指，其他內地企業如想避免遭受美國商貿制裁，就應充分了解相關制裁如何運作。她警告內地企業，不要以為中止單一不合規行為，即可避免遭美國制裁，因美國的監管機構調查時間可多達數年，而制裁年期更可高達十年。

## 今年到期iBond第6次付息2.3厘

香港文匯報訊 金管局昨公佈，在政府債券計劃的零售債券發行計劃下發行、於2018年到期的通脹掛鈎債券(iBond)系列(4228)的第6個付息日之相關年息

率，現釐定第6次付息以年息2.3厘計算。根據2015年7月16日的債券發行通函，債券的第六個付息日為2018年8月7日。