

GDP增長28年新低 經濟下行壓力加大 期待中央大招 滬指登2600

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）內地去年GDP增速錄得28年來最低，經濟下行壓力加大，不過滬深A股未受經濟數據影響，延續之前超跌反彈態勢。市場預期當局將採取更多刺激政策支持經濟增長，上證綜指、深證成指和創業板指數昨天分別上升0.56%、0.59%和0.42%，上證綜指更時隔一個月重上2,600點。

滬深兩市昨早小幅跳空高開，滬指在藍籌股推動下收復2,600點，午市滬指、深成指和創業板指分別曾升0.68%、0.83%和0.86%，隨後回落，幸尾盤前又有一輪小幅上漲。截至收盤，滬指收漲0.56%報2,610點，深指漲0.59%報7,626點，創指漲0.42%報1,274點。滬深300指數收漲0.55%，其中金融分項指數漲0.23%，醫療保健分項指數漲0.38%。滬深兩市全天共成交3,131億元（人民幣），較上一成交日小幅縮量。

撐小微企措施陸續出台

國家統計局昨公佈，去年國內生產總值(GDP)同比增長6.6%，實現6.5%左右的預期目標，但為1990年以來最低年度增速。其中，第四季GDP同比增長6.4%，創下2009年首季以來最低季度增速。麥格理集團經濟學家胡偉俊稱數據放緩符合預期：「我們預期會推出更多支撐性政策」。

為進一步支持小微企發展，財政部

上周五發佈關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知，對月銷售額10萬元或以下的增值稅小規模納稅人，免徵增值稅。

另外，為紓解信用風險，滬深交易所稱股票質押回購違約確需延期的可延長。若融入方股票質押回購違約確需延期以紓解其信用風險，累計回購期限已實際滿3年或者3個月內將滿3年，經交易雙方協商一致，延期後累計的回購期限可以超過3年。市場指此舉可降低股票質押平倉的壓力，是個利好。

摩根料降準300個基點

摩根資產管理認為，中國公佈經濟數據後股市向好，反映投資者憧憬政府將有進一步的貨幣寬鬆和財政刺激措施出台。該行預期，中國首季將宣佈包括降準200個至300個基點、調降增值稅稅率2個百分點以及針對汽車和家電行業的支持政策。

路透社引述摩根資產管理環球市場策略師朱超平稱，增值稅稅率下調是重振投資者信心的最重要元素，另外，中美貿易緊張關係緩和亦起到重要作用。不過，朱超平同時也指出，

人口數據不斷惡化引發極大擔憂，內地去年出生率下降到10.94‰，創1952年以來新低。

大消費股表現突出

大消費概念股表現突出，酒類、飲料製造、5G概念漲幅靠前，充電樁板塊、家用電器、保險等股亦有不同程度漲幅。證券、銀行、煤炭、鋼鐵等股跌幅居前。

巨豐投顧預計，市場將碎步上行為主；源達亦稱，短線來看本周看漲概率仍然較大。

「滬德通」刺激藍籌股

另外，市場分析指，近期藍籌的上揚，亦和「滬德通」提上議程不無關係。據日前公佈的第二次中德高級別財經對話聯合聲明提出，雙方歡迎德意志交易所和上海證券交易所就各自的上市公司在對方市場掛牌存托憑證(DR)產品開展可行性研究，「滬德通」呼之欲出，並使得外資偏好的業績優良的藍籌有所表現。



■星展銀行香港研究部高級副總裁梅少琼表示，人民幣行會繼續降準。

香港文匯報實習記者程晚村 攝



A股支持因素

機構預期內地推出更多刺激經濟政策

中美貿易爭端有緩解

國家財政部公佈小微企業普惠性稅收減免政策

■人行指，要切實防範化解重點領域金融風險。資料圖片



■滬深三大指數齊升，成交3,131億元。中新社

■麥格理預期內地會推出更多支持經濟政策。資料圖片



人行官員：強化逆周期調節

香港文匯報訊 中國人民銀行貨幣政策司司長孫國峰最新指出，中國發展仍處於並將長期處於重要戰略機遇期，經濟長期向好的前景沒有改變，但長期和短期、內部和外部等因素變化帶來的風險挑戰明顯增多，貨幣政策傳導不夠通暢，中國今年穩健的貨幣政策保持鬆緊適度，進一步強化逆周期調節。

孫國峰：穩中有變 變中有憂

孫國峰在《中國金融》雜誌上撰文指出，料今年內外部形勢穩中有變、變中有憂，但經濟

保持平穩發展的有利因素仍然較多，有能力和信心保持經濟運行在合理區間，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。要堅持以服務國內經濟為主兼顧外部均衡，把握好保持人民幣匯率彈性、完善跨境資本流動管理和加強國際宏觀政策協調這三方的平衡。

文章指出，今年要切實防範化解重點領域金融風險，平衡好促發展與防風險之間的關係。既要堅持結構性去槓桿的基本思路，又要把握好節奏力度，堅決打好防範化解重大風險攻堅戰。

繼續運用定向降準

孫國峰又指，要將逆周期調節措施與補短板、加強長期制度建設結合起來，加大貨幣政策工具創新力度，發揮結構性貨幣政策精準滴灌的作用，着力提高對民營企業、小微企業等實體經濟的支持力度。繼續運用定向降準、定向中期借貸便利、再貸款、再貼現、抵押補充貸款、宏觀審慎評估等政策工具，進一步提高金融服務民營企業、小微企業等重點領域和薄弱環節的能力。

恒指漲百點 騰訊五連升

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地經濟增長符合預期，零售及工業生產數據更略優於預期，減輕市場憂慮，港股昨日曾一度升過232點，突破27,300點的3個半月高位。恒指全日收報27,196點，升105點，成交905億港元。內地網遊回復審批後，騰訊(0700)連升5日創近5個月高位，晶片及5G概念股也受追捧。

短期料維持二萬七關口

股票分析師協會主席鄧聲興表示，中國剛公佈的第四季GDP增長6.4%，符合市場預期，是刺激港股進一步回升的主因，加上中美貿易問題有較大進展，減低後市不明朗因素。港股近期走勢已見改善，料恒指短期可維持於27,000點水平整固。

他提醒，港股一度上破27,300點，熊證投資者已開始有較大損失，而下一個熊證重倉區為27,500點，估計大市升穿該水位「屠熊」機會不低。現時港股技術走勢轉穩，本周有望蓄勢突破「雙底」頸線阻力位27,260點，扭轉「一浪低於一浪」的態勢。

鄧聲興指後市還需留意兩大重點，包括內地何時及推出哪些刺激措施、「北水」能否接力

大舉南下低撈港股，若兩者都出現好結果，大市料可在3月前進一步升穿28,000點大關。

鐵塔再升4.6%創新高

騰訊連升5日，高見344元的近5個月高位，全日仍升近1%報340元，刺激5G及晶片股炒上，鐵塔(0788)再升4.6%創上市新高。中興(0763)及中芯(0981)分別升3.4%及4.7%，近期弱勢的小米(1810)也因公司繼續回購而升1.4%，舜宇(2382)大升5%，為表現最佳藍籌。

大摩唱好港交所籲「增持」

港交所(0388)獲大摩唱好，股價創7個月新高，亦是7個月以來首度重上250天牛熊線。摩根士丹利報告指港交所目標價為290元，評級「增持」。大摩指出，以基本情況估算，在股市交易額穩定、「北水」強勁流入、及利率回升背景下，即使過去數月市況疲弱，港交所的盈利仍有支持。港交所現估值相當於今年預測市盈率31倍，相較歷史而言估值仍屬吸引。該股昨日再

升1.5%，收報243元。

不過，友邦(1299)卻逆市跌近2%。中生製藥(1177)4日累積升兩成後，昨回吐3.6%，成為表現最差藍籌。



■港股昨日成交額逾900億元。中通社

今年新增地方債 穆迪料超3.7萬億

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）評級機構穆迪提供最新報告指出，今年中國地方政府新增債務限額的提前下達，使未來12個月的地方債發行節奏更平穩有序。穆迪副總裁、高級分析師杜寧軼預測，今年中國地方政府新增的債券發行量有望超過3.7萬億元，較去年增長70%左右。

基建增加 最快本月發行

穆迪稱，與過去全國人大在3月才批准當年的地方政府債務限額不同，今年上述授權已提前至1月1日，即地方政府可從1月開始安排地方債的發行，最高可達當年新增債務限額的60%，授權年限至2022年。杜寧軼坦言，新增債務限額的提前下達，有助於各地方政府更早地安排相關資金，藉此支持基建支出，此舉短期內將促進經濟的增長。

中誠信國際宏觀金融研究部分

預計，今年基建投資主要集中在鐵路及城市化方面，全年投資規模將會超過8,000億元，有利鐵路、基建股。

助地方融資 降準料持續

另一方面，她表示，去年內地四次降準，帶動國內資金流動，內地政府融資加快也有利於基建發展。她認為今年內地將繼續降準，若規模較大，會帶動資金流入基建股，有助地方政府加快融資，降低融資成本，不擔心會加劇地方債務。在鐵路、基建股中，其看好包括中交建(1800)、中鐵建(1186)、中國中鐵(0390)、中國中車(1766)以及中國建築國際(3311)，預計隨着基建項目增加，相關企業的收入及毛利率將會好轉。

此外，梅少琼又認為，粵港澳大灣區規劃也有利於基建股，交通的流通有助大灣區發展，也將帶動基建投資，而人流的上升可帶動房屋建築。目前，基建股市盈率不算高，若恒指上升也對該類股份有利，預計股價增長將超過10%。