

# 政治局會議釋政策調整信號 利淡因素紛至 滬深三大指數齊跌逾1%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上周五召開的中共中央政治局會議顯示經濟政策調整信號，市場擔憂寬鬆政策結束，加上近來A股多方動能衰減、股指期貨迎來大鬆綁、偏股型基金「88魔咒」陰霾籠罩，多種因素作用下，滬深兩市昨顯著回調。滬綜指下挫1.7%，險守3,200點整數關口；深成指、創業板指分別跌1.86%、1.07%，均陷入弱勢格局。

## 上證綜指昨跌1.7% 險守3200大關



股票名稱	收盤價	漲跌
陽泉煤業	600348	-0.93%
山東高速	600350	-0.59%
亞寶藥業	600351	0.14%
浙江龍盛	600352	-7.16%
旭光股份	600353	-3.66%
敦煌种业	600354	1.80%
精倫電子	600355	0.40%
恒丰紙業	600356	0.77%
國旅聯合	600358	-0.73%
新華開發	600359	-4.23%
華微電子	600360	-
華聯綜超	600361	-
江西銅業	600362	-
江創光電	600363	-
通葡股份	600364	-
寧波	600365	-
紅玉	600366	-
王	600367	-
市	600368	-
市	600369	-

滬深三大指數昨日回調。截至收市，滬綜指報3,215點，挫1.7%；深成指報10,224點，跌1.86%；創業板指報1,697點，跌1.07%。 美聯社

中金所上周五宣佈，自4月22日起進一步調整股指期貨交易安排。這是今年股指期貨交易規則首次改動，也是2015年股市異常波動之後，為恢復常態化交易所作的第四次調整。具體調整措施包括：將中證500股指期貨交易保證金標準從15%調整為12%；將股指期貨日內過度交易行為的監管標準，由此前的50手提升至500手，套期保值交易開倉數量不受此限；另外，將股指期貨平今倉交易手續費標準調整為成交金額的萬分之3.45，下降25%。

## 期指放開在意料當中

A股近年大步國際化，但也因缺乏相關做空機制備受海外投資者詬病，故進一步放開期指早在意料當中，惟內地散戶一直對做空機制頗為忌憚。

而「88魔咒」壓頂更令投資者猶豫。A股素有「88魔咒」傳聞，意指當偏股型基金的股票倉位達到88%或以上時，大市就會因缺乏增量資金，見頂回落。據第一季報數據，開放式股票型基金平均倉位已達88.82%，考慮到基金通常需安排5%的現金應對贖回需求，股票型基金接近滿倉位操作。

A股前幾周雖未現大幅回調，但走勢已膠着，未能延續年初氣勢。光大證券分析，短期看市場衝擊前期高點未果，顯示多方動能衰減；同時也暗示「好友」在該位置出現一定分歧。

昨日滬綜指高開0.24%，深成指平開，全日呈單邊震盪向下。雖有養殖業板塊走高助陣，但受到水泥、工業大麻板塊輪番抽水影響，三大股指均震盪走低，午後銀

行、地產股殺跌，兩市跌幅擴大，滬指低見3,207點。截至收市，滬綜指報3,215點，跌55點或1.7%；深成指報10,224點，跌193點或1.86%；創業板指報1,697點，跌18點或1.07%。兩市共成交8,042億元（人民幣，下同），總量較上周五放大超一成。

## 豬肉概念漲超5%

盤面上，豬肉概念漲超5%，唐人神、金新農、新五豐、龍大肉食等個股漲停；行業板塊中，石油、農牧飼漁、貴金屬、電信運營、旅遊酒店、食品飲料等亦飄紅，石油板塊漲近3%。跌幅榜上，領跌兩市的保險、船舶製造挫逾3%，煤炭採選、水泥建材、民航機場、銀行、家電、有色金屬等權重板塊也跌逾2%。

中共中央政治局19日召開會議，京東數字科技副總裁、首席經濟學家沈建光認為，今次會議傳達出明顯政策調整信號：如「六穩」提法不再，強調「堅決打好三大攻堅戰」，「堅持結構性去槓桿」，「穩健的貨幣政策要鬆緊適度」，以及重提房住不炒等。在其看來，一季度開局良好，決策層認為增長壓力已降低，政策重點發生轉變，宣告寬鬆政策的結束。

## 最寬鬆時刻或已過去

華泰證券亦稱，政治局會議調整了市場對貨幣放鬆的預期，3月Shibor近期出現明顯反彈，加之監管對市場瘋漲有所擔憂，配資查處趨嚴，而中美貿易戰最終談判結果仍存不確定性，料在盈利拐點出現之前，市場會進入震盪調整階段，建議對前

## 跌幅居前行業板塊

板塊	跌幅
保險	-3.71%
船舶製造	-3.20%
煤炭採選	-2.76%
水泥建材	-2.64%
民航機場	-2.52%
銀行	-2.49%

## A股弱勢原因

- 1) 市場擔憂寬鬆政策結束
- 2) 監管對配資查處趨嚴
- 3) 股指期貨迎來大鬆綁
- 4) 部分公司趁市旺配股抽水
- 5) 偏股型基金「88魔咒」陰霾籠罩
- 6) 中美貿易戰最終談判結果仍存不確定性

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭  
期漲幅較大的板塊採取獲利了結，回歸低市盈率、低市淨率的板塊。

安信策略陳果同樣認為，貨幣最寬鬆時刻很可能已經過去，春季行情從基本面到流動性預期改善的核心利好都已兌現，因此指數整體性機會可能將告一段落，未來的結構性機會重點關注改革和轉型。

此外，首批上報的7隻科創板主題基金昨日全部獲批，包括華夏科技創新混合基金，易方達科技創新混合型基金，嘉實科技創新股票等。

# 同股不同權股份7月納互聯互通

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）早前預料「同股不同權」股份可在7月納入互聯互通計劃，隨立法會考察團到上海訪問的財經事務及庫務局局長劉怡翔昨日終於就此確認，稱本港上市的同股不同權股票7月可在「滬港通」及「深港通」交易。他透露，港交所和中證監已討論一段時間，最終達成共識。目前在港上市的同股不同權企業，包括小米（1810）和美團（3690）。

## 港股今復市 氣氛料趨觀望

劉怡翔表示，互聯互通機制是兩地市場資金雙向流動的一個重要渠道，擴闊有關機制，對雙方都有好處。至於內地的「科創板」會否納入互聯互通範圍，他指要更多時間作商討。

港股今日復市。內地股市在復活節假期間表現並不佳，滬指周一大跌1.7%，深成指跌幅也近2%，令今日恒指增添壓力。凱基證券執行董事及研究部主管鄧民彬表示，大市近日持續在3萬點左右糾纏，惟只出現「有波幅、沒升幅」的局面，他預測，復活節假期後「五一黃金週」假期又至，料投資氣氛仍會趨向觀望。

鄧民彬提醒，目前A股及港股的市盈率已回升至約15倍及11倍，相當接近10年平均水平，估值若要進一步被推高，就要更多



劉怡翔昨與立法會議員參觀上海證券交易所，並在簽名牆簽名留念。 政府新聞處

理想的企業業績及經濟數據支撐，故估計恒指只能繼續牛皮，並且先行下試29,500點支持位。

## 鄧聲興：較看好內銀

銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興亦認為，港股升至3萬點後已無特別明顯的方向，料市場只會繼續「炒股不炒市」。他較看好的是走勢相對落後的內銀板塊，因為股份估值仍低，市盈率及市賬率分別只約5倍及1倍，加上股息率偏高，所以有助吸引資金流入，但料這趨勢未必可以持續。

此外，鄧聲興又指出，由於中央支持小微企貸款，相對來說對中小型內地銀行有利，料升幅可以跑贏四大國有銀行。當中他較看好招行（3968）及郵儲行（1658），但投資者若希望以收息作目標，則較建議持有四大內銀。

對於同樣走勢落後的匯控（0005），他看得較淡，指匯控吸引力只是一般，因為美國不再加息，國際銀行息差擴闊的憧憬將會減退，同時經營環境仍然困難，且要面對監管成本問題，相信匯控走勢會繼續跑輸大市。

# 中日交易所簽ETF互通協議

香港文匯報訊（記者 殷考玲）上海證交所與日本交易所昨簽署ETF（交易型開放式指數基金）互通協議，雙方約定合作建立兩地市場ETF互通機制，具體詳情由中日兩國基金公司分別通過現行QDII和QFII機制設立跨境基金，並將全部或絕大部分基金資產投資於對方具有代表性的ETF產品。

上交所新聞稿稱，上述協議是中日雙方在中日資本市場論壇召開期間簽署，具體由中日兩國基金公司分別通過現行QDII（合格境內機構投資者）和QFII（合格境外機構投資者）機制設立跨境基金，並將全部或絕大部分基金資產投資於對方市場具有代表性的ETF產品。在ETF互通安排下，投資者以各自境內基金產品為橋樑，投資對方市場主流ETF產品，能以較低成本實現雙向跨境投資。

## 日媒：新機制最快下月啓動

中國證監會主席易會滿昨在中日資本市場論壇的致辭中表示，自去年10月份中日簽署合作諒解備忘錄以來，雙方圍繞推動ETF互通、加快市場准入、加強監管協作等開展了一系列務實合作，取得了重要進展。不過他未有披露中日

ETF互通何時啟動，但據《日本經濟新聞》此前報道稱最早會在5月。

中國目前在推動加快允許更多境外投資者進入市場計劃，包括日本投資者。事實上，在ETF互通機制下，日本儲戶數萬億美元中的部分資金可流入全球表現最佳的股票市場。

易會滿續稱，推動中日ETF互通，有利於豐富跨境公募基金產品體系，更加便利兩國投資者參與對方資本市場投資交易，這對於深化兩國資本市場合作發展具有重要意義。

實際上，香港證監會與內地監管部門也在探討ETF在內地雙重上市的可能性，但香港證監會掌管投資產品部執行董事蔡鳳儀去年曾表示，ETF互聯互通有難題，例如跨境結算系統和營運時間存在的差異。

## 野村野華夏基金共同參與

另外，日本野村控股旗下全資子公司野村資產管理昨日稍後宣佈，已與中國規模最大的ETF管理公司華夏基金管理公司達成夥伴關係，共同參與中日ETF互通項目，旨在通過提供中日跨境投資機會，進一步推動兩國資本市場的發展。

# 美時醫療年內啟動赴港IPO

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海科創板籌備如火如荼，但仍有諸多公司對香港資本市場青睞有加，創立於上海的醫療影像公司美時醫療就計劃今年內啟動赴港上市。

## 「看得見」同業在港成績

中國科協海歸創業聯盟理事長、美時醫療董事長兼行政總裁馬啟元接受香港文匯報採訪時坦言，目前尚不清楚上海科創板將如何發展，但數間登陸港交所的生物科技公司受到熱捧，已取得「看得見」的成績，表明港股投資者對行業頗為認可。

「開發新藥耗時很長，藥品從研發至上市，通常需要15年至20年，研發醫療器械周期稍短，但亦需10年至15年。」馬啟元說，鑒於過程如此漫長，所幸如今內地、香港資本市場均引入創新機制，將令擁有核心技術的硬科技公司及早得到資本助力，順利將產品推向市場。

去年獨角獸在港頻遭「破發」，也有觀點認為，香港市場給出的估值不高，但馬啟元認為以上均是誤讀。他強調，港交

所IPO新政明確支持真正的硬科技公司，而不單單是銷售模式創新，「不能因為之前某些互聯網公司沒有漲，就覺得香港市場不行。」

目前，美時醫療創業團隊已開發出全球首台嬰幼兒磁共振系統、亞洲首台超高場（7T以上）生物磁共振，全球首台人工智能乳腺專用磁共振、人工智能移動診斷平台等獨創產品。馬啟元透露，人工智能專用乳腺磁共振成像系統已於2月獲得美國FDA證書，公司計劃與美國紀念斯隆凱特琳癌症中心合作，在美建立獨立乳腺影像診斷普查中心，替代美國有輻射危害的8,600個乳腺鉗靶檢查中心。



馬啟元（右）指出，如今內地、香港均引入創新機制，令硬科技公司及早得到資本助力。章蘿蘭 攝