

# 政策寬鬆利好 內需可力抗貿易戰

# 匯豐唱好 恒指年底見31000

香港文匯報訊(記者 殷考玲)環球央行政策逐步轉向寬鬆,加上內地推出刺激經濟措施,匯豐私人銀行亞洲區首席市場策略師范卓雲昨預期,恒生指數今年底見31,000點。主要基於企業盈利增長去估算,現時中資股有少於1%的股份與美國市場有關,加上中資股的盈利結構大部分由內需推動,內需因素可抵消貿易戰衝擊,估計恒指年底見31,000點,仍低於去年高位。

**被問及貿易戰對美國和內地的經濟影響,范卓雲指按該行估算,一旦美國針對其餘總值3,250億美元的中國進口貨品徵收25%關稅,若不考慮中國再加推刺激措施抵消其影響,今年中國GDP增幅或會縮減1.2個百分點,美國經濟亦會降低約0.3個百分點。該行估計,今年美國和中國GDP分別增長2.4%和6.6%;香港今年GDP增幅2.7%,2020年則回軟至2.5%。此外,由於美聯儲加息周期結束,她預期美國將於明年9月和12月兩度減息,分別降0.25厘。**

### 料美聯儲明年兩度減息

股票方面,范卓雲表示展望未來6個月,匯豐私人銀行資產配置中會增持環球股票,尤其偏好美國及亞洲(日本除外)股票,並且對內地及新加坡股票繼續維持溫和偏重配置,固定收益則以美國及亞洲短期債券看高一線。她又預期MSCI中國指數、恒生指數、恒生中國企業指數及滬深300指數,於今年底分別收報94點、31,000點、12,500點及4,500點。

雖然看好內地前景,不過范卓雲強調,自從美國針對總值2,000億美元的中國商品加徵關稅後,將資產配置中內地股票的超配比重減半,但仍維持輕微偏高的比重配置。

匯豐私人銀行北亞首席市場策略師何偉華認為,亞洲地區以中國、印尼和韓國的債券投資機會

看高一線,除了是亞洲地區的經濟增長穩定以外,料更多環球固定收益投資者,將從歐洲新興市場及拉丁美洲債市轉投增長前景較佳的亞洲債市。

### 看好內地印尼韓國債券

何偉華預測,中國在2030年將取代美國成為全球最大經濟體,在今年內可望取代美國成為全球最大零售市場,皆因內地電子商貿市場急速擴張,亞洲消費者現正步入盛年,並成為主要消費群,每年人均消費開支穩健增長。此外,內地電訊營運商在2020年將增設115萬個5G基站,何偉華認為在5G科技革命中,電訊公司以及5G軟硬件及基建供應商可望脫穎而出,看好內銀股、電訊服務、基建、建築工程及建材類股份,這些內需行業可望受惠於稅收刺激措施及寬鬆貨幣政策。不過受華為事件影響,科技硬件設備股的估值雖然偏低,但在有盈利風險的情況下則不建議投資。

### 人幣匯率續徘徊6.95水平

另外,匯豐私人銀行認為,匯市較受貿易戰影響,今年第二及第三季人民幣兌美元匯率會於6.95水平徘徊,若局勢有所放緩,今年底可望回穩至6.75;基於環球貿易形勢有欠明朗,未來數月美元兌亞洲及新興市場貨幣的匯價有可能會進一步走高。



范卓雲(右)稱匯豐私銀資產配置中會增持環球股票,尤其偏好美國及亞洲(日本除外)股票。左為何偉華。香港文匯報記者殷考玲攝

## 匯豐私人銀行下半年投資展望撮要

### 經濟數據預測

- 1 今年美國和內地經濟分別增長2.4%及6.6%。
- 2 美國央行於明年9月和12月兩度減息,分別降0.25厘。
- 3 今年香港GDP增長放緩至2.7%;2020年回軟至2.5%。
- 4 2019年、2020年全球GDP增長放緩至2.4%。

### 指數預測

- 1 MSCI中國指數、恒生指數、恒生中國企業指數及滬深300指數,於今年底分別收報94點、31,000點、12,500點及4,500點。
- 2 新加坡海峽時報指數今年底收報3,340點。

### 下半年投資主題

- 1 亞洲消費動力:預測內地在今年內可取代美國成為全球最大零售市場,主要因內地電子商貿市場急速擴張。
- 2 乘內地政策的東風:內地電訊營運商在2020年將增設115萬個5G基站,看好內銀股、電訊服務、基建、建築工程及建材類股份,這些內需行業可望受惠於稅收刺激措施及寬鬆貨幣政策。
- 3 亞洲債券投資機遇:預料更多環球固定收益投資者,將從歐洲新興市場及拉丁美洲債市轉投增長前景較佳的亞洲債市,從投資價值來看,內地、印尼及韓國債券最具吸引力。
- 4 工業革命4.0:5G技術開展可謂勢在必行,在5G科技革命中,電訊公司以及5G軟硬件及基建供應商可望脫穎而出,對電訊服務及半導體銷售有利。

製表:香港文匯報記者 殷考玲

## 銀保監勒令同業杜絕惡意競爭

香港文匯報訊 包商銀行日前因嚴重信用風險被人民銀行和銀保監會接管,針對包商銀行被接管後出現的個別銀行同業惡意競爭行為,銀保監會屬下機構要求各機構堅決服從金融監管部門的各項接管工作安排,積極配合接管組和托管組開展工作。守住不發生系統性、區域性金融風險的底線,並以合法手段拓展業務。

綜合外電報道,北京銀保監局5月26日發出通知稱,近期監管部門發現,個別銀行機構利用手機簡訊、微信等方式,通過非正當宣傳和營銷手段,借機搶奪包商銀行客戶資源。北京銀保監局要求,各機構不得採取挖角、搞小動作搶客戶、挖存款、搞串聯,堅決杜絕此類破壞市場秩序的惡意競爭事件發生,針對已發現的惡意競爭行為,機構要及時啟動內部問責。

### 配合包商銀行接管工作

有北京銀行業人士確認,收到北京銀監局發出的《關於切實維護市場秩序自覺支持包商銀行接管工作的通知》。通知指出,監管部門將加大監管問責力度,直至問責各機構主要負責人。對存在的違規行為,發現一起嚴肅處理一起,嚴懲不貸,切實維護正常金融秩序。

有接近包頭銀監分局的人士表示,包頭銀監分局要求不惡意詆毀同業,要以合法手段拓展業務,如存在誤導性宣傳及散發與官方通知公告不符的言論,將從重從快頂格處理。

另外,根據中國債券信息網統計數據顯示,包商銀行發行且仍未到期的債券為115億元(人民幣,下同),分別為65億元和二級資本債和50億元的小微企業貸款專項債,其中後者將於6月20日到期。另據招商證券固收團隊最新報告顯示,包商銀行存債債務中還包括578億元左右的同業存單。



近期有個別銀行機構通過非正當宣傳和營銷手段,借機搶奪包商銀行客戶資源。資料圖片

# 富時「入摩」雙重效應 A股大漲



昨天早盤滬深指數漲跌互現,但盤中券商、國產芯片板塊強勢崛起,大市全面反彈。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)富時羅素正式公佈納入其全球股票指數系列的A股名單,與「入摩」效應共振,A股自本月底開始即有望陸續迎來2,000億元(人民幣,下同)增量資金;人行亦承諾將保持銀行體系流動性合理充裕,維護貨幣市場利率平穩運行;有消息稱,科創板全面就緒已經在望。多重利好好箭齊發,連續調整數周的A股終於重振旗鼓,昨日滬深指數均大幅收漲,創業板指飆升超過3%。

### 多重利好刺激A股反彈

富時羅素上週六宣佈將A股納入其全球指數,並公佈了納入其全球股票指數系列的1,097隻A股名單。這次變動將於2019年6月21日收盤後正式生效。廣發證券首席策略分析師戴康測算,預計納入富時羅素指數將給A股帶來的短期資金約為170億美元,與納入MSCI帶來的短期資金相當。這也意味著從本月底開始,A股市場或將陸續迎來將近2,000億元增量資

金。此外,科創板籌備工作全面提速。據券商人透露,科創板通關測試或將於6月初進行,通關測試若順利進行,就意味着上交所關於科創板的交易系統已全部準備就緒。昨日上交所發佈了科創板上市委2019年第1次審議會議公告,宣佈將於6月5日召開第1次審議會議,審議深圳微芯生物、安集微電子(上海)、蘇州天准科技3家企業的發行上市申請,表明科創板上市委審議工作正式啟動。

### 外資未有規模佈局

由於4月內地規模以上工業企業利潤同比下降3.7%,昨早盤滬深指數漲跌互現,滬市開盤微跌0.06%,深成指與創業板指分別略高開0.21%及0.29%。之後受汽車整車板塊走低影響,三大股指震盪下行,但盤中券商、國產芯片板塊強勢崛起,大市開盤全面反彈。截至收市,滬綜指報2,892點,漲39點或1.38%;深成指報8,979點,漲203點或2.31%;創業板指報1,491點,漲48點

## A股上漲主要原因

- 富時羅素周末正式公佈納入其全球股票指數系列的A股名單,與「入摩」效應共振,A股自本月底開始,有望陸續迎來2,000億元人民幣增量資金;
- 有消息稱,科創板通關測試或將於6月初進行,科創板即將全面就緒;上交所盤後亦公告,科創板上市委審議工作正式啓動;
- 央行承諾將保持銀行體系流動性合理充裕,維護貨幣市場利率平穩運行;
- A股已經連跌五周,有反彈需求。

整理:香港文匯報記者 章蘿蘭

或3.34%。兩市共成交4,526.7億元,較上周五放量逾700億元。

不過,外資似乎尚未在A股開大規模佈局。昨日互聯互通北向資金淨流出14.89億元,其中滬股通淨流出8.7億元,深股通淨流出6.19億元,為連續第8個交易日淨賣出。

### 稀土永磁板塊反彈4%

盤面上,行業、概念板塊全線飄紅,逾3,500隻個股上漲。科技股強者歸來,國產芯片板塊狂飆6%,緊隨其後的國產軟件,整體升幅亦超過5%;北斗導航、軟件服務、雲計算、5G概念、安防設備、華為概念均升逾4%。前期連續數日走低的稀土永磁板塊,強勢反彈4%。市場向好亦助力券股回暖,整體漲超3%。銀行板塊升幅墊底,不足1%。

湘財證券分析,昨日滬指在創出2,833點調整新低之後,出現反轉,當日漲幅9%以上的品種近百隻,賺錢效應十分明顯,且很多前期龍頭股出現漲停,對大盤有積極意義。

# 科創板上市委審議工作正式啟動

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)上交所昨宣佈,科創板上市委審議工作正式啟動,將於6月5日召開第1次審議會議,審議深圳微芯生物、安集微電子(上海)、蘇州天准科技等3家企業發行上市申請。據悉,上述企業已完成多輪審核問詢的回覆和披露,上交所審核機構也於日前召開審核會議,形成了審核報告和初步審核意見,現按照規定啟動上市委審議程序。

### 下月審議3公司上市申請

近期上交所舉行了3次上市委全體委員的集體培訓和交流研討,強化相關工作紀律和廉潔要求。上交所強調,希望發行人、保薦人等中介機構,其他相關單位和個人,自覺支持上市委委員公正履職,不得直接或間接以不正當手段影響上市委委員的專業判斷,如以不正當手段嚴重干擾上市委委員審議,「一經查實,將依法依規終止發行上市審核。」

上交所昨日發佈的科創板上市委2019年第1次審議會議公告指出,在發行上市審核中,上市委主要側重於對發行上市審核機構出具的審核報告及發行上市申請文件進行審議,就審核報告的內容和發行上市審核機構

提出的初步審核意見,充分討論後進行合議,按照少數服從多數的原則,形成同意或不同意發行上市的審議意見。

### 強調交易所把關監督作用

據悉,上交所將結合上市委審議意見,出具同意發行上市的審核意見或者作出終止發行上市審核的決定。按照相關制度規定,審核企業是否符合發行條件、上市條件和信息披露要求,首先由交易所審核機構承擔主體責任,提出初步審核意見,把好第一道關口。上市委首先需要對交易所審核機構提出的審核報告和初步審核意見進行審議,重點從審核機構的審核問詢是否有重大遺漏、發行人及中介機構的回覆是否充分、審核機構初步意見的形成過程和判斷依據是否合理、相關信息披露文件是否有利於市場判斷和投資者決策等角度,發揮把關和監督作用。

在對交易所審核報告和初步審核意見進行審議中,參與審核的上市委委員對招股說明書等信息披露文件也會進行審閱,提出需要問詢發行人和中介機構、提交上市委會議討論的問題。

### 每次審議由5名委員組成

科創板上市委的審議會議將按照現有規則規定組織召開,每次審議會議由5名委員組成,召集人採取輪值制度,委員按抽籤確定,並需滿足相關專業和界別結構要求。審議會議的主要議程包括審核人員匯報審核情況和初步審核意見、委員發表意見、委員討論形成合議意見等主要環節。上市委審議會議可根據情況,要求發行人和保薦人進行現場問詢。上市委審議會議將形成審議意見並經參會委員現場確認,審議結果將及時向市場公告。



上交所近日舉行了3次上市委全體委員的集體培訓和交流研討,強化相關工作紀律和廉潔要求。資料圖片