

A股接連破關 創板進牛市

料更多扶持舉措出台 政策托底利好經濟

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）受惠人民銀行宣佈降準增加市場流動性，昨日滬深A股各大指數齊齊上升。上證綜指連升6日，重上三千點關；深證成指亦突破萬關高收，創業板指數更進入技術牛市。分析認為央行降準0.5個百分點，幅度超過預期，釋放強烈支持增長的信號，並預計將有更多扶持性舉措出台，利好經濟。



9月6日傍晚，央行決定於2019年9月16日全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，此次降準釋放長期資金約9,000億元（人民幣，下同），其中全面降準釋放資金約8,000億元，定向降準釋放資金約1,000億元。這也是中國央行年內第三次降準。

三大股指齊漲 兩市成交升

昨日兩市A股開盤三大股指應聲大漲，滬指早盤即站上3,000點關口，並以最高位收市，報3,024點，升25點或0.84%。深證成份指數收報10,001點，升1.8%或178點。創業板指數收報1,733點，升2.42%或40點，自6月的低位升超過22%，進入技術性牛市。兩市成交7,160億元，較前一交易日大增821億元。

渤海證券分析師宋亦威表示，昨日A股的走強主要是由於政策面的利好，

特別是近期央行的降準決定。央行降準釋放出貨幣政策保持穩健略寬鬆的信號，有利於改善流動性，提升投資者風險偏好。另一方面，降準意味着逆周期調節政策再度加碼，有助於更多增量信貸資金進入實體經濟，緩解市場對經濟基本面的擔憂。

中航證券認為，降準基本符合市場預期，亦對未來貨幣政策形成寬鬆預期，對經濟運行將形成利好作用，對A股將形成利好。湘財證券表示，上周五降準消息如同催化劑，且市場自身已處在局部牛市的氛圍中。

防短線獲利 或有回吐壓力

對於降準後的走勢，巨豐投顧分析，政策托底亦或是長線資金的引進對指數中期底部的支撐都是比較強的，但是短期看，需注意經歷連續的反彈以及利好刺激之後的行情分化。廣州萬隆亦認

為，短線獲利盤可能會導致行情隨時有回踩的壓力，但右側行情延續寬幅震盪上漲不變，主要邏輯是增量資金主導多延續，而存量解套後贖回的壓力仍未達到主導空的標準。

招商證券分析師張夏則提醒，在A股連續被納入國外指數等因素的影響下，境外資金流入A股的規模明顯擴大，在一定程度上推動近期A股的上漲。

繼成功被納入MSCI（明晟）指數和富時羅素指數，A股國際化再獲進展。標普道瓊斯指數公司近日宣佈，將1,099隻中國A股正式納入標普新興市場全球基準指數，9月23日開盤時正式生效。

外界也廣泛預計政府將宣佈更多扶持性舉措，以避免經濟更劇烈放緩的風險，包括下周各種貸款利率的小幅下調，以及進一步降準，也許會是在第四季度。



暴力持續困擾 港股仍受壓

香港文匯報訊（記者 周紹基）人行降準後首個交易日刺激A股三大指數造好，不過港股昨日受困於暴力示威活動，抵銷人行降準的利好消息，大市早段升過117點見1個月高位後，獲利資金即見回吐，恒指由高位回落，收市微跌9點報26,681點，成交減至725億元。

美銀美林認為內地未來仍繼續有寬鬆行動，包括在9月中降低MLF，以及2019年底減息25點子。交銀國際則認為，降準雖有助內銀降低資金成本，但亦有可能增加其淨息差壓力。

料內地續放水 26500有支持

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，港府

宣佈撤回修例後，市場即時報復式反彈約1,000點，但他當時已指出，撤回修例最多能減少和平示威活動的規模，暴力示威活動料不會因而停止，對收租及零售股仍有巨大壓力，故該1,000點明顯是「升過龍」，令資金在高位傾向減持獲利。

不過他續指出，中美貿易關係略有起色，初步有望於10月份見面會談，加上市場憧憬內地會繼續放水，甚至可能進一步減息，刺激一眾重磅中資金融股回升，相信恒指在26,500點水平左右可以企穩。

技術走勢上，今次反彈的重要阻力區在50天線（約27,146點），以及250天牛熊

線（27,400點）。在策略上，由於反彈的累積升幅已經不少，沈振盈也支持投資者在現階段逐步減磅獲利，至於投機性淡倉，應等恒指升上27,000點水平之上才開始作部署。

港股通新貴炒起 錦欣飆8.7%

「港股通」名單變動，多隻獲納入名單的股份急升。半新股中，錦欣生殖（1951）炒高8.7%，中煙（6055）升1.9%。另外，東方教育（0667）升7.1%，南方能源（1573）更大升56.8%。至於遭剔出港股通名單的廣澤（0989），昨午2時半起突然宣佈停牌，原因有待公佈，該股停牌前大瀉四成，報0.101元。

恒生港元定存7日4厘息 100萬上限

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日港元拆息仍然高企，加上銀行希望提早鎖定資金成本應付季結，因此紛紛上調定存息率。恒生（0011）昨加入港元搶存戰，更是今年以來首推4厘破頂息，但存期僅7天，且需先把外幣轉做港元，門檻為等值80萬元，上限100萬元，合資格的指定理財戶等附帶條件。計及市面所有港元定存，上述息率超越信銀國際3個月年息3.8厘，僅次於招商永隆1個月定存5厘。

另一方面，恒生又新推加元定存，息率高達13.8厘，但存期同樣只有7天，入場費為等值80萬港元，而此優惠將直至今年底。

中銀半年定存息加至2.2厘

此外，3間發鈔行鬥搶錢，中銀香港（2388）昨出手上調3個月及半年港元定存息，當中加幅最多是半年期，上調0.12厘至2.2厘。至於3個月年息則微升0.02厘，新息率報2.1厘。上述兩存期的門檻齊為50,000元新資金，且需指定理財戶。

至於匯豐及渣打（2888）上周已先後門推

高息優惠。其中，匯豐宣佈，因應市場利率變動，上調各類戶口的3個月期及6個月期存息，前者一致調升0.2厘，後者一致調升0.3厘。其中戶口入場門檻780萬元起的尚玉客戶6個月期存息由2.1厘升至2.4厘，3個月期存息由2.1厘升至2.3厘，存款金額為1萬元起跳。

匯豐渣打紛推高息吸定存

而在匯豐新存息下，若以新資金開立3個月或6個月定存，戶口入場門檻100萬元起的卓越理財客戶存息分別加至2.1厘及2.2厘，而上月已取消最低戶口結餘收費的運籌理財客戶存息分別加至2.05厘及2.15厘，而其他戶口3個月期及6個月期存息分別加至2厘及2.1厘。

另一發鈔行渣打則宣佈，新推半年期定存年息2.5厘，要求為全新優先理財戶，存款金額100萬元起跳。若已是該行現有客戶，存款要求則增至新資金300萬元起跳，除了半年期定存外，做4個月期定存年息亦有2.5厘。

主要銀行最新港元定存息

銀行	存息	存期	入場門檻	其他條件
招商永隆	5厘	1個月	1萬元	新客戶及經指定應用程式敘造
恒生	4厘	7天	80萬元	合資格的指定理財戶
信銀國際	3.8厘	3個月	1萬元	經指定應用程式敘造
工銀亞洲	2.6厘	188日	500萬元	新客戶開立指定賬戶
招商永隆	2.55厘	6個月	1萬元	指定客戶及全新資金
渣打	2.5厘	6個月	100萬元	全新優先理財戶
大新	2.5厘	6個月	500萬元	指定客戶及全新資金
創興	2.5厘	4個月或6個月	100萬元	全新資金
恒生	2.5厘	4個月或6個月	300萬元	指定客戶或本金續期
匯豐	2.4厘	6個月	1萬元	匯豐尚玉
南商	2.35厘	6個月	10萬元	新資金
中銀香港	2.2厘	6個月	5萬元	指定理財戶及新資金

註：條款細則以銀行最新公佈為準

製表：記者 岑健樂

風口上的豬——2000倍PE的A股羅牛山

中國養豬相關股票市盈率飛至全球前列

羅牛山	2000
牧原股份	561
正邦科技	356
新五豐	299
傲農生物	280
登海種業	259
Greencore 集團	213
INTL Holdings	134
Freedom Foods	122

註：篩選公司市值在10億美元以上且最近12個月未虧損
資料來源：彭博



特稿

自內地爆發非洲豬瘟疫情後，內地禁養限養的應對措施令豬肉供需失衡，供應跌至谷底，豬肉零售價近半年來急漲，據內地商務部數據顯示，截至8月底，豬肉今年以來漲逾50%，每公斤34.59元（人民幣，下同）的批發價格，已遠超2016年曾創出的歷史高峰。豬肉價格飆升，連帶養豬相關股票都水漲船高，業務橫跨生豬養殖、房地產等的A股公司羅牛山（000735.SZ）以近2,000倍市盈率（PE）高居全球榜首。根據彭博數據顯示，截至上周五A股收盤，在全球市值大於10億美元、且過去12個月有盈利的37家食品飲料公司中，市盈率排名前六的均是內地公司，其中五家是養豬相關股票，另一家是農業股；業務橫跨生豬養殖、房地產等的羅牛山以近2,000倍PE高居全球榜首，第二名牧原股份的PE也達561倍，相對滬深300指數的市盈率僅得14倍。

貴州茅台PE僅得36倍

事實上，中美10月初將進行貿易磋商，惟市場認為達成協議仍遙不可見，故此生豬養殖、高端白酒等食品飲料板塊，均依靠國內強大的內需來支持，故受到機構資金的追捧；而與該板塊相關的滬深300主要消費指數今年以來更漲近80%，在十大行業分類指數中居首。其中，牧原股份、貴州茅台、五糧液等成份股近期股價更紛紛創歷史新高。

不過，伴隨着豬瘟疫情大漲的生豬養殖股和白酒股相比，生豬養殖股業績增速並不能與股價匹配，投資者可能更需

要謹慎。以羅牛山為例，該股過去12個月每股盈利僅0.005元，牧原股份每股盈利則在0.136元；與之相比，內地高端白酒代表貴州茅台，雖然股價已經突破千元，但市盈率僅得36倍，其過去12個月每股盈利超過31元。

今年3月中旬開始，生豬價格大幅上升，當前一些養豬股股價釋放追落後，導致市盈率比水平看起來非常高。群益證券分析師林靜華指出，儘管豬肉的供給出現了明顯的缺口，惟養豬供應鏈集中度很散，同時相關農產品價格可能是幾個月的時間就會有所調整，高追有風險。

「西少爺」肉夾饃浮動價

不少以豬肉為原材料的餐廳已受到高昂的豬肉價格影響，內地陝西著名小吃肉夾饃營運商「西少爺」，其肉夾饃以豬肉為主要原料，其創始人兼首席執行官孟兵表示，過去一年其豬肉採購價格已增長近70%，僅經典臘汁肉夾饃一款產品每月損失就達到近70萬元；採用浮動價格後上述產品售價已漲價兩元，但依然無法避免損失。

孟兵又指，一般情況下，原料價格每上漲一元，終端售價要上漲兩元才可維持利潤基本持平，而根據當前豬肉的漲幅，按倍率調價顧客幾乎是不可能接受，導致企業將無法避免巨額損失，故他呼籲政府對產業下游給予一定補助。

內地為了穩定豬肉價格，農業農村部早前已部署為生豬生產農機裝備購置提供補貼，銀保監會則敦促銀行業金融機構加大對生豬產業的信貸支持。

■記者 殷考玲

投行：內地年內料再降準50點子

香港文匯報訊（記者 周曉菁）人行上周五一如預期宣佈雙降，合共釋放資金達9,000億元人民幣。多間大行預料，人行年內還會繼續降準，且會下調中期借貸便利（MLF）利率及公開市場操作利率等。有專家指出，再次降準是為了降低實體經濟融資成本，以刺激經濟增長，預計中資金融股及內房股可從中受惠。

高盛及瑞銀均發表報告，料人行今年會再降準50點子。高盛還預料，人行將於本月下調利率，包括MLF及公開市場操作利率，MLF利率或年底則累降30點子。高盛強調，下一輪中期借貸便利到期日是9月17日，剛好早於美國聯儲局議息會議，相信是人行公佈調整利率的自然時機。

降融資成本 撐實體經濟

美銀美林報告則指出，人行此舉旨在降低融資成本及支持實體經濟。不過，調低準備金率不足以取代減息及其他量化措施以推動借貸，按以往經驗，降準可以調低短期融資成本，但在長期借貸成本及推廣信貸需求有其限制，因此人行仍會調低存款及借貸息率，以及MLF利率。

《中國證券報》則評論稱人行是逆周期調節發力，降準只是「打頭陣」，在完善貸款市場報價利率（LPR）形成機制，實現貸款利率換錨後，適時降低MLF利率以進一步降低實體貸款利率的可能性進一步增大。

減息「路線圖」逐漸清晰

其續指，MLF利率下降就是減息。目前來看，減息「路線圖」已逐漸清晰，「LPR機制完善—LPR基準推廣—MLF小幅多次調降」的減息三部曲，將先後奏響。雖然人行降準力度不小，但沒有提出置換到期MLF，換言之，人行續做到期MLF的可能性依然存在，MLF操作窗口繼續打開。