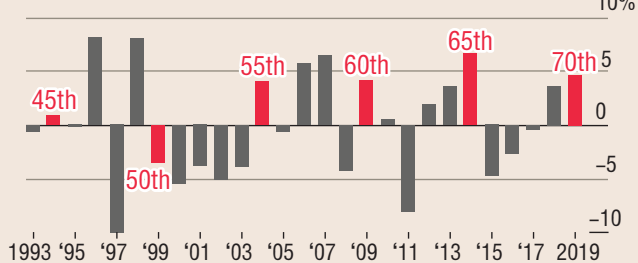


# 放水振經濟 貿談趨樂觀 滬指月飆近1成冠全球 政策利好 A股國慶行情升溫

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)國慶行情歷年甚少缺席,今年適逢建國70周年,更令股民翹首以盼。系列利好共振下,A股已提前「升溫」,在過去1月內滬綜指飆升近10%,牛冠全球主要股指。證券界人士在接受香港文匯報訪問時表示,近期市場信心牢固、熱情重燃,若未來兩周中美貿易談判取得積極進展,或中國跟隨美聯儲降息步伐,料將推升行情進一步發酵。整體而言,國慶行情已是板上釘釘,惟基本面、政策面是否支持大幅飆升,仍待進一步觀察。

## 國慶70周年A股行情可期

歷年9月滬指表現



註:數據截至2019年9月11日  
資料來源:彭博、高盛

上證綜指較上月低位累升11%



## 近期政策面 消息面暖風頻吹

- 人民銀行降準釋放9,000億元人民幣,支持實體經濟
- 外匯局取消QFII和RQFII額度限制
- 中證監深化改革工作會議承諾,加快資本市場開放,推動放寬各類中長期資金入市比例和範圍
- 中美貿易戰不再劍拔弩張,美國總統特朗普宣佈推遲加徵中國商品關稅,中國也已就採購美國農產品進行詢價
- 本月標普道瓊斯納入A股、富時羅素提升A股納入因子生效,將合計為A股帶來51億美元的被動增量資金。

製表:記者 章蘿蘭

## 看好後市 基金經理持倉增至超九成

香港文匯報訊(記者 蔡競文)在新中國70周年慶典之前,政策暖風頻吹,中美在新一輪談判前又互釋善意,市場人士認為今次國慶行情,A股大概率會上升。彭博和高盛的統計都顯示,過去幾年中國每逢5或10的國慶整數周年慶典之前,A股在9月份上漲的概率較大。另一方面,人民幣也從十多年以來的低點加速反彈,分析認為「十一」前有望向7.0元靠攏。

富蘭克林華美中國消費基金經理游智指出,「今年內憂外患多,國慶特別重要,又是70周年。」他認為,國慶前後股市表現不會差,政策對股市都很正面,他已將股票倉位提高到90%以上,預計至少10月中旬前會保持高倉位。

### 中美互釋善意 利投資氣氛

高盛也稱,今年國慶從政治角度來說對中國決策者非常重要,他們可以借此機會展示能力,顯示在內外部兼具挑戰的情況下,既維持合理的經濟增長,也追求達成長期的戰略目標。該行分析師劉勁津在日前的報告中指出,8月份以來,中國「國家隊」資金就一直在支撐A股,這股力量可能一直到10月1日之前都會存在。他表示,在類似的大型事件到來之前,A股通常都有良好表現。

在中美談判代表計劃下月在華盛頓會晤前夕,中國宣佈對部分美國商品免除去年實施的25%加徵關稅。美國總統特朗普也表示,他將把對中國商品加稅再提高5個百分點的時間推遲兩周,暫緩了貿易戰再次升級。此外,中國又恢復進口美國農產品,顯示善意姿態。

### 人行料維穩 人幣升勢持續

人民幣中間價已經連7天強於市場預期,彰顯人行釋放的維穩信號。上週五境內外人民幣雙雙大漲至近三周高點,在7.08附近震盪;多日來中間價和市場價的巨大價差有望彌合。

瑞穗銀行資深策略師張建泰指,他感覺國慶之前人民幣上漲的機會較大,因為中美貿易戰真的出現了降級,從反制關稅階段回到了推遲減免階段,「國慶之前的好消息不斷,好像很有計劃進行一樣,今天輪到特朗普延遲關稅」。

### 流動性改善 股市續有支持

安本標準投資管理全球股票主管Devan Kaloo接受彭博電視訪問時表示,他認為美中不大可能成功解決貿易問題,不會有大的協議。不過,他認為即便美中貿易協議缺席,A股仍然可以延續今年以來的漲勢,主要得益於決策者豐富的政策工具。「中國有政策能力應對全球逆風,因此我們預計流動性改善、刺激措施加碼,實際上會支撐市場。所以我們認為中國股市仍然可以繼續上漲。」

對於國慶之後的股市走勢,分析師認為,這還將取決於貿易談判的進一步發展,內地經濟和企業盈利的強弱,以及中國是否會跟隨美國降息。前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示,在流動性寬鬆預期下,A股更好的時光還在後頭。前週末的降準「不是寬鬆的結束,而是寬鬆的開始」,這對於A股來說是利好消息,他認為在年底之前,市場有望突破今年內的高點。



潘江稱,近期政策面、情緒面都偏向正面,加之又是建國70周年,故A股開啓「國慶行情」應是順理成章。  
香港文匯報 上海傳真

醉;同理,假如特朗普反覆無常,令中美貿易糾紛矛盾再度激化,也可能會拖累大市承壓。

### 銀行券商股等追落後機會大

論及個股選擇,潘江不推薦大熱的科技、白酒板塊,因為諸多白酒股,股價較年初翻了一倍有餘,前期聲勢凌厲的5G等板塊,或許也已後勁不足,反倒是今年以來升幅不大、業績不錯、估值合理的銀行、券商、醫藥等,在「國慶行情」中有更多機會。至於科创板,他預測,國慶節前後上市的新股,料會延續科创板迄今為止的「傳統」,5日內較發行價暴漲2至3倍,但因該板塊估值實在高得驚人,後續多數會向下回歸理性。

### 或有機構鎖定收益先行減倉

眼下市場普遍對國慶行情信心十足,有機構甚至直言,已將股票倉位提高到九成以上,且至少10月中旬前,都會保持高倉位。另有不願具名的私募基金經理在接受採訪時透露,旗下私募基金其實並未針對國慶,特別調整倉位,但因市場向好,此前已將倉位從五、六成提升至當前的七、八成。至於何時落袋為安,上述匿名人士提到,據其所知,很多機構既想參與行情,又想盡快鎖定收益,隨時都會減倉,未必一定等到國慶節後。

近期政策面暖風頻吹,人民銀行降準釋放9,000億元(人民幣,下同)支持實體經濟;外匯局取消QFII和RQFII額度限制;中證監深化改革工作會議承諾加快資本市場開放,推動放寬各類中長期資金入市比例和範圍。中美貿易戰亦不再劍拔弩張,美國總統特朗普「示好」,宣佈推遲加徵中國商品關稅,隨後中方投桃報李,已就採購美國農產品進行詢價。

8月中旬以來,A股低迷態勢突然發生反轉。8月15日,滬綜指盤中曾低見2,756點,但之後在不足1月時間內,奪回2,800點、2,900點、3,000點大關,中秋節最後一個交易日,滬綜指收報3,031點,勁彈10%。據彭博統計,穩健走勢下,滬指相對標普500指數的波動率之差,已降低至逾半年來的最低水平。期內,創業板指亦較6月低點漲逾20%,進入技術性牛市。

### 市場重燃信心 非「國家隊」撐市

高盛在最近的一份報告中指,8月以來中國「國家隊」資金一直在支撐A股,這股力量或將一直持續至10月1日前。但據私募基金一村投資總經理潘江觀察,此波行情或與國家隊無涉。「『國家隊』通常只在市場最困難的時候出手,」他認為,近期沒看到有「國家隊」撐市痕跡,A股走勢積極向上,更多為市場自發的信心、熱情所致。

### 尚好消息跟進 或催化大行情

潘江對記者說,近期政策面、情緒面都偏向正面,加之又是建國70周年,中國文化中逢整數年份,當然會更隆重些,故A股開啓「國慶行情」應是順理成章,會否大幅飆升,還需進一步觀察,惟視乎當前基本面,可能尚不足以支撐波瀾壯闊的大行情。但他續言,若中美貿易談判取得突破性積極進展,例如達成部分協議;或是本月美聯儲議息會議後,中國追隨美國降息步伐,均可能成為催化劑,令行情進一步發

## 「國慶行情」概念股 軍工板塊強勢

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)軍工板塊是傳統「國慶行情」概念股,自9月初以來已飆升7.65%,跑贏同期滬綜指5.02%的升幅。申萬菱信基金稱,2016年至2018年,中證軍工指數與滬綜指的年平均相對收益率均為負值,雖然今年上半年有所回升,但相對收益率仍處於歷史低位。國慶70周年將舉行盛大閱兵式,而2009和2015兩個閱兵年,中證軍工指數都相對滬綜指有顯著漲幅。

富國基金量化投資部首席策略分析師張聖賢認為,本輪軍工行情興起的核心原因在於軍工業績的高增長。今年軍方將迎來新一輪採購周期,同時軍工改革持續推進,以及資產重組提速,都在軍工行

情中扮演催化劑角色。

### 參照過去十年 佈局十行業

此外,投資者若要在「國慶行情」中掘金,或也可參照以往十年中四季度行情大數據,對景氣板塊進行提前佈局。從行業角度來看,據上證報資訊統計,最近十年裡的四季度,按中信行業分類,走勢最好的十個行業分別是:通信、家電、機械、非銀金融、建材、建築、農林牧漁、電力設備、計算機、銀行。

具體到單月情況,以計算機行業為例,在過去十年中,10月份計算機板塊出現上漲的次數達到6

次,11月和12月分別是7次和3次;非銀金融10至12月分別是7次、6次、4次。

### 家電股最勁 10月有9次升

此外,過去十年,家電板塊10月的上漲次數高達9次,11月和12月分別是6次和7次。與之類似,通信、建材、建築等行業在四季度各月份的表現上亦可圈可點。

前述行業在四季度市場中表現不錯,且具備一定的投資持續性。有市場人士分析,類似家電、計算機、通信等周期波動相對較為平緩,市場需求和成長性是行業向好的關鍵。

## 觀望美議息 港股料窄幅波動

恆生指數  
HANG SENG INDEX  
27352.69  
↑ 265.06  
港股上周升2.5% 中通社

### 市場近期須留意事項

- 周一內地將公佈8月零售銷售、工業生產指數
- 周三美聯儲公佈議息結果,市場預測下調25點子,美股有望繼續造好
- 周四英國、日本公佈議息結果,料維持不變
- 周五香港公佈8月CPI數據,預測按年升3.1%,前值按年升3.3%

製表:記者 周曉菁

香港文匯報訊(記者 周曉菁)上周港交所(0388)擬「世紀併購」倫敦證券交易所為市場津津樂道,然周五晚倫敦交易所四大反對原因,董事會一致拒絕相關併購提議,惟港交所仍表示不會放棄,繼續準備。分析師普遍認為,今次完全屬於港交所「一廂情願」,倫敦所明確回應有望令港交所股價回升。大市短期要留意內地公佈8月零售銷售、工業生產指數,以及美聯儲公佈議息結果。

### 購倫交所被拒 港交所料彈

倫敦所列出四大反對原因,稱併購建議不符其發展策略、方案可行性低、以股權為主的收購方式不吸引,且併購所能創造價值不

高,直指併購方案「沒有價值作進一步接觸」。京華山一研究部主管彭偉新認為,在脫歐風險、政治不穩定等複雜因素之下,倫敦所一定拒絕併購提議。此消息將令市場對港交所重拾信心,上周五市場收復後,股價已回升1.4%,料今日港交所股價有望勁升,周內維持穩定。至於港交所上周五美國預託證券場ADR則報236.11元,跌1.95%。

### 挾淡倉持續 後市或未升完

恒指上周五收報27,352點,升265點或1%,創8月1日以來收市新高,惟周五大市成交額只有576.79億元,創7月5日以來新低。帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治分析,上周股市連升與港交所併購消息並無關

係,而因部分市場人士「挾倉」,7、8月的大幅沽空令其最近需補倉,恒指有反彈跡象。他建議,在恒指無起色情況下,投資者應盡量「跟大市」。

雖然零售股、酒店股受壓,彭偉新認為市場無需太過擔心,核心藍籌股如匯控(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)等,佔恒指比例近一半,且在本地社會運動影響下依舊發展穩定,美聯儲等減息亦不會大受影響,料恒指依舊會在小範圍內波動。

不過他提醒,要多留意上週表現吸晴的汽車股,如吉利(0175)上週勁升11%已完全被市場消化,而近期內地汽車銷售數據也並未未有太大起色,料周內不會再有強勢反彈,投資者需擦亮眼睛。