

# 大額股權質押禁強行平倉 紓市場恐慌

# 憧憬人行降準 A股探底回升

市場消息利好股市表現。市場估計中國央行最快周末降準、大額股權質押傳需經監管部門同意方能賣出，A股22日探底回升。創業板指漲幅最大收升1.84%堅守1,500點上方，深成指也升1%收報9,409.95點；滬綜指升0.49%收報2,889.76點。但市場人氣依然低迷，兩市成交進一步萎縮至不足3,000億元（人民幣，下同），較上一交易日的3,563.38億元明顯縮減16%。

## 中國經濟

大公報記者 張豪 毛麗娟

各大指數22日早段低開，滬綜指盤中曾下探至2,837.14點階段新低，隨後在知識產權、通信等權重板塊的拉升帶動下，三大股指跌轉升，創業板指表現尤為活躍，一度漲超2%。綜合上周表現，滬綜指周累跌4.37%；深成指及創業板均累跌逾5%，分別跌5.36%及5.6%。

### 通信板拉升 創板曾飆逾2%

22日中國日報引述分析人士的文章指出，「定向降準」等貨幣政策措施最快一周內由央行正式宣布，並在第三季度生效。

野村首席中國經濟學家陸挺日前也估計，中國央行將在一至兩周內宣布定向降準，且可能覆蓋大多數銀行，實際上等同於全面降準。此外，臨近當日收盤《證券時報》也引述消息稱，大額股權質押需經監管部門同意方能賣出，不允許強行平倉。

倉。從有關機構了解到的情況是，部分券商確實收到有關股權質押的口頭通知，股權質押強平將受限制，需要上報徵得同意。

金融界智能顧問工作室團隊認為，當天大盤上漲主要受到周末降準的預期，屬於對後市利好的提前釋放。這從盤面上兩市漲停個股數量增加看出市場情緒明顯收復。股權質押盤不要強制平倉的消息也被市場解讀為利好，促成收盤翹尾行情。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍分析，中美貿易摩擦導致市場產生擔憂的情緒；但更重要的影響是資金持續偏緊，加上一些質押的平倉，導致市場恐慌性拋售。對於股權質押盤不要強制平倉的消息，他相信或會減少平倉盤的拋壓。

多個分析認為，現時市場底部信號已經出現，市場對後市不用太悲觀。湘財證券分析師樊波坦言，波段機會來自大跌之

後，市場首次出現底部信號，預計後期連續急跌下跌概率將減少，震盪之或會開啟新的波段行情。楊德龍指，大盤現在跌到了2,900點之下，甚至到2,850點左右，應該說已經再次探到歷史的大底。從估值上來看，現在2,900點之下的估值已經低於2014年2,000點這個位置，也低於2016年2,638點的估值，很多個股明顯呈現出超跌的這種狀態，所以在現在已經沒必要再繼續恐慌，也沒必要在這個點位去割肉，而應該等待反彈。

### 消費白馬股超賣可抄底

楊德龍認為，在市場大幅下跌中，很多優質個股都已經跌出了價值，特別是消費白馬股，建議若有多餘的資金可以抄底一些被錯殺的消費白馬股。英大證券首席經濟學家李大霄看好的則只限於低估的核心資產。



◀A股22日探底回升，唯市場人氣依然低迷，兩市成交進一步萎縮至不足3,000億元人民幣，較上一交易日明顯縮減16% 中新社

## 滬深股市22日表現

|       | 收市指數     | 漲跌點數   | 漲跌幅(%) | 成交金額(億元人民幣) |
|-------|----------|--------|--------|-------------|
| 滬綜指   | 2,889.76 | +13.95 | +0.49  | 1,271.61    |
| 深成指   | 9,409.95 | +93.27 | +1.00  | 1,721.46    |
| 滬深300 | 3,608.96 | +15.93 | +0.44  | -           |
| 創業板   | 1,549.66 | +27.98 | +1.84  | 624.91      |
| 中小板   | 6,498.97 | +77.89 | +1.21  | 674.54      |

大公報整理

## 申萬宏源：配置軍工 安全邊際足夠

【大公報訊】記者倪巍北京報導：申萬宏源22日發布的「2018下半年國防軍工行業投資策略報告」報告稱，上半年國防軍工指數「跑輸」大盤，考慮到當前軍工行業估值仍處歷史低位，且未來軍工行業相關改革措施將加速落地，行業需求的擴大將帶來公司訂單的增長、產能的提升，及業績的釋放，建議從「成長」和「改革」邏輯中甄選投資標的。

申萬宏源首席分析師周海晨表示，上半年滬綜指、滬深300、創業板指數分別下跌7.02%、6.46%、2.46%；同期，申萬國防軍工指數下跌15.4%，在申萬各一級行業漲跌幅排名中列倒數第四。

報告指出，春節後軍工行業行情分化嚴重，其中，受船舶板塊拖累，當前申萬國防軍工指數表現已經近兩月歷史低點，但剔除船舶板塊後，申萬國防軍工指數近三個月上漲2.91%，仍有絕對收益。周海晨解釋，分武器裝備板塊看，「航空」與「地

裝」板塊業績增長明顯，前者主要得益於國家「空天一體、攻防兼備」目標建設帶來的新增及替代需求，後者則受惠於陸軍重建及裝甲車新增需求的提升，「中國強軍目標的加速兌現，將倒逼軍工企業產能不斷擴大、利潤不斷釋放，軍工企業訂單確定且持續」。

軍工行業估值方面，報告顯示，截至本月12日，123個軍工標的的整體市盈率(PE)為73倍，其1年移動平均PE為77倍，軍工行業當前估值正處歷史估值中樞水平下方；即便統計30個軍工核心個股標的，其整體PE為57倍；1年移動平均PE為63倍，估值水平更低，配置軍工有足夠的安全邊際。

申萬宏源建議，下半年國防軍工投資可採取「雙線配置」策略。「成長」邏輯下，尋找需求旺盛且議價優勢明顯的龍頭標的，看好航空產業鏈；「改革」邏輯下，可關注受益於技術外溢、軍民融合，且有科研院所改制的標的。

## 香港樓價半年飆一成

【大公報訊】記者賴振雄、林惠芳、實習記者卓銘軒報導：樓價屢創新高，僅2018年約六個月已飆升一成。香港社會響起反地產的聲浪，惟半數港人拒奉生育交響曲。香港婦聯調查發現，願意生兒育女的港人跌至47%的五年新低，女性拒絕生小孩的比率更首次超越男性。港人不願傳宗接代的五大原因包括房屋問題、育兒經濟壓力、工作繁忙、享受自由身及託兒服務不足，普遍受訪者認為解決房屋問題最關鍵，希望政府優先安排公屋及居屋，以助增加生育意願。

0.39%；指數較四星期前升約1.65%；自今年起累積上升約9.63%。

上車客積極搶盤，面對二手盤源短缺瘋狂追價，推動新界區樓價指數今年累升近12%，升幅跑贏港島及九龍。新界區樓價指數最新報164.17點，按周升約0.41%，指數比起四星期前升約2.41%；今年已累積上升達11.67%。

美聯港島樓價指數最新報189.11點，按周升約1.12%，四周及自今年起分別升1.43%及8.98%。新界區與港島區樓價指數齊創歷史新高。

九龍區方面，美聯九龍樓價指數最新報162.08點，按周僅微升約0.002%；較四星期前則升約0.97%；今年累積升幅約7.47%，表現相對落後。

最新公布的美聯樓價指數，以收集於6月13日至6月19日簽訂的正式買賣合約成交計算。業內人士指出，指數大致反映兩周前的市況，當時受到啟德新地效應刺激，不少業主封盤反價，買家憂慮遲買更貴，積極追價入市，推動二手屋苑頻頻創新高，尤以上車盤較多的新界區情況最明顯。



▲樓價今年來整體已飆升約一成，新界區與港島區指數更齊創新高 大公報記者黃洋港攝

整體而言，樓價下半年將受三個主要因素影響，包括政府可能推出空置稅、香港銀行調整最優惠利率以及貿易戰。利嘉閣認為，下半年樓價升幅將會放緩，惟香港基本因素仍然向好，加上超低的失業率均利好整體大市氣氛，料對樓價有一定支持作用。有專家認為，在剛性需求、息口偏低、土地供應不足及「愈遲買愈貴」心態等影響下，樓價將會繼續上升。

### 上車客積極搶盤推高樓價

儘管市場普遍預期息口下半年勢升，惟香港樓價依然升不停，連沙田第一城呎價也升穿兩萬港元，令不少買家上車夢碎。據美聯物業統計，今年來整體樓價已升逾9%，上車盤供應重鎮的新界區升幅更逼近12%，新界區與港島區樓價指數齊創歷史新高。物業代理料下半年升勢放緩，惟大勢料仍向好，全年整體樓價料升15%。

反映二手樓價的「美聯樓價指數」顯示，樓價指數最新報172.16點，按周上升約

## 騰訊專利量居全球科網次席

【大公報訊】記者方俊明廣州報導：騰訊知識產權部總經理徐炎表示，去年為互聯網產業投入約200億人民幣，針對AI（人工智能）、區塊鏈、AR（增強現實）及VR（虛擬現實）等前沿技術進行專利布局。

「近年來公司逐漸完善專利布局，國內外專利申請量快速增長。」徐炎接受訪問時表示，截至今年5月底，騰訊已提交中國專利申請超過兩萬件，有效專利授權逾6,400件。

徐炎續稱，通過PCT及巴黎公約途徑向國外提交的專利申請，達1.2萬餘件，有效

美國授權1,200餘件，其他國家和地區有效授權1,600餘件。

徐炎指出，在全球互聯網企業中，騰訊目前的專利申請量和授權總量均位居第二位，僅次於谷歌（Google）。他提到，隨著完善的專利布局，保障騰訊在面對來自外部的專利風險時，能夠擁有反擊武器，同時通過專利布局可以保護所構建的行業生態系統。

不過，徐炎坦言，如今美國的專利在數量和質量上依然領先，中國仍有一定差距，譬如谷歌、亞馬遜（Amazon）等企業都有很

強的研發能力，中國企業面臨很大挑戰。他續說，現在不少中國互聯網企業都在全球搶攬人才，在科創方面要長期攻堅。

徐炎認為，中國互聯網企業能夠崛起，最根本的原因是充分理解中國用戶的特點和發展方式，開發真正適合中國網民的應用和服務，持續對用戶產生價值。

他提到，「當然，中國的互聯網公司也逐漸開闢國際化的征程，創新幫助中國互聯網企業真正走出國門，參與到世界經濟的競爭中，重塑中國經濟的格局和版圖」。

## 大灣區徵信體系互認待打通

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報導：中國（廣州）國際金融交易博覽會於21日在廣州舉行。粵港澳大灣區規劃即將出爐，本次金交會首次設立灣區金融合作區，現場有19個項目進行簽約，意向性簽約金額達4,491.5億元（人民幣，下同）。會上，同時舉行「助力大灣區中小企發展 構建國際級徵信合作」為主題的論壇。渣打銀行（中國）零售銀行信託總監陳燕表示，目前粵港澳三地缺乏跨界身份的識別手段，港澳通行證的鑒別及內地公民身份證聯網核查系統難以統一，導致內地小微企業到香港融資較困難，同時也卡住了境外資金通過香港進入大灣區的意願。

「大灣區很多中小企業的境外融資需求還沒滿足。不少企業在內地市場發展大，想進一步到香港融資，走向全球市場。然而，他們下一步就會在香港碰壁，因為他們沒有相應的徵信紀錄。」陳燕表示，從大灣區小微企業融資需求旺，如能打通大灣區內徵信體系互認，將可更好地將香港金融優勢與內地企業互補。

### 港應科院：可藉區塊鏈技術

不僅內地熱衷到香港融資，香港中小企也有意到大灣區發展。香港諾華誠信有限公司董事會主席蘇誠信表示，香港當前有很多小微企業。然而，在大灣區規劃正式出台前，由於徵信體系限制，內地銀行無

法獲知這些企業的發展狀況，也限制了港資小微企業在內地的貸款。

香港應用科技研究院首席科技總監楊美基表示，可以運用區塊鏈技術用於大灣區金融徵信服務上。

他介紹了應科院基於分布式帳本技術所建立的共享KYC服務，研究如何將客戶第一次上傳的開戶資料反映到鏈條上供多家銀行共享開戶。

據了解，區塊鏈技術就讓網絡中的參與者獲得一份唯一的、正式的帳本副本，帳本裏的任何改動都會幾乎立刻在全網絡所有的副本中反映。帳本中記錄的信息可以是金融資產、法律合約。信息的持有人通過加密算法來實現隱私保護。

## 印刷電商獲億元融資 擬兩年後IPO



▲世紀開元創始人郭志強（中）為客戶介紹公司產品 大公報攝

【大公報訊】記者丁春麗濟南報導：中國最大的影像及商務印刷服務商世紀開元22日宣布完成億元（人民幣，下同）B輪融資，投資方為江蘇毅達股權投資基金管理。同時，世紀開元開始啟動上市籌備工作，力爭早日登上資本市場舞台。

毅達資本創始合夥人周春芳表示，隨著數字印刷及綠色印刷技術在中國的推廣以及互聯網對傳統印刷行業改造程度的加深，個性化印刷市場商機巨大。世紀開元經過多年的發展，積累了海量訂單、處理能力以及豐富的生產、組織生產能力，未來發展可期。

世紀開元在2015年完成A輪6,000萬融資。世紀開元創始人郭志強介紹，此輪融資之後，公司一方面將繼續加強線上互聯網業務的領先優勢，布局互聯網新零售模式；另一方面將加速推動公司2018年初提出的「十百千萬」戰略，形成覆蓋全國的完整產品供應網絡。公司計劃兩年後正式啟動上市工作。目前該公司進入發展快車道，營收規模連續多年增速超過100%，今年收入規模預計10多億元。

總部位於山東濟南的世紀開元2001年成立，專注為個人用戶提供個性化定制影像產品，為中小企業用戶提供定製類印刷包裝及營銷物料等一站式場景化解決方案。公司連續三年獲得中國印刷電子商務品牌第1名，連續六年蟬聯天貓「雙十一」個性定製類目銷售冠軍，並於2017年獲得中國印刷行業最高榮譽「畢昇獎」。