

大額股权质押禁強行平仓 纾市场恐慌 憧憬人行降准 A股探底回升

市场消息利好股市表现。市场估计中国央行最快周末降准、大額股权质押需经监管部门同意方能卖出，A股22日探底回升。创业板指涨幅最大收升1.84% 坚守1,500点上方，深成指也升1% 收报9,409.95点；沪综指升0.49% 收报2,889.76点。但市场人气依然低迷，两市成交进一步萎缩至不足3,000亿元（人民币，下同），较上一交易日的3,563.38亿元明显缩量16%。

中国经济

大公报记者 张豪 毛丽娟

各大指数22日早盘低开，沪综指盘中曾下采至2,837.14点阶段新低，随后在知识产权、通信等权重板块的拉升带动下，三大股指跌转升，创业板指表现尤为活跃，一度涨超2%。综合上周表现，沪综指周累跌4.37%；深成指及创业板均累跌逾5%，分别跌5.36%及5.6%。

通信板拉升 创板曾飙逾2%

22日中国日报引述分析人士的文章指出，“定向降准”等货币政策措施最快一周内由央行正式宣布，并在第三季度生效。

野村首席中国经济学家陆挺日前也估计，中国央行将在一至两周内宣布定向降准，且可能覆盖大多数银行，实际上等同于全面降准。此外，临近当日收盘《证券时报》也引述消息称，大額股权质押需经监管部门同意方能卖出，不允许強行平仓。从有关机构了解到的情况是，部分券商确曾收到有关股权质押的口头通知，股权质押强平将受限制，需要上报征得同意。

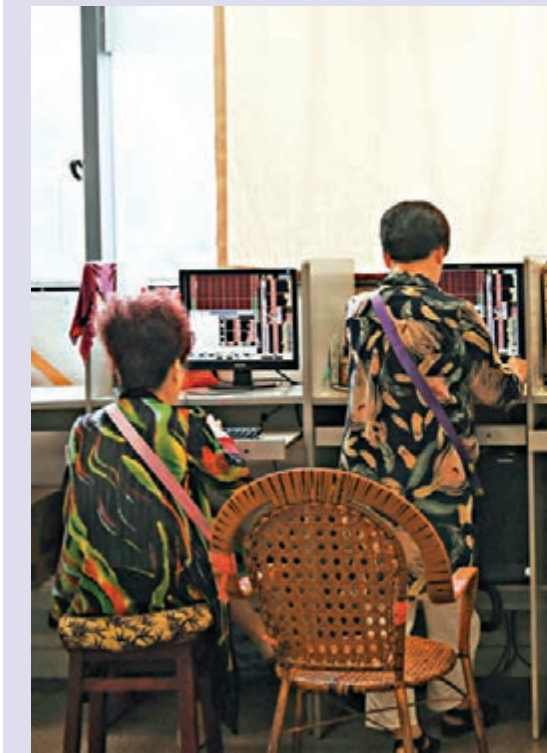
金融界智能顾问工作室团队认为，当天大盘上涨主要受到周末降准的预期，属于对后市利好的提前释放。这从盘面上两市涨停个股数量增加看出市场情绪明显收复。股权质押盘不要強制平仓的消息也被市场解读为利好，促成收盘翘尾行情。

前海开源基金首席经济学家杨德龙分析，中美贸易摩擦导致市场产生担忧的情绪；但更重要的影响是资金持续偏紧，加上一些质押的平仓，导致市场恐慌性抛售。对于股权质押盘不要強制平仓的消息，他相信或会减少平仓盘的抛压。

多个分析认为，现时市场底部信号已经出现，市场对后市不用太悲观。湘财证券分析师樊波坦言，波段机会来自大跌之后，市场首次出现底部信号，预计后期连续急速下跌概率将减少，震荡之或会开启新的波段行情。杨德龙指，大盘现在跌到了2,900点之下，甚至到2,850点左右，应该说已经再次探到历史的大底。从估值上来看，现在2,900点之下的估值已经低于2014年2,000点这个位置，也低于2016年2,638点的估值，很多个股明显呈现出超跌的这种状态，所以在现在已经没必要再继续恐慌，也没必要在这个点位去割肉，而应该等待反弹。

消费白马股超卖可抄底

杨德龙认为，在市场大幅下跌中，很多优质个股都已经跌出了价值，特别是消费白马股，建议若有多余的资金可以抄底一些被错杀的消费白马股。英大证券首席经济学家李大霄看好的则只限于低估的核心资产。



▲A股22日探底回升，唯市场人气依然低迷，两市成交进一步萎缩至不足3,000亿元人民币，较上一交易日明显缩量16% 中新社

沪深股市22日表现

	收市指数	涨跌点数	涨跌幅(%)	成交金额(亿元人民币)
沪综指	2,889.76	+13.95	+0.49	1,271.61
深成指	9,409.95	+93.27	+1.00	1,721.46
沪深300	3,608.96	+15.93	+0.44	-
创业板	1,549.66	+27.98	+1.84	624.91
中小板	6,498.97	+77.89	+1.21	674.54

大公报整理

申万宏源：配置军工 安全边际足够

【大公报讯】记者倪巍晨北京报道：申万宏源22日发布的“2018下半年国防军工行业投资策略报告”报告称，上半年国防军工指数“跑输”大盘，考虑到当前军工行业估值仍处历史低位，且未来军工行业相关改革措施将加速落地，行业需求的扩大将带来公司订单的增长、产能的提升，及业绩的释放，建议从“成长”和“改革”逻辑中甄选投资标的。

申万宏源首席分析师周海晨表示，上半年沪综指、沪深300、创业板指数分别下跌7.02%、6.46%、2.46%；同期，申万国防军工指数下跌15.4%，在申万各一级行业涨跌幅排名中列倒数第四。

报告指出，春节后军工行业行情分化严重，其中，受船舶板块拖累，当前申万国防军工指数表现已经近两月历史低点，但剔除船舶板块后，申万国防军工指数近三个月上涨2.91%，仍有绝对收益。周海晨解释，分武器装备板块

看，“航空”与“地装”板块业绩增长明显，前者主要得益于国家“空天一体、攻防兼备”目标建设带来的新增及替代需求，后者则受惠于陆军重建及装甲车新增需求的提升，“中国强军目标的加速兑现，将倒逼军工企业产能不断扩大、利润不断释放，军工企业订单确定且持续”。

军工行业估值方面，报告显示，截至本月12日，123个军工标的的整体市盈率（PE）为73倍，其1年移动平均PE为77倍，军工行业当前估值正处历史估值中枢水平下方；即便统计30个军工核心个股标的，其整体PE为57倍，1年移动平均PE为63倍，估值水平更低，配置军工有足够的安全边际。

申万宏源建议，下半年国防军工投资可采取“双线配置”策略。“成长”逻辑下，寻找需求旺盛且议价优势明显的龙头标的，看好航空产业链；“改革”逻辑下，可关注受益于技术外溢、军民融合，且有科研院所改制的标的。

香港楼价半年飙一成

【大公报讯】记者赖振雄、林惠芳、实习记者卓铭轩报道：楼价屡创新高，仅2018年约六个月已飙升一成。香港社会响起冤地进行曲，惟半数港人拒奏生育交响曲。香港妇联调查发现，愿意生育子女的港人跌至47%的五年新低，女性拒绝生小孩的比率更首次超越男性。港人不愿传宗接代的五大原因包括房屋问题、育儿经济压力、工作繁忙、享受自由身及托儿服务不足，普遍受访者认为解决房屋问题最关键，希望政府优先安排公屋及居屋，以助增加生育意愿。



▲楼价今年以来整体已飙升约一成，新界区与港岛区指数更齐齐创新高 大公报记者黄洋港摄

尽管市场普遍预期息口下半年势升，惟香港楼价依然升不停，连沙田第一城尺价也升穿两万港元，令不少买家上车梦碎。据美联物业统计，今年来整体楼价已升逾9%，上车盘供应重镇的新界区升幅更逼近12%，新界区与港岛区楼价指数齐创历史新高。物业代理料下半年升势放缓，惟大势料仍向好，全年整体楼价料升15%。

上车客积极抢盘推高楼价

反映二手楼价的“美联楼价指数”显示，楼价指数最新报172.16点，按周上升约0.39%；指数较四星期前升约1.65%；自今年起累积上升约9.63%。

上车客积极抢盘，面对二手盘源短缺疯狂追价，推动新界区楼价指数今年累升近12%，升幅跑赢港岛及九龙。新界区楼价指数最新报164.17点，按周升约0.41%，指数比起四星期前升约2.41%；今年已累积上升达11.67%。

美联港岛楼价指数最新报189.11点，按周升约1.12%，四周及自今年起分别升1.43%及8.98%。新界区与港岛区楼价指数齐齐创历史新高。

九龙区方面，美联九龙楼价指数最新报162.08点，按周仅微升约0.002%；较四星期前则升约0.97%；今年累积升幅约7.47%，表现相对落后。

最新公布的美联楼价指数，以收集于6月13日至6月19日签订的正式买卖合同成交计算。业内人士指出，指数大致反映两周前的市况，当时受到启德新地王效应刺激，不少业主封盘反价，买家犹豫迟买更贵，积极追价入市，推动二手屋苑频频创新高，尤以上车盘较多的新界区情况最明显。

整体而言，楼价下半年将受三个主要因素影响，包括政府可能推出空置税、香港银行调整最优惠利率以及贸易战。利嘉阁认为，下半年楼价升幅将会放缓，惟香港基本因素仍然向好，加上超低的失业率均利好整体大市气氛，料对楼价有一定支持作用。有专家认为，在刚性需求、息口偏低、土地供应不足及“愈迟买愈贵”心态等影响下，楼价将会继续上升。

腾讯专利量居全球科网次席

【大公报讯】记者方俊明广州报道：腾讯知识产权部总经理徐炎表示，去年为互联网产业投入约200亿人民币，针对AI（人工智能）、区块链、AR（增强现实）及VR（虚拟现实）等前沿技术进行专利布局。“近年来公司逐渐完善专利布局，国内外专利申请量快速增长。”徐炎接受访问时表示，截至今年5月底，腾讯已提交中国专利申请超过两万件，有效专利授权逾6,400件。

徐炎续称，通过PCT及巴黎公约途径向国外提交的专利申请，达1.2万余件，有效美国授权1,200余件，其他国家和地区有效授权1,600余件。

徐炎指出，在全球互联网企业中，腾讯目前的专利申请量和授权总量均位居第二位，仅次于谷歌（Google）。他提到，随着完善的专利布局，保障腾讯在面对来自外部的专利风险时，能够拥有反击武器，同时通过专利布局可以保护所构建的行业生态系统。

不过，徐炎坦言，如今美国的专利在数量和质量上依然领先，中国仍有一定差距，譬如谷歌、亚马逊（Amazon）等企业都有很强的研发能力，中国企业面临很大挑战。他续说，现在不少中国互联网企业都在全球抢揽人才，在科创方面要长期攻坚。

印刷电商获亿元融资 拟两年后IPO

【大公报讯】记者丁春丽济南报道：中国最大的影像及商务印刷服务商世纪开元22日宣布完成亿元（人民币，下同）B轮融资，投资方为江苏毅达股权投资基金管理。同时，世纪开元开始启动上市筹备工作，力争早日登上资本市场舞台。

毅达资本创始合伙人周春芳表示，随着数字印刷及绿色印刷技术在中国的推广以及互联网对传统印刷行业改造程度的加深，个性化印刷市场商机巨大。世纪开元经过多年的发展，积累了海量订单、处理能力以及丰富的生产、组织生产能力，未来发展可期。

世纪开元在2015年完成A轮6,000万

融资。世纪开元创始人郭志强介绍，此轮融资之后，公司一方面将继续加强线上互联网业务的领先优势，布局互联网新零售模式；另一方面将加速推动公司2018年初提出的“十百千万”战略，形成覆盖全国的完整产品供应网络。公司计划两年后正式启动上市工作。目前该公司进入发展快车道，营收规模连续多年增速超过100%，今年收入规模预计10多亿元。

总部位于山东济南的世纪开元2001年成立，专注为个人用户提供个性化定制影像产品，为中小微企业用户提供定制类印刷包装及营销物料等一站式场景化解决方案。