A股積弱 逾十省市出手救市

深圳安排百億專項資金 當地股受惠上揚

中國證監會主席劉士余日前表示中國股市「春天不遠了」，並未對市場直接利好，A股仍在「過冬」。滬綜指昨日再度跌穿2600點、深成指失守7500點，分別收報2568.1、7444.48點，齊見四年最低。內地《第一財經》報道，迄今為止，包括深圳在內，上海、山東、福建、四川、河南等十餘個省市的國資，均已下場接手民營上市公司股權、提供流動性支持。但券商普遍認為短期大市仍維持弱勢格局。瑞銀證券估計，中國股市短期內仍將受海外市場波動影響，投資者的悲觀情緒難以被完全扭轉，短期波動性或較大。

中國經濟

大公報記者　張豪　彭巧容

滬深兩市昨日開盤後窄幅震盪，煤炭、汽車等權重板塊走低；午後白馬股加速下挫，滬綜指、深成指、創業板指昨日分別收跌1.49%、1.51%、1.43%。兩市成交低迷，合計成交2387.28億元（人民幣，下同），較上一交易日的3088.97億元明顯縮量或約23%。北上資金再現淨流出，規模爲9.8億元。

瑞銀料暫續隨外圍波動

劉士余在上周日召開的投資者座談會上表示，現在股市的感覺像冬天，既然冬天已經來了，春天也就不遠了。申萬宏源研究所市場研究部聯席總監錢啓敏指出，領導講話主要是提振市場信心，但沒有直接利好，再加上周邊股市下跌，A股昨日的跌勢在預料之中。

西部證券表示，外圍不確定性和市場波動仍將繼續干擾本周的資金情緒，但負面影響將逐步呈現出邊際遞減，加之上市公司的「回購潮」、流動性適當寬鬆等有利因素也將有助安撫市場情緒，大盤繼續向下調整的空間有限。不過考慮到內地暫無強有力提振因素，A股快速反轉、走出強勢拉升行情的概率也不大。

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺當日發表的中國股票投資策略認爲，貿易戰和國內經濟下行尚未在宏觀數據上體現，而貨幣政策的放鬆在邊際上也受制於中美利差縮窄和人民幣匯率貶值。短期內中國股市仍將受海外市場波動的影響，投資者的悲觀情緒難以被完全扭轉，短期波動性或較大。

滬深300市盈率跌至10.7倍

在昨日跌市中，深圳本土股受惠上周末深圳國資斥資百億援助上市公司的消息刺激逆市上升，美芝股份（000856）、英飛拓（002528）、全新好（000007）、赫美集團（002356）等股份漲停。《第一財經》昨日進一步報道指，除深圳外，迄今爲止，包括山東、福建、四川、河南等十餘個省市的國資，均已下場接手民營上市公司股權、提供流動性支持。

瑞銀證券指出，中國股市的調整幅度較大，非金融板塊的估值年初至今已經下滑了約30%。滬深300指數的靜態市盈率已跌至10.7倍，低於過去五年均值12倍且低於2015年中和2016年初市場大跌時的估值水平。在剔除金融股後，滬深300的靜態市盈率已經由年初的22.7倍下滑至15.5倍，位於過去五年均值下方一倍標準差。

天風證券認爲，A股目前可能已處於「絕望周期」的尾聲，或正在向「希望周期」過渡的階段。四季度應當仍以防禦類和價值類爲底倉，並逐步開始更多關注和研究成長類板塊。銀行、醫藥、食品是「絕望周期」表現最好的板塊，底倉推薦以金融（銀行、保險），必需消費（醫藥、食品）爲主。

券商看A股

瑞銀證券中國首席策略師高挺
- 短期內A股仍將受海外市場波動的影響，投資者的悲觀情緒難以被完全扭轉，短期波動性或較大

西部證券
- 外圍不確定性和市場波動仍將繼續干擾資金情緒，但負面影響將逐步呈現出邊際遞減，加之上市公司的「回購潮」、流動性適當寬鬆等有利因素也將有助安撫市場情緒，大盤繼續向下調整的空間有限

國泰君安
- 市場總體處於震盪回調，短期仍需關注股匯波動可能對A股市場情緒造成影響，不過內地政策面利好因素逐步增多，一定程度對沖了外部負面因素

大公報整理

券商：三積極因素顯現 不怕「冬天」漫長

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：東方證券研究所所長陳剛昨日在上海表示，中美貿易戰對資本市場心理層面帶來的影響，藍籌股及中小股票的回調壓力，及市場資金結構等因素，是今年以來A股下跌的主因。他表示，鑒於現時中國資本市場估值相對便宜，A股「入摩」及「入富」將帶來不斷擴大的資金流入趨勢，且強監管將爲資本市場長期發展和價值投資提供基礎，市場積極因素已經出現，誠如中證監主席劉士余所言「春天已經不遠了」。

陳剛表示：「大家都知道『春天』要來了，但又怕『冬天』特別漫長，其實很多問題放在短期看都很複雜，放在長期看都很簡單。」陳剛補充，放在短期看，市場天天下跌，投資者確實非常糾結，但放在長期看，「我看到的恰恰是這種監管越來越規範、治理越來越規範、股票越來越便宜」。

陳剛認爲，儘管當前市況不佳，但一些積極因素正在顯現。首先，近幾年中國市場持續進入強監管期，該過程短期雖有陣痛，但長期看，將爲資本市場長期發展和價值投資理念提供基礎。其次，目前中國資本市場估值相對便宜，平均市盈率在11.5倍，滬深300則在10倍左右水平，雖然目前估值水平並非歷史最低點，但距離歷史最低點已經不遠，且從1.36倍的平均市淨率（PB）看，也處歷史低點。最後，A股納入MSCI和富時指數後，未來A股資金流入將現不斷擴大之勢。

陳剛提醒說，從居民財富管理角度看，資本市場仍是一個非常好的投資渠道。至於投資標的方面，陳剛指出，經過本輪監管及資本市場調節後，未來可關注眞正能代表中國經濟發展的行業龍頭，此類企業應該屬於重點關注的方向。其次，可重點關注一些以「消費」爲代表的藍籌企業；最後，是可能將代表中國科技發展的裝備製造業，這是中國經濟發展的重中之重，未來也會成爲投資的重點。

內地家庭股匯「炒意」雙降

▲交銀金研中心副總經理周昆平表示，當前內地小康家庭炒股匯意願大減　大公報記者倪巍晨攝

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：交銀聯合尼爾森公司昨日在上海發布的新一期「中國財富景氣指數」。調研數據顯示，本期小康家庭的股票、基金、境外資產、外匯、貨幣基金和銀行理財產品等投資收益降幅較大，但貴金屬投資收益率卻升幅最多。

交銀金研中心副總經理周昆平指出，滬綜指低位震盪，且中國央行數次逆回購操作後，銀行理財產品及貨幣基金收益率均因流動性的平穩而持續走低，當前內地家庭炒股、炒匯意願「雙降」。而美元指數受到重挫，卻間接對貴金屬構成支撐，金、銀等投資品價格全線上揚。

從持有率看，銀行理財產品、股票、貨幣基金，仍是當前家庭持有率前三的流動資產投資品種。從投資金額看，股票仍是受訪家庭投資金額最多的產品，銀行理財產品位居第二。

剛需家庭購房意願微升

本期無房和一套房家庭現時不動產投資意願有所回落，但他們對未來不動產投資意願卻小幅攀升；二套房家庭現時不動產投資意願微升，但未來買房意願卻小幅下降。周昆平補充說，住建部過去兩個月公布了兩批各地查處的違法違規房地產企業和中介機構名單，且要求各地繼續深入開展房地產市場亂象整治專項行動，受此影響「本期三套房及以上家庭的現時和未來不動產投資意願均有所下滑」。

美匯率報告前夕 人幣見21月低

【大公報訊】記者張豪上海報道：人民幣兌美元中間價連續十個交易日下調，跌34個基點報6.9154元，昨日早段在岸及離岸匯價曾反彈，但在美匯指數探底企穩後，在岸人民幣日盤收跌36個基點，至6.9270的21個月新低。分析稱，本周美國財政部將公布半年度匯率報告，近期人民幣料以穩爲主。

昨日在岸人民幣兌美元全日在6.9311至6.915水平徘徊，在夜盤交易時段，匯價曾反彈重上6.91元水平。

中國央行行長易綱此前在印尼出席國際貨幣基金組織（IMF）年會時重申，人民幣正處於合理及均衡水平，未來會繼續讓市場在匯率形成機制上扮演決定性角色，匯價會繼續隨市況而雙向波動，未來會繼續匯率市場化步伐。

降準泵7500億對沖到期MLF

平安證券首席經濟學家張明表示，中國政府不希望人民幣匯率破「7」使得投資者預期發生轉變，帶來新的不確定性。中國央行有很多工具可以在短期內維持匯率穩定。即使人民幣兌美元匯率跌破「7」，帶來衝擊也是比較有限。

本周美國財政部將公布半年度匯率報告，易綱強調，中國不會參與競爭性貶值，亦不會以匯率用作應對貿易摩擦的工具。

建信金融資產投資研究主管韓會師也強調，在經歷了2015至2016年的市場洗禮之後，中國貨幣當局主動刺激貶值預期的可能性很低。

中資行交易員估計，人民幣短期會維持一個偏弱的格局，但又不會引發市場恐慌，大概率還是會跟着美元走。

央行昨日執行了年內第四次降準，部分資金對沖掉當日到期的中期借貸便利（MLF）後，再釋放增量資金約7500億元人民幣。

據此，央行昨日不開展公開市場操作，當日實現零回籠、零投放。

「銀十」涼意濃 滬新房價周跌15%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上海中原提供的數據顯示，上周（10月8日至14日）上海新建商品住宅成交11.7萬平方米，環比雖增長107.4%，但仍未達到20萬平方米的周均正常去化水平；當周，受成交結構恢復正常影響，上海新房成交均價跌至每平方米5.9291萬元（人民幣，下同），環比下跌15%。上海鏈家地產的數據也顯示，上周上海新房去化882套，環比上漲86.86%，雖較國慶假期成交量顯著增長，但仍明顯低於9月成交水平。

上海中原地產市場分析師盧文曦介紹，上周上海各類型樓盤均有成交表現，成交排名前10項目中，有1個剛需樓盤，單周去化17套；還有一個每平方米單價逾10萬元的高端樓盤，單周去化26套。他續稱，上周偏高端項目交投雖延續成交慣性，但交易量釋放並不明顯，從歷史經驗看，「剛需盤」才是托起市場整體成交量的關鍵，僅靠高端產品成交高度恐增加有限。

盧文曦指出，上周上海新房成交面積環比雖現快速上揚，但從絕對成交量看仍低於近3個月周度平均成交水平，且上周新房成交榜前十項目中亦無單個項目的單周簽約超百套，表明目前上海樓市仍處弱勢。他又指出，鑒於近期各地均有項目推出大幅折扣，「樓盤打折銷售的行爲具有傳導性，且在歷年樓市調整中，上海市場也未能幸免，預計未來市場成交量仍有繼續反彈的空間，但新房價格或現鬆動」。

上海鏈家地產市場分析師趙葆根指出，截至上周日，月內上海新建商品住宅累計成交逾1300套，與今年9月同期的2500多套相差近一半。他相信，部分供應集中的區域，目前面臨較大的去化壓力，此類區域有望成爲價格最早鬆動的區域。

此外，上周上海新房市場有六個項目推盤，入市面積約15.2萬平方米或1019套，新推項目多爲首次改善型產品或中高端項目，由於部分項目選擇周末開盤，因此對上周整體成交量的刺激作用相對有限。

一帶一路總商會考察灣區 助港企把握先機

【大公報訊】一帶一路總商會剛於上周五組織大灣區考察團，拜訪廣州南沙區政府及參觀了深圳的創投企業。率團的全國政協常委、一帶一路總商會理事會主席林建岳表示，粵港澳大灣區升級爲國家戰略後，不少香港企業期望到南沙進行投資。以後會更善用穗港澳一帶一路企業合作聯盟平台，發揮優勢，多帶港資企業到訪南沙。

考察團團員包括團長林建岳，副團長、亞洲聯合基建控股主席兼執行董事彭一庭、鷹富集團董事長趙青，秘書長、絲路金融公司首席執行官李山，全國人大代表洪爲民，高日集團主席及行政總裁潘陳愛菁，麗豐控股高級副總裁林顯伊等。

考察團當日上午到訪南沙區政府，參觀南沙明珠灣規劃展覽館，區政府人員就南沙區未來發展進行了沙盤講解，讓會員加深了解南沙將來在粵港澳大灣區的發展定位。其後，考察團拜會南沙區委書記蔡朝林。蔡朝林在座談會上表示，南沙得益高鐵便利，以及即將建成的南沙大橋及深中通道，交通樞紐的區域優勢明顯。同時，亦已有多所香港企業、高等院校如香港科技大學將會進駐，並預期將於區內興建國際中小學校、高端國際化醫院，使之成爲創新基地、粵港澳大灣區醫療中心，希望在往後雙方能緊密合作，共同促進經濟發展。

一帶一路總商會、澳門工商聯會在會後與廣州市一帶一路投資企業聯合會三方舉行戰略合作框架簽署儀式，聯合開展投資貿易環境和專案服務，助力三地聯合開展「引進來」和「走出去」工作，支持廣州南沙與港澳合作建設中國走出去綜合服務基地和國際交流平台，建設中國南方重要的對外開放視窗。

訪問團當日下午還到訪位於深圳南山區的微衆銀行總部，拜會微衆銀行行長李南青，並參觀該行運作。雙方之後就互聯網金融的發展互相交換意見。

一帶一路總商會期望透過本次大灣區訪問團，使參加企業及會員加深對大灣區建設的認識，了解南沙在灣區內的優勢，便利港企往後落戶南沙。

▲一帶一路總商會、澳門工商聯會、廣州市一帶一路投資企業聯合會三方簽訂協定，建立共贏的戰略合作夥伴關係