「策略會魔咒」再襲 A股跌近1%

5G時代來臨 招商證券看好通信設備股

「招商證券策略會魔咒」近年來一直被視為是A股撒手鐧，每逢該策略會召開往往伴隨着A股下跌。昨日也無例外，滬深兩市早盤小幅低開後震盪下挫，滬指最終跌0.8%報2983.09點。深成指及創業板指分別跌1.02%及1.06%。北上資金淨流出30.52億元（人民幣，下同），流出規模較上日有所擴大。分析稱，A股已全面開啟調整走勢，後市在3000點面臨考驗，但招商證券仍對A股今年走勢表現持相對樂觀態度，重點關注通信設備、通信基建等股份。

招商證券策略會魔咒

時間	首日表現	次日表現
2019年6月25日–26日	↓0.87%	–
2018年12月4日–5日	↑0.42%	↓0.61%
2017年11月29日–12月1日	↑0.13%	↓0.62%
2016年12月6日–7日	↓0.16%	↑0.71%
2016年6月21日–22日	↓0.35%	↑0.94%
2015年12月8日–10日	↓1.89%	↑0.07%
2014年12月9日–10日	↓5.43%	↑2.93%
2014年6月18日–19日	↓0.54%	↓1.55%
2013年12月11日–12日	↓1.49%	↓0.06%
2013年6月18日–19日	↑0.14%	↓0.73%
2012年12月13日–14日	↓1.02%	↑4.32%
2012年6月19日–20日	↓0.66%	↓0.34%
2011年12月13日–14日	↓1.87%	↓0.89%
13次策略會中下跌次數	10次	7次

大公報整理

中國經濟

大公報記者　張豪　彭巧容

A股昨日未能逃過招商證券策略會魔咒，大市早段受銀行股拖累，滬市曾跌超2%，午後有色金屬、國防軍工、消費類股份有所反彈下，大市跌幅收窄。兩市昨日合計成交5133.56億元，較上一交易日的4950.70億元放量3.69%。

科技周期將主導經濟及股市

源達投顧指出，A股昨日權重題材集體調整，市場人氣再現低迷態勢，已全面開啓調整走勢。該行分析，當前市場不具備大漲的條件，G20峰會前沒有新的利好消息刺激推動，行情難以全面爆發；而熱點板塊漲幅銳減，黃金板塊熱捧，市場避險情緒有所增加；此外，人氣低迷難以助攻行情突破式演繹。因此，當前若沒有利好入場，市場反覆的可能性較大，預計後市在3000點位附近市場或面臨考驗。

不過，招商證券仍看好後市。招商證券策略首席分析師張夏昨日在招商證券2019資本市場峰會上表示，目前5G建設開啓，移動基站維持高增長，半導體銷量有望在今年三季度觸底回升。伴隨5G落地後一系列新的技術和產品滲透率的提升，有望進入第四次信息科技創新浪潮，這會是中國經濟實現新階段高質量增長的關鍵因素之一，中國將會開啓一輪新的科技上行周期，對A股2019年走勢表現持相對樂觀態度。

張夏相信，政府會倒逼更多的資金進入到創新領域。自下半年開始，科技周期可能取代信貸周期成爲經濟和資本市場的主導力量。伴隨着科技周期觸底回升，數字經濟在國民經濟中將會扮演更加重要的角色，數字經濟的崛起是實現高質量增長的關鍵。信息產業和數字經濟進入上行周期，將會對經濟增速的企穩產生重要貢獻。

美重啟量寬為人幣政策帶來空間

招商證券宏觀研究主管、首席宏觀分析師謝亞軒也指出，大規模基建、全面放鬆房地產政策等市場猜想都應該不是政策工具箱的首選項。下半年經濟增速料將小幅回落。

隨着美聯儲貨幣政策寬鬆預期不斷升溫，張夏預計，這將爲內地貨幣政策帶來更大空間。外資可能重回擴張，爲市場帶來增量資金。同時，科創板的推出會使市場融資資金需求增加，資金供需均有望改善。下半年股市資金供需有望得到改善。總體來看，仍可能保持資金小幅淨流入的狀態。

巨豐投顧郭一鳴認爲，接下來要關注G20峰會的進展情況。短期的反彈也不要寄望於一蹴而就，反彈必然是複雜的過程。耐心等待指數方向的選擇，做好下一次低吸的準備。

張夏建議，在未來經濟增長的新動能方面，重點關注通信設備／通信基建；景氣尋底期股份有汽車、電子等；逆周期調節相關的公用事業等。源達投顧則關注金融、消費、黃金、國產芯片、國產軟件等板塊。

何謂招商證券策略會魔咒？

話你知

招商證券每年開兩次策略會，每次爲期兩日，有統計顯示，招商證券自2011年以來的15次策略會，在他們召開策略會的首天裏，股市下跌概率爲73%，第二天爲53%。僅有2013年年度策略會、2016年中期策略會、2017年年年度策略會在兩天內實現了上漲。

慶祝中華人民共和國成立七十周年

全港中小學書法比賽

藉中華人民共和國成立七十周年舉辦全港中小學毛筆書法比賽，以推廣書法教育、提昇學生們對書法的興趣、增強他們對國學的認知。

參賽辦法：
- 就讀於本港註冊的日間中、小學的學生均可參加。
- 比賽分初小（小一至小三）、高小（小四至小六）、初中（中一至中三）、高中（中四至中六）四組。
- 初賽紙張規格及毛筆書寫內容不限，參賽學生應在作品背面左下角用釘書機釘上本章程所附作品標籤，然後經校方或個別寄交或遞交。每人限交一份作品。中學組作品必須落款，如加蓋印章更好。
- 初賽作品須於 2019 年 7 月 12 日中午前寄到或交到：
  香港筲箕灣阿公岩村道18號恆通資源中心 17 樓
  中國書協香港分會
  （郵寄以郵戳日期為準。本會辦公時間為：
  星期一至五 10:00 — 13:00 及 14:00 — 17:30；
  星期六 10:00 — 13:00；星期日及公眾假期休息。）
- 入圍名單將於 2019 年 7 月 26 日在比賽網站公布，本會另有專函通知入圍學生參加決賽。
- 決賽結果將於 2019 年 9 月 6 日在比賽網站公布，本會另有專函通知學生。
- 頒獎禮將於 2019 年 10 月 4 日（星期五）下午五時在中央圖書館展覽廳舉行。
- 冠亞季及優異作品將會在中央圖書館展覽廳展出，作品并彙成專集，免費發給所有入圍學 生及有參賽的學校。
- 初、決賽作品均不發還。

決賽：
- 地點：九龍觀塘振華道 83 號福建中學禮堂
- 日期：2019 年 8 月 25 日（星期日）
- 報到時間：上午 10:30
- 比賽時間：上午 11:00 – 下午 12:30
- 大會供應：九宮格及半生熟宣紙

大會評判：由知名書法家擔任。

獎項：
- 各組冠亞季軍除獎盃外，將獲頒價值港幣1000、800及600元的書券；優異獎得主將獲頒獎狀；所有入圍學生將獲証書。
- 為鼓勵學校積極參與，本會設立小學及中學的金、銀及銅獎，依次頒與最多學生參賽的學校。

（詳情請參閱比賽章程／全港中小學書法比賽網站）

主辦機構：中國書協香港分會　香港北京交流協進會

支持機構：民政事務局 Home Affairs Bureau　教育局 Education Bureau　中央人民政府駐香港特別行政區聯絡辦公室宣傳文體部

香港友好協進會　港區省級政協委員聯誼會

捐助機構：香港賽馬會慈善信託基金 The Hong Kong Jockey Club Charities Trust 同心同步同達 RIDING HIGH TOGETHER

查詢電話：中國書協香港分會秘書處 (852) 2803 3800

全港中小學書法比賽網址：www.hkccpss.com.hk

應對工具足 貝萊德料中國經濟增長達標

【大公報訊】展望下半年投資前景，貝萊德（BlackRock）認爲短期而言，地緣政局升溫比起美聯儲政策對全球金融市場的影響力更大。在中美摩擦的不明朗因素之下，貝萊德對亞洲或新興市場以至全球的經濟前景預測「轉趨暗淡」，並減低投資組合的風險水平，轉爲採取防守性較強的策略。

儘管如此，貝萊德認爲，即使是在最惡劣的情況下（關稅率全部提高至25%），中國監管層仍有大量工具可應對經濟下行壓力，故此中國經濟增長今年料仍可達到6%至6.5%的目標。

在股票組合中，貝萊德提高現金佔比，同時削減較易受大圍環境影響表現的科技股比重，及增持防守性較強的板塊，例如公用事業、醫療保健及電訊。在此策略之下，貝萊德也調整了對中國股票原有的「增持」觀點，最新取態是將之下調至「中性」評級。

固定收益投資方面，貝萊德亦減低了整體風險，並轉投於較優質的投資級別（IG）債券和高收益（HY）債券。該行亞洲信貸團隊主管賽思（Neeraj Seth）表示，投資者對高評級亞洲美元債的需求仍然殷切。他預料中國在岸債券市場的違約率將攀升，有機會高於去年，但未至於失控。

貝萊德主要觀點

- 貿易及地緣政局緊張已令全球經濟增長的短期前景轉趨暗淡
- 中美兩國之間的不信任導致關係緊張，此局勢正威脅全球化的發展
- 企業龍頭已開始重整全球供應鏈版圖
- 亞洲多國致力推動結構性改革，仍然看好亞洲風險資產市場的長期前景

對外開放加速 中日ETF互通

【大公報訊】記者張豪上海報道：上海證券交易所和日本交易所集團（以下簡稱日交所集團）昨日分別舉行中日ETF互通開通儀式，上海市副市長吳清（左二）、上交所理事長黃紅元（右二）、日交所集團旗下東京證券交易所總經理宮原幸一郎（左一）和中國證監會國際合作部副主任祝歡共同啓動水晶球，宣布中日ETF互通項目正式開通。在日交所集團的儀式上，日本金融廳長官遠籐俊英和上交所監事長潘學先出席。中日各有四隻ETF在各自交易所正式上市。