

入摩兼科創板啟動 外資唱好A股

滙豐升評級籲「增持」 景順准許中國基金全押進

中國經濟

大公報記者

彭巧容

滙豐於5月下調中國股票評級，以反映此類風險。但這種觀點隨着對美聯儲降息的預期升溫而反轉，因降息將支持「周期性」市場，也就是那些和景氣循環同步起落的市場。滙豐在報告內明確，在美國聯儲局本月稍晚可能減息前，採取「降低防禦性」的定位，看好中國股票、看淡印度股市，將中國股市的評級由「中性」上調為「增持」。

黃金板塊強勢領漲

此外，外媒昨日引述一份報告顯示，景順資產（Invesco）將允許亞洲主力基金all in（全部押進）A股。報道稱，東亞（日本除外）的CIO將其聚焦在中國股票基金全部投資於中國A股，若他願意的話。該基金將於7月17日生效。

鮑威爾在美聯儲的聽證會上作出較為鴿派的言論，刺激市場對政策放鬆的預期，但A股三大指數昨日初盤漲超1%後指數個別發展。滬綜指微升0.08%，收報2917.76點；深成指跌0.15%，收報9152.77點；創業板指升0.2%，收報1514.20點。兩市成交額微升5.1%至3486.68億元。盤面上，黃金板塊強勢領漲，化工、建築材料、醫藥生物等漲幅居前。

美聯儲言論令減息預期更清晰，有分析稱，影響A股因素將重新聚焦貿易戰；中國經濟形勢偏弱亦對匯價形成拖累，當前市場情緒依然謹慎。也有分析人士說，隨着中國加大對經濟的扶持力度，如果美國聯邦儲備局7月底如預期宣布減息，那麼中國央行可能會跟隨下調基準利率。

華泰證券在報告內坦言，A股中期的最主要正面邏輯還是美元周期走弱、內地加大改革開放背景下的人民幣升值和資本流入。貨幣政策寬鬆預期大概率只能驅動一定程度的反彈，難以帶來大幅度的反轉。

花旗：人幣匯價破7機會低

華泰證券認為，中國央行會否跟隨美聯儲降息則取決於第二季度的中國經濟表現。若第二季度的國內生產總值（GDP）增速達到6.3%，認為這在市場預期內，反映經濟增長韌性較強，央行降息概率不大；若當季的增速在6.1%或6.2%，判斷央行可能採取利率市場化降息。包括下調7天期逆回購及中期借貸便利（MLF）政策利率；引導貸款基礎利率（LPR）下行，效果相當於既降政策利率也降基準利率。華泰證券相信，美元貶值帶動商品和黃金同時出現上漲，黃金中長期料將是牛市表現。

昨日人民幣兌美元中間價下調179個基點報6.8677；在岸人民幣匯價曾高見6.8584水平，全日上下波幅近200個基點，日盤最後收升151點至6.8658。交通銀行金研中心資深研究員劉健認為，本月內市場對美聯儲降息預期可能不斷強化，美元指數可能走弱，人民幣兌美元匯率總體將維持穩中有升態勢。花旗銀行則認為，人民幣實際上仍存在不少不明朗因素，預期人民幣難以有較明顯的反彈空間，但人民幣兌美元「破7」的機會相對較低，短線預期在6.9至7水平徘徊；對人民幣兌美元未來6至12月預測為6.9。



大行看中國市場

滙豐	在美國聯儲局本月稍晚可能減息前，採取「降低防禦性」的定位，看好中國股票，將中國股市的評級由「中性」上調為「增持」
華泰證券	A股中期的最主要正面邏輯還是美元周期走弱、內地加大改革開放背景下的人民幣升值和資本流入。貨幣政策寬鬆預期大概率只能驅動一定程度的反彈
花旗銀行	人民幣實際上仍存在不少不明朗因素，預期人民幣難以有較明顯的反彈空間，但人民幣兌美元「破7」的機會相對較低

大公報整理

◀滙豐將中國股市的評級升至「增持」

大公報記者倪巍晨攝

貿戰陰雨無阻投資價值信心上揚

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：機構與散戶對A股投資情緒齊走低。上海財經大學應用統計研究中心聯合上海社會調查研究中心上財分中心發布的最新調研顯示，二季度A股機構及散戶投資者信心指數分別錄104.38及89.14點，較首季下滑9.01及11.41點。上海財大應用統計研究中心主任徐國祥稱，受中美貿易摩擦升級及經濟下行預期略增大影響，上季A股走勢低迷、成交量縮減，是兩類投資情緒雙雙走低的主因，「但兩類投資者的不崩盤信心及投資價值信心指標卻皆上揚」。

調研顯示，二季度機構投資者滿意度

、期望等指標分別為86.36、87.84點，較首季下降31.76、30.07點；機構不崩盤信心和投資價值信心指標分別為145.92和119.59點，各較首季上升5.32和9.59點；機構下跌購入信心指標則持平於首季的87.65點。在回答「現時A股投資價值如何」的問題時，多數受訪機構，即47%認為「上證指數投資價值與合理的投資價值差不多」，36%的表示「價值太低」，僅16%認為「價值太高」。

徐國祥表示，上季A股機構投資者收益分化嚴重，投資心態也較前期有所消極，特別是在中國經濟仍面臨外圍因素挑戰背

景下，機構觀望情緒依然濃厚，但機構普遍認為，當前A股整體估值仍處歷史低位。

較之機構投資者，散戶的投資情緒更為低迷。調研顯示，二季度A股散戶投資滿意度、期望、下跌購入信心指標分別報52.66、64.85、41.79點，各較一季度下降26.64、29.48、20.11點。

徐國祥分析，受政策、貿易、技術等因素疊加影響，上半年A股呈現「先揚後抑」之勢，這令散戶的投資收益及滿意度指標大幅下降。另一方面，二季度美國對中國採取的貿易極限施壓政策，也使散戶投資情緒轉向悲觀。

標普料下半年中企盈利放緩

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：標普發表對中國企業的中期展望，該行認為下半年企業的盈利及現金流會有放緩的跡象。另外，企業的利潤率亦見負增長，對中國企業的盈利將帶來影響。此外，標普子企標普信用評級（中國）昨日表示，評定工銀金融租賃有限公司（工銀租賃）主體信用等級為「AAA」，展望穩定。這是該評級機構對中國國內發行人的首個評級行動。

針對近日內地對於房地產信託政策收緊，大中華區企業評級董事李暢表示，這反映了政府對房地產行業目前仍採取控制

方式。由於房地產太熱，政府收緊以穩定行業未來發展，避免過熱，亦從中改善現金流，控制債務以控制其穩定性。他又補充，政府的政策是希望房地產行業穩定。

企業違約率方面，標普全球評級信用分析師黃慧慧表示，上半年內地企業違約率較去年下半年下降，但上季的情況則較首季惡化，預計下半年違約率將會溫和上升。她提到，較小型的區域性銀行，在過去數年積極擴張貸款業務，目前面對較大資金壓力，預計在未來數個月，進入市場的資本或較有限，企業融資成本上升的情況令人憂慮。

黃慧慧又指，內地較大型及評級較好企業的經營情況仍能保持穩定，小型企業則會面對較大流動性壓力，估計中央會繼續支持銀行向中小企提供貸款支持，但可能要更具選擇性。

該行對於汽車行業板塊則較為悲觀，因為看到企業為清庫而提供折扣，批發數字有負增長的情況出現。雖然政府有幫助汽車業的消費，而下半年汽車銷售亦有上升情況，但全年仍是負增長的情況。預期2019年的銷售收入中位至單位數的下跌，利益率方面料有所下跌，對現金流造成影響，但信用情況會維持穩定情況。

農民秀才人驢情未了

河北鄉村經濟振興系列之三十七

二十歲的毛驢，按人的壽命計算已過百歲。河北涉縣王金莊農民王林定決心出手，不是嫌毛驢年邁不能幹活。三天前，毛驢不慎中風，他給這頭叫小青的毛驢，灌了米粥和食醋，又請獸醫灌了中藥，小青仍然不吃不喝不叫。驢販子找上門說：「如果等小青倒下，只能當驢肉賣了。」話音未落，小青前腿一軟跪倒在地上。聽到屠宰場業務員的腳步聲，王林定心裏給小青鼓勁：「你給我堅強地站起來！」話噎在嗓子眼裏卻發不出聲來……

大公報記者

顧大鵬（文、圖）

「毛驢戰戰慄慄的站了起來。」王林定驚喜未定，毛驢又轟然倒下。「經紀人伸出的四個手指頭，瞬間縮回三個」，這位王金莊有名的農民秀才收下這1000元（人民幣，下同），驚慌失措地蹲在地上抽泣起來。

王林定今年58歲，經手過兩頭毛驢，之前那頭叫小黑的毛驢，由大鍋飯散伙時抓圖得來，但卻出奇的貼心，王林定跟驢幫到涉縣賣小米，中途掉隊迷失了方向，小黑帶路，一直趕到農貿市場。從此，家人上山駄柴、下田犁地、進城趕集都離不開牠。

狠狠教訓貪吃驢

高中畢業王林定在鄉裏當了農經員，11年後回村出任宣傳委員。當他再次騎上毛驢上梯田耕地時，他發現，小黑有點力不從心。父親勸他換頭年輕力壯的毛驢，他遲遲沒有行動，父親私自做主，貼200元換來小青。

小青踏進家門不滿四歲，與小黑相比，簡直是個農家門外漢。第一次下地，貪嘴吃了路邊的穀子，他把牠像父親曾經吊

打自己一樣，狠狠地教訓了小青。

農民秀才王林定著作等身，起初，「也像小毛驢一樣不諳農事。」父親告訴他「穀苗屆，莠草圓」，直到16歲誤拔穀苗300株，父親將之懸於樑痛打一頓，才真正能夠分別穀莠。

歷經元明清三代，王金莊梯田即成規模，新中國初期，再掀開山造地高潮，梯田長度加起來有4860多公里，面積達到21萬畝。王林定為王氏望族後裔，至清末式微，尚有梯田50餘畝。現在有梯田3畝，年產玉米600公斤、穀子400公斤、花椒250公斤，年入兩萬有餘。

除此之外，他還有一筆灰色收入。《王金莊村誌》獎金多少？幫鄰村修誌潤筆幾何？沒有人知道，王林定說：「為青山立說，為農民請命，比黃金價更高。」

與毛驢一起過生日

「二十四節氣，冬至大如年，這一天是驢的生日。」王林定出生早冬至月餘，妻子卻把丈夫的生日安排與毛驢一起過。王林定戲言：「毛驢在王金莊比男人還尊貴。」不過，2014年冬至吃完餃子，才想

起了小青。夫妻兩人趕緊剝蘿蔔乾和粉條做餡，給毛驢做了一盆大水餃，他本想讓毛驢趁熱吃，不料燙得毛驢掉了眼淚。

王林定說：「小青驢不如小黑驢穩當持重，但卻異常聰明。村裏開玩笑把小青藏來，牠會自己解開繩子回家，小青雖然貪嘴但長記性，自從偷吃被吊打之後，沒有再惹過禍。」不過，王林定對小青的過度信賴，常常讓他尷尬不已。

犯低級錯誤傷了驢

四年前初秋，王林定在穀田除草，玉林井村劉支書來電請他寫村誌。王林定一聽特別興奮，準備往回趕，卻不見了毛驢。定睛再看，抽穗的穀田塌下去一片。王林定走到跟前，吃了穀子臥地休息的毛驢，「轟」的一聲站起來，跑出去老遠。王林定大聲喊：「你回來回來，今天不打你！」小青才小心翼翼的走過來，靠近梯田讓主人就坡騎上。

王林定說牠「犯了個低級錯誤」，談好村誌的事送劉支書出門，聽到小青打了個噴嚏，趕緊把毛驢從過道風口轉移到驢圈。

第二天早晨，他發現這頭步入老齡的毛驢，不吃不喝不叫。他想把昨天剩餘的活收下尾，順便讓毛驢吃點開胃草，沒想到小青連穀子也沒有食慾。按農家土方，他給小青灌了米粥和食醋，又請獸醫灌了中藥，仍不見好轉。這時驢販子找上門來，勸他趁早把驢賣掉。

此後，王林定入夥大舅哥共養一頭騾子，與人互助耕種。更多時間潛心農耕文化研究，兼職中國農大田野調查義務輔導員。



▲王林定（扶犁者）與村民互助春播

◀河北涉縣井店鄉王金莊農民秀才王林定

◀勞動之餘農民騎毛驢自娛自樂

▶騎毛驢和騾子種地成為王金莊獨特風景



毛驢，不要說再見！

40年前，騾子比毛驢貴兩成，現在行情倒了過來，養騾子反倒不如毛驢體面。兩戶伙養牲畜，從前會遭人嗤笑，現在蔓延成為王金莊新常態。三輪車和旋耕機，被王金莊人稱為鐵毛驢，「鐵毛驢拉得多、跑得快、不吃草料」，直接衝擊到毛驢的飯碗，讓毛驢生態失衡。

王金莊曾經草驢（母驢）上千，叫驢（公驢）過百，生機勃勃。草驢和叫驢只要對叫幾聲，主人心領神會，就會放開繩子，讓毛驢自由戀愛生兒育女。今日王金莊200頭毛驢，除了草驢（母驢），就是驢驢，一頭叫驢（種驢）也沒有。面對草驢的召喚，驢驢的回應已有氣無力。

去年，王金莊只有兩頭草驢借種孕育幼崽。算經濟帳，「育驢崽不如買成驢，

養毛驢不如買鐵驢。」正在申報世界自然遺產的王金莊，學者們擔心梯田會撿荒，毛驢會退出歷史舞台。王林定說：「梯田荒不了，毛驢會轉換角色，在新的舞台上重新登場。」

王金莊21萬畝梯田，有九成五還在耕種，其中有經濟學不能解讀的道理。比如，農民不像資本家那樣算帳，也不追求奢華的生活，對物質的需求，夠用就剛剛好。

5月，大公報記者來這裏體驗農事，與農戶一起播種耕作。勞動強度的確難以想像，能感覺到累，但不覺得苦。農民也是一樣，累了可以休息一下，緩緩勁再幹，今天幹不完還有明天，根本沒「996」的工作壓力。