

牛市財富效應 提振消費利經濟

【金針集】受惠於內地加大金融支持經濟與美國減息兩大利好因素，港股進入上升周期，上周恒生指數大漲逾2300點，市值規模大增4萬億元，相當於平均每名股民財富進賬逾百萬元，預期對內需消費拉動香港經濟產生積極推動作用。

大衛

中國貨幣及財政政策操作空間遠比美歐為大，在溫和通脹之下，有條件進一步實施寬鬆的貨幣政策及積極的財政政策，強化經濟復甦的基礎。例如目前內地銀行平均存款準備金率約6.6%，與國際主要銀行比較仍然較低，人行預告年底前可能再降準0.25至0.5個百分點，意味着可再釋放5000億元至10000億元人民幣的流動性，以加大金融對實體經濟支持的力度。

憧憬利好政策進一步加碼

因此，隨着一系列穩經濟政策推出，有理由相信中國可實現全年經濟增長5%左右的目標，刺激資金蜂擁流入A股及港股，上周滬深300指數及恒生指數分別上升15.7%及13%，以及分別創

出2008年及1998年以來最大周升幅。事實上，中國有能力、有信心保持經濟長期向好，中央政治局會議近日召開，會議強調要加大財政貨幣政策逆周期調節力度，確保必要的財政支出。要發行使用好超長期特別國債和地方政府專案債，更好發揮政府投資帶動作用。同時，要促進房地產市場止跌回穩，對商品房建設要嚴控增量、優化存量、提高質量。會議又提出，要努力提振資本市場，大力引導中長期資金入市，同時要推出民營經濟促進法，為非公有制經濟發展營造良好環境。這令市場憧憬內地在穩增長、穩房產、穩投資等領域的政策舉措將進一步加碼，促使內外資金持續大舉入市追貨，其中滬深股市市值在過去一周急增近9萬億元人民幣至72萬



億元人民幣。

股民身家膨脹 平均進賬百六萬

至於港股，恒生指數上周五（27日）高見20600點，創出17個月新高，年內升幅擴大至21%，高於美國標普指數的20%，表現稱冠全球股市，港股可以大翻身來形容。值得注意的是，港股勁升之下，市值規模由前周的31萬億元大幅增加4萬億元，至上周五的35萬億

元，股市財富在短時間內大進賬，以250萬股民計算，平均每名股身家進賬百六萬元。

末季經濟增長動力足

其實，港股抽升的背後，有大成交配合，上周五單日成交4457億元，打破2021年7月27日3606億元的成交紀錄，高出了逾850億元，可知道港股買盤十分強勁，通常成交金額走在大市前頭，意

▲港股急升令股民身家膨脹，他們因此會增加消費，並加速經濟增長。



味着這一波升浪還有很大空間，預期股市財富將繼續增加，加上本地銀行跟隨美國減息，下調最優惠利率0.25厘，有助住宅樓價回穩止跌，有新盤首批單位即日沽清，預期港人財富增值效應將逐步浮現出來，扭轉今年第二季私人消費同比下跌1.5%的情況。

據了解，在股市氣氛改善下，在剛剛過去的周六、周日，餐飲業訂座量明顯增加，令人憧憬即將到來國慶假期零售消費會有好表現。事實上，由於第四季聖誕節為傳統購物消費旺季，受益於股市財富豐收，香港零售額有望止跌回升。

香港股市發威，內需拉動經濟增長的動力有望增強，加上企業投資增加與外貿出口持續向好，末季經濟增長速度有望加快，全年香港經濟增長可達到當局預期2.5%至3.5%的範圍。

心水股

港交所（00388） 恒隆地產（00101） 粵海投資（00270）

恒指急升 有理由有基礎

頭牌手記

沈金

上周港股四日升一日跌，恒指斬瓜切菜，過關如拾芥，最終收報20632點，是17個月的最高指數。最令人開心的是指數大漲有超高成交額支持，所以不是「虛招」，而是確實有大胃納的買家將回吐的獲利貨通通吃掉。

不管你對這樣的急升市是否習慣，但事實已擺在前面——不少大買家和中小戶都感到「貨源不足」，加上已察覺到這是一輪「高速快車」，於是有理無理都飛身撲上去。我認為這反映了中央決策的英明、精準，也顯示香港作為國際金融中心不是

浪得虛名，而是實至名歸，其號召力之強，動員力之大，在這一役中充分顯露，贏得一片掌聲。

現時，港股最需要具備的五大因素已經有四項，就是政策、信心、資金、能量，尚欠缺「經濟因素」，即內地和香港的經濟增長是否足以支持股市的大升。鑒於經濟數據滯後的原因，要看是否符合預期，有待第四季過後公布。所以現在是「炒預期」，或者相信內地的估計不會錯——確信能保持5%的合理增長。

有人不習慣大市升得這樣急，但因為過去5年下跌，已令港股跌到低谷，亦遠遠落在環球股市之

後。還記得港股恒生指數過去是高過日本的日經指數的，如今反過來日經贏了恒指「一條街」。日經指數現為39800點，而恒指即使經過一輪急升，也只是20600點而已。「大話怕計數」，大家想想這麼多年來，港股是如何的被壓抑、低估、賤沽了。

今日是撥亂反正的時候。應感謝國家給我們送大禮。明乎此，大家入市時既要保持審慎冷靜，但亦不必過於驚慌失措，只要經濟真的好起來，現在的上升是完全值得的、有理由和有基礎的。

日前，本欄介紹過兩隻股份。其一是港交所（00388），已升到七彩，因為如此成交額，港交所的佣金收入肯定「爆錶」。

另外也介紹了曾說出要「保本保命」的恒隆地

產（00101）。面對中央的扶持措施，陳啟宗應該收回這句話。恒隆地產太廉宜了，資產折讓七成，值得繼續伺機吸納及持有。

粵海投資將派息 可攻可守之選

今日要介紹第三隻，就是粵海投資（00270）。此股因減派中期息而引發投資者不滿，強力拋售，由7元高位跌到3.29元。其實此股有東江水供港的穩定收入，而水務、環保、收費公路也做得不差，只是房地產一瓣受累，現在中央有政策協助解決，看內房股大漲特漲，粵海作為廣東省政府下屬企業，豈不順利處理好問題哉？現在吸納，10月中還有息派，每股0.2397元，而且不必抽10%股息稅，是可攻可守之選。

道歉聲明

就2024年7月24日於華富財經媒體有限公司網站上載的一篇由作者高飛發出的文章，題為「康健國際醫療的困境或許遠不止表面簡單」（「有關文章」），高飛謹此澄清有關文章內容失實。

高飛（作為作者）及華富財經媒體有限公司（作為發布人）謹此向文章述及的康健國際醫療集團有限公司（康健國際醫療03886.HK）、中國人壽保險（集團）公司、陳振康先生、梁國齡醫生等（「相關企業及人士」）致歉。同月26日有關文章已從華富財經媒體有限公司網站移除。

若有關文章於上載期間對相關企業及人士造成影響，高飛及華富財經媒體有限公司謹此致歉。

華富財經媒體有限公司及高飛

美股後市走勢 關注本周就業數據

指東說西

黎家鑫

美國股市在過去一周表現強勁，儘管部分指數出現短期調整，但整體上仍延續上漲趨勢。標普500指數一周漲0.62%，收於5738.17點，實現連續三周上漲，且是過去七周中的第六次上漲；道指一周漲0.59%，至42313點。納指一周漲0.95%，收於18119.59點。

美股上漲的主要動力源於與美聯儲在9月18日決定將利率下調50個基點有關，此舉旨在防止就業市場的惡化，加上美國核心PCE（個人消費支出）數據的持續降溫。

8月核心PCE年增2.7%，顯示出通脹壓力的進一步放緩，這大大提升了市場對美聯儲11月降息的預期。市場普遍認為，美聯儲有望在下次會議上降息25個基點，從而進一步推動經濟增長。這一消息刺激了投資者的樂觀情緒，特別是密西根大學9月信心指數終值升至70.1，前值67.9。

在亞洲市場方面，中國人民銀行上周二（24日）公布自疫情爆發以來最大規模的刺激政策，也成為本周的焦點。

這些一攬子財政措施主要包括提供更多資金和降息，存款準備金率年內再一次下調50個基點，進一步促進消費和基礎設施投資，可說是年初降準的後續，但也代表中央關注目前情況，才

要更加重槌出擊，要求上市企業要履行更多的責任，香港恒生指數同樣受益，連續第三周上升，周末收市高見20632點，當中地產板塊成為市場關注重點。

恒指技術阻力點22700

恒指下一個技術阻力目標為22700點。但筆者提醒讀者，恒指反彈並不是減息環境下吸引了多少海外資金流入本港，只是原有班底繼續唱好香港。若果細心留意日線，技術上目前恒指在低位從三角橫行形態轉化為箱形橫行，而目前已出現小型五浪上升，再進一步突破22700點前，有機會承接明顯的ABC浪下跌，因此讀者們可以保留樂觀，但若錯過了上周初的入市時機就不宜高追。

另一方面，美國也存在不確定性風險，颶風「海倫」肆虐美國東南部，目前造成至少64死，肆虐造成的災損估計在950億到1100億美元之間，可能使這場風暴成為美國現代史上損失最慘重的風暴之一。天災風險加上政治選舉不確定性風險，理論上美匯指數應下跌，若果跌穿100關口，究竟是吸引反彈買盤？還是止蝕賣盤呢？投資者需密切關注本周末的就業報告，以評估美股往後走勢。

（作者為獨立股評人）

美經濟或遜預期 年內料再減息0.75厘

宏觀洞察

Alex Grassino

美國聯儲局在9月18日，展開市場期待已久的寬鬆貨幣政策周期，調低政策利率50點子。聯邦基金利率目標區間降至4.75厘至5厘。

聯儲局的會後聲明及新聞發布會更具啟示性。自從聯儲局主席鮑威爾在全球央行年會發表演說以來，當局的立場明顯由僅專注降低通脹，轉為再次着重其另一項雙重任務：全民就業。

我們維持原來觀點，美國經濟有可能出現降溫。若一如預期發生，未來部分經濟數據可能會遜於預期，或會觸發聯儲局採取更積極的政策應對措施。因此，目前預料當局在2024年底前將進一步減息75點子，聯邦基金利率（目標區間上限）料降至4.25厘，預期政策利率將在2025年年

底前降至3厘。

勞工數據或引發市場波動

隨着聯儲局展開寬鬆周期，以下3個重要主題值得注視。首先，勞工市場數據的公布可能會對金融市場造成波動。消費信心指標（如零售銷售數據）是另一個值得關注的潛在焦點。

最後，只要美國經濟維持穩健，透過減息放寬貨幣政策的做法，一般會利好風險較高的投資資產，但難免仍有短期波動。

雖然預期經濟將會降溫，但亦承認在經濟出現疲弱跡象前，聯儲局維持寬鬆周期的時間愈長，則實現軟着陸的機會愈大。

（作者為宏利投資管理宏觀經濟策略部環球主管）