



港股恒指创十年新高,价值投资元年呼之欲出

# A股节后“开门红”值得期待

本报济南10月6日讯(记者 姜宁) 6日,在内地板块的带动下,港股恒生指数开盘高开至28626.41点,创2007年12月以来新高。当日,内地房产股接棒内地银行股,成为恒指拉升的又一功臣。

“从最开始启动到现在再创新高,其实是价值投资理念带动了这一波港股的‘牛市’。”曾为国信证券分析师、现为某私募机构负责人的孙宁告诉齐鲁晚报记者,从2015年之后最低的18278点至今,港股涨幅已经超过了55%。

9月30日中国央行宣布“定向降准”后,在工商银行等红筹股的带动下,恒指更是突破了10年来最高。“港股市场自年初以来,工商银行、中国平安这类红筹股涨幅已超过50%,市场上这种追求内在价值,长期持有、安全边际的价值投资理念正在形成,并随着回报显现而愈发根深蒂固。”

在港股的带动下,从年初开始内地A股市场也进入了价值投资追求时代。被“唱空了十年”的格力电器和茅台股份连创新高,港资大肆购买的海康威视异军突起,股价调整了近两年时间的伊利股份最近两个月内暴涨50%,还有美的、万华化学等价值投资的代表,无不价值投资者进入了长久的利润收割期。而且价值投资也越来越被散户投资者所认可,二季度短短三个月的时间内,格力、美的、茅台三大价值投资股股东数增幅均超过15%。

“股指走势与经济走势一致,中国股市‘漂亮牛’已开始。”英大证券研究所所长李大霄说,上证综指从2850点回落到2638点,再到现在的3400点附近,背后逻辑就是蓝筹股先行企稳,然后上证综指企稳,再进入到稳健回升的阶段。沪深300指数、上证50指数两个股指的走势与经济企稳回升的态势是一致的。“中国股市改革已见成效,长期牛市已经开始,只不过这个牛市叫漂亮牛而已,也就是价值投资和蓝筹股的盛宴。”

而在潍坊银行副行长李子刚看来,“9·30定向降准”的实质还是鼓励金融业支持实体经济。“因为降准是以贷款余额增幅这些条件为基础的。”李子刚说,金融业去杠杆之后紧接着反哺社会经济,新政对于经济整体发展是一大利好。

“虽然这次定向降准强调的是预期管理,但是预计节后资金面无忧,从中期看市场资金将保持稳定,这将刺激A股企稳向好。”上海一位基金管理人告诉记者。此外,据记者从相关部门了解到,近日证监会已经召开全系统视频会议,部署迎接党的十九大各项工作,提出要全力确保资本市场平稳运行。这将给市场带来一定预期,至少从政策面将维持稳定的信号。

期指松绑、万亿两融,现在再加上央行的定向降准,站在恒指破新高的风口上,A股周一是否会迎来“开门红”值得期待。



港股恒生指数周K。

## 经济调控“高难度动作”漂亮完成

继国际货币基金组织、亚洲开发银行之后,世界银行近期上调了其对中国今明两年经济增长的预测。有海外专家指出,这说明一段时期以来中国实施的宏观调控和风险控制取得显著成效。全球最大对冲基金美国桥水公司高管日前说,中国巧妙地在保持经济增长的同时清理金融领域存在的问题,漂亮地完成了经济调控的“高难度动作”。

桥水公司联席首席投资官鲍勃·普林斯说,管理国家是非常复杂的事,但中国政府做得很出色。调整经济,重振资本市场,重组债务,保持经常账户稳定,他们表现出了这样的能力。

美国著名智库彼得森国际经济研究所高级研究员尼古拉斯·拉迪5日在一个重要研讨会上说,私人消费持续强劲增长,

抵消了投资和出口增长放缓的负面影响,因此未来几年中国经济仍能保持在6%至7%的增长区间。

拉迪还强调,中国并不存在信贷快速扩张造成的金融风险。他说,中国决策层已经将控制金融风险视为优先事项,监管当局也在着力打击高风险行为,例如禁止保险机构利用短期资金进行流动性差的长期投资。他还指出,中国的新增贷款更多流向家庭部门,其杠杆率更低。这意味着中国的金融风险或在降低而非升高。

美国耶鲁大学高级研究员斯蒂芬·罗奇日前在接受新华社记者采访时也表示,在过去一年半中,中国政府十分重视金融监管和债务问题。监管当局采取措施防止债务扩大,特别是国有企业债务。目前看来,

这些措施卓有成效。

根据国际清算银行的最新数据,中国总体杠杆率连续四个季度保持下降趋势。有观察人士指出,中国正尝试通过多种方式着重降低国有企业金融杠杆比率,并逐渐淘汰“僵尸企业”,以控制风险,稳定核心负债率。

罗奇说,中国降杠杆的政策举措方向正确。居民高储蓄率也为中国提供了其他经济体没有的缓冲。“只要中国继续重视并采取措加强金融稳定,那些威胁中国经济发展的因素都将不复存在”。

欧洲经济研究中心高级研究员米夏埃尔·施罗德也认为,中国经济运行在过去几个月显著向好,并且稳定在一个相对较高的水平。因此,他对中国经济实现今年既定发展目标很有信心。  
据新华社

