

眾利短評

大力降準托經濟 - 息差擴闊利內銀

十·一黃金周結束 A 股重開，面對著經濟放緩等壓力，人民銀行宣佈降低人民幣存款準備金率（RRR）1 個百分點，下周一（15 日）生效，預計釋放 1.2 萬億元（人民幣，下同）流動性，當中 4500 億元用作償還中期借貸便利（MLF），變相會向市場注入 7500 億元。這次已經是今年內第四次降準，加起來放水力度比 15 年還要大，一是為貿易戰作長遠準備，二是經濟情況要大刀闊斧幫助，財政部亦表明唔排除有減稅措施，反映經濟增長以及 A 股已到了政策底，支持經濟措施預期會陸續上台，而人民幣匯價則預期將持續下跌。港股係黃金周期間急挫，恆生指數收市價計算下跌 1216 點(4.3%)，筆者觀察從牛熊證重倉區，已分析 26600 守不住，下一個重要水位是上次低位(26219)，如跌穿反映市場已失去信心，將會挑戰 26120 低位；如穩守則可望一個較大反彈出現。

選股方面，降準就是要增加經濟流通性，預期息差將進一步擴闊，對內銀有利，特別是一些較保守銀行，主要收益依然靠賺取息差的內銀，郵儲銀行(1658.HK)便是其中之一，6 月止上半年業績，錄得純利 325.23 億人民幣(下同)，按年增長 22.3%，每股盈利 37 分，營業收入 1,324.08 億元，增加 25%。其中，淨利息收入 1,116.62 億元，增加 27.6%，息差擴闊明顯有利；股價表現亦較平穩，長期都是\$4-\$5 徘徊，現時市賬率只有 0.74，週息率有 3.72%，萬一市況再進一步轉差，亦有一定的抗跌能力，\$4.7 可買入，上望\$5.3，穿\$4.5 止蝕。



風險披露聲明

有關資料乃根據或源自眾利相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性眾利不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。眾利及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於電郵中提及的證券或投資擁有利益，但對於客戶因使用或依賴此電郵所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

Risk Disclosure Statement

The materials contained herein are provided by Chung Lee Securities Company Limited ("Chung Lee") for information only. While such materials are based on or derived from sources believed to be reliable, Chung Lee makes no representation or warranty (express or implied) as to their accuracy or reliability. Neither the information nor the opinions expressed herein constitute, or are to be construed as, an offer or invitation or solicitation of an offer to buy or sell any securities or investments. Chung Lee and its officers, employees, agents and affiliates may have interests in the securities or investments covered herein and accept no liability whatsoever for any loss or consequence whatsoever (whether direct or indirect) resulting from any use of or reliance by you on such materials.
