

众利短评

大力降准托经济 - 息差扩阔利内银

十一黄金周结束 A 股重开，面对着经济放缓等压力，人民银行宣布降低人民币存款准备金率（RRR）1 个百分点，下周一（15 日）生效，预计释放 1.2 万亿元（人民币，下同）流动性，当中 4500 亿元用作偿还中期借贷便利（MLF），变相会向市场注入 7500 亿元。这次已经是今年内第四次降准，加起来放水力度比 15 年还要大，一是为贸易战作长远准备，二是经济情况要大刀阔斧帮助，财政部亦表明唔排除有减税措施，反映经济增长以及 A 股已到了政策底，支持经济措施预期会陆续上台，而人民币汇价则预期将持续下跌。港股系黄金周期间急挫，恒生指数收市价计算下跌 1216 点(4.3%)，笔者观察从牛熊证重仓区，已分析 26600 守不住，下一个重要水位是上次低位(26219)，如跌穿反映市场已失去信心，将会挑战 26120 低位；如稳守则可望一个较大反弹出现。

选股方面，降准就是要增加经济流通性，预期息差将进一步扩阔，对内银有利，特别是一些较保守银行，主要收益依然靠赚取息差的内银，邮储银行(1658.HK)便是其中之一，6 月止上半年业绩，录得纯利 325.23 亿人民币(下同)，按年增长 22.3%，每股盈利 37 分，营业收入 1,324.08 亿元，增加 25%。其中，净利息收入 1,116.62 亿元，增加 27.6%，息差扩阔明显有利；股价表现亦较平稳，长期都是\$4-\$5 徘徊，现时市账率只有 0.74，周息率有 3.72%，万一市况再进一步转差，亦有一定的抗跌能力，\$4.7 可买入，上望\$5.3，穿\$4.5 止蚀。



风险披露声明

有关资料乃根据或源自众利相信为可靠的数据源，惟对该些数据的准确性或可靠性众利不作任何陈述或保证(明示或暗示)。而所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或恳求。众利及其高级人员、雇员、代理人及附属公司可能于电邮中提及的证券或投资拥有利益，但对于客户因使用或依赖此电邮所提供的数据而(直接或间接)遭受的损失或后果概不负责。

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.
