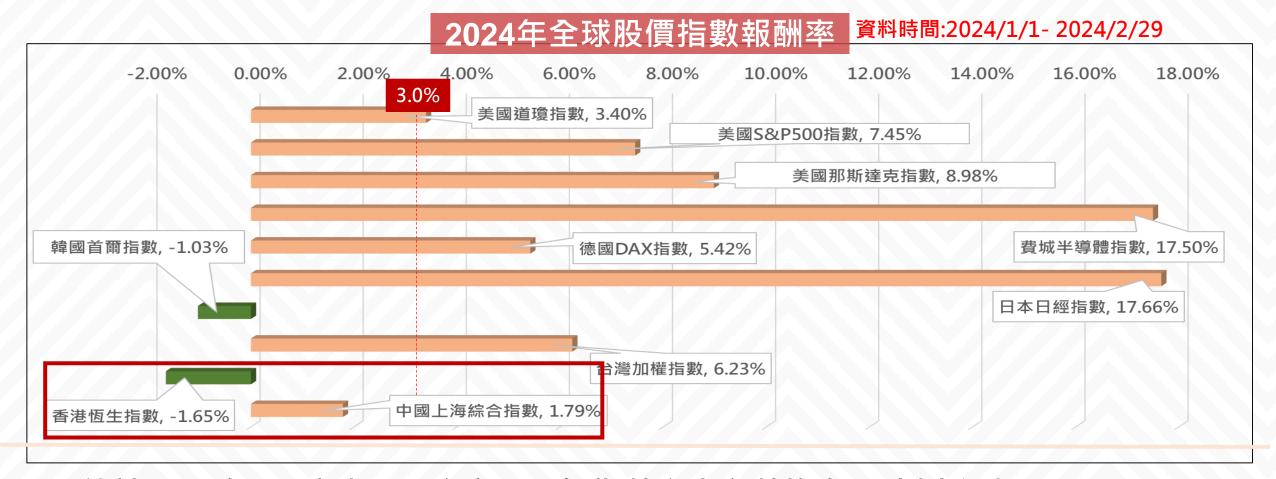


# 官方放利多陸股迎曙光

2024.03.12. 華南期貨顧問事業部編製

## 回顧今年以來全球股市變化





統計2024年2月底止,國際主要股價指數之中多數均有3%以上漲幅,

中國股市表現相對疲弱,中國官方為此提出多項提振激勵政策企圖挽救市場。

# 中國長期實施利率寬鬆政策



#### 維持GDP成長幅度

中國為維持GDP成長率,利率政策已長期實施寬鬆。2019下半年中國GDP出現負成長訊號,人行即連續多次降息。目前中國利率政策仍維持以降息為主。



#### 避免通貨緊縮危機

疫情過後,中國出現物價負成長的情況,為避免經濟進入通貨緊縮的惡性循環,中國央行於2023下半年再度進行了一波降息。但 CPI指數仍為負值,迫使中國加大降息力道。



‡:降息是降低銀行的「貸款利率」

# 中國近期實施的其它寬鬆政策



#### 下調準備金率

中國人民銀行(簡稱人行),2月初下調存款準備金率0.5%(降準),向市場提供長期流動性1兆人民幣,同時將繼續推動社會綜合融資成本的穩中有降。



#### 擴大資產負債表規模

資產負債表顯示,截至2024年初中國央行 總資產45.7兆元,創歷史新高。官方試圖解 決解決地方債、房地產問題及刺激經濟成長, 並穩定中國金融市場。



注:降準,降低「存款準備金」,主要是釋放銀行業的流動性

# 中國政府介入市場之操作



#### 暫停融券規模

在股市表現疲弱的情況下,中國證監會於 2月初公告,為維持股市穩定運行,暫停 證券公司新增融券規模,並加大交易行為 監管力度,確保融資業務平穩運行。

#### 中國證監會-宣布融券監管措施

- 一、<mark>暫停新增證券公司融券規模</mark>,並對現有存量逐步 進行部位了結
- 二、要求證券公司加強對客戶管理,嚴禁為利用融券 實施當沖交易的投資者提供融券
- 三、持續<mark>加大監管執法力度</mark>,打擊利用融券交易實施 不當套利行為,確保融券業務平穩運行

#### 增持股票進行護盤

由政府獨資持有的「中央匯金投資公司」時隔8年再次出手護盤,自2023年10月開始對ETF及四大銀行的A股進行加碼,至今年2月仍持續擴大護盤力道。

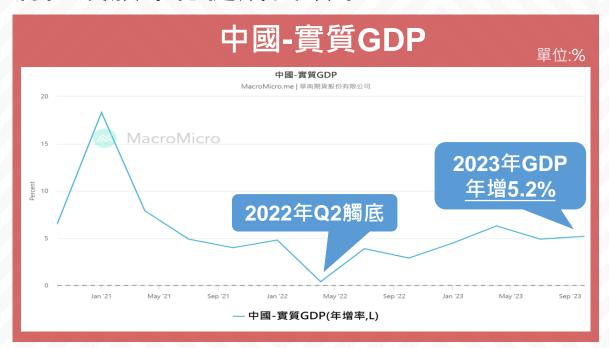
中央匯金-擴大增持A股		
2023年 10月11日	已在二級市場增持中國四大銀行的A股股份,並將在未來六個月繼續增持	
2023年 10月23日	買入交易型開放式指數基金(ETF),並 將在未來繼續增持	
2024年 2月6日	認可當前A股市場,擴大指數ETF增持範圍,並將持續加大增持力度	

## 政策實施後的效果



#### 實質GDP

中國國家統計局發布,2023年中國GDP年增5.2%,符合官方預期,且呈現穩健築底發展。鑒於年度招開兩會前後,看好政府將陸續頒布穩健成長政策。



#### 出口年增率

中國為擺脫美方關稅制裁,調整歐盟及東協聯盟間的貿易份額。干預貨幣使其政策性走貶,弱勢人民幣使中國獲得出口優勢, 2023年Q4中國出口重新回到正成長狀態。



# A50指數目前優勢



#### 上證指數本益比

目前中國(P/E)股市估值,接近歷史最低水準,低於10年的平均值(12)。從目前的表現來看,中國股票的股價仍處在長期相對低點,可視為近期股市最大的利多。



主:本益比=股價/過去12個月的累積每股盈餘

#### 北向資金轉為淨買入

北向資金對市場表現和投資者的信心有高度影響,數據顯示外資北向資金在連續6個月淨流出之後,於2024年2月已轉為淨流入,對重振投資人信心相當有幫助。



南下資金是指進入港股的中國內地資本

註:藍線為上證指數月線

# 利多政策延續,市場聚焦中國A50指數



中國政府積極推動利多政策,經濟數據和股市都開始呈現正面效應,市場資金持續流入。 目前A50指數仍處於相對低點,且中國基本面仍有改善空間。預計寬鬆政策將持續推動, 有望吸引短線買盤進駐,市場可望出現止跌回穩的契機,可把握近期A50指數反彈機會。

關注焦點	市場解讀
消息面	鑒於兩會前後・樂觀期待官方政策
資金面	降息、降準・提供市場活水救市
籌碼面	北向資金及「國家隊」持增,提振信心
技術面	股市低估值,長期價值浮現





# THEEND