

# 禽疫擴散朝韓緊張 A股恐難逃一劫

## 上證2200危 航空旅遊養殖板塊料重災

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)受禽流感擴散和朝鮮半島可能爆發戰爭的影響,上周五港股暴跌,恒生國企指數大跌逾3%,加上歐美股市上周五收盤紛紛下挫,截至昨晚,全國禽流感感染個案增至20宗。專家預計,A股因清明假期(4月3至7日)休市而暫避過一劫,但上周五在港股交易中,A股ETF跌幅均近2%,預示投資者對今日A股可能會大跌2%,A股勢現黑色星期一,上證2,200關勢危,航空、餐飲、旅遊酒店及養殖業等四大板塊料現暴跌。

由於禽流感H7N9正在內地呈現擴大化趨勢,已從上海、浙江、江蘇等向其他省市擴散,截至昨晚已有20宗感染個案,並有6人死亡;與此同時,朝鮮半島戰爭一觸即發,朝鮮已在其東海岸矗立兩個導彈,擬於近期發射,而美國將其先進的戰機和防化部隊等進駐韓國。上述因素令市場擔心東北亞火藥桶隨時會引爆,從而波及A股和全球市場。

### 港股暴跌 勢拖累A股

此外,美國3月非農就業數據不佳,美股和歐股紛紛下挫。尤其是上周五港股受上述不利因素影響暴跌逾600點,恒指和國指分別大跌2.73%和3.06%,受A+H股的連動效應,其H股暴跌將會拖累今日A股的表现。而上周五港股中,A股ETF已遭大幅拋售,跌幅均近2%,預示投資者對今日A股可能會大跌2%。

板塊方面,業界預料航空、餐飲、旅遊酒店及養殖業等四大板塊料現暴跌。投資者對於航空股的前景不樂觀,因市場預期如果出現禽流感蔓延將大幅降低商旅出行熱度,此舉也將打擊旅遊及酒店業。此外,家禽被認為是病毒的載體,居民減少吃葷,大量養殖業股票恐將暴跌。

香港文匯報訊(實習記者 孟慶舒 北京報導)中國官方電視台中央電視台6日播出消息稱,中國自主研發的用於治療流感危重病人的注射液帕拉米韋獲准生產。此次國產H7N9新藥問世,或將打破此前的概念泡沫,真正獲益的還將是獲得生產許可的公司。

自H7N9疫情爆發以來,抗流感疫苗概念、抗生素概念醫藥股受追捧,股價亂飛。此前面對增多病例,上海市衛生部門曾建議,對高度懷疑或已確診病例使用「達菲」抗流感藥物。股市對此回應迅速,次日早盤,生物疫苗概念股票呈現大幅高開跡象,其中涉及達菲生產的上市企業股價均大幅飆升,不少股票漲停。

有觀點認為,H7N9新藥上市或將打破此前的概念泡沫。目前中國國家藥監局未披露具體獲批生產帕拉米韋的企業,但網絡流傳獲批生產的企業是湖南有色鈹鉍生物藥業有限公司和廣州南新製藥有限公司。同時,白雲山A因持有廣州南新13%股份,也廣受關注。此外,廣州藥業以換股方式吸收合併白雲山A,也間接成為股民目光焦點。

### 獲生產許可公司料受捧

國產H7N9新藥問世,真正獲益的還將是獲得生產許可的公司。但截至記者發稿,與新藥有關的上市公司白雲山A處於停牌狀態,廣州藥業因捲入維C銀翅片含毒案件,股價下跌5.29%。有分析認為,今日股市開盤,股市可能面臨大幅震盪,靠H7N9炒作的概念股池會最終破裂,一批名不副實的股票或遭拋棄。



英大證券研究所所長李大霄認為,A股今日將受到上述多種不利因素衝擊而出現調整,大盤股如銀行、地產、石化等會出現下挫,從而拖累市場走勢,投資者會因為禽流感擴大和朝鮮半島戰爭逼近而紛紛拋售股票。

### 資金離場 調整將持續

廣發證券高級投資顧問王小平則認為,在上述不利因素交織作用下,目前A股不斷有個股大跌,這其實已非估值的問題,而是實實在在的資金離場的結果,這個現象預計還將在近期不斷重複。因此,他預計,本周A股仍將繼續調整。投資者唯一可做的就

是要保住自己的錢袋子,等待市場最終平穩後再尋機會。

不過,在上述多種危機中卻伴隨着一些機會,一些與禽流感相關的生物製藥個股將會受到游資的持續關注和暴炒,而許多軍工股則受朝鮮戰爭威脅而激勵上揚。李大霄則建議,這些概念股的投資者要注意控制風險,不要盲目跟風炒作。

平安證券首席分析師羅曉鳴表示,自2月以來,A股持續下跌,一季度已下跌6.28%,而4月初受禽流感和朝鮮半島戰爭威脅等可能再調整一下,4月中下旬將會出現反彈,投資者宜把握一些優質個股的投资機會。

## H7N9成壓倒A股最後稻草

香港文匯報記者 李昌鴻

此次從上海爆發的禽流感H7N9正呈擴散趨勢,已從長三角向內地其他地方蔓延,目前已有20宗感染,6人死亡,一時間令許多人恐慌,人們紛紛搶購口罩和板藍根等,導致多地板藍根脫銷。而這正成為A股市場的利空消息,在朝鮮半島戰爭陰影、IPO重啟、將推債信期貨等多種不利情況下,禽流感H7N9正成為壓倒A股的一根稻草。

早在十年前,正是一場席捲中國甚至全球的沙士令A股大跌,並調整了7個月之久。目前來看,此次禽流感H7N9不會像十年前的那場沙士那樣嚴重。不過,在禽流感和其他多種不利因素交織影響下,A股市場自然受到抑制,不會再有去年12月和今年1月持續兩月的單邊上揚的美好時光。

### 沙士累A股調整長達7個月

人們仍然記得,十年前的那場沙士病毒,令國人感到十分恐懼,在2003年4月開始帶來全球性恐慌,在2002年11月—2003年8月5日,包括中國在內,有29個國家報告臨床診斷病例8422宗,死亡916例,其中中國佔絕大多數。而此時A股正受到沙士衝擊出現暴跌,在4月中旬開始,由於受到嚴重的沙士病毒影響,滬指從1,649點持續震盪下挫,投資者紛紛恐慌性拋售股票,滬指

屢創新低,並於2003年11月中旬觸及1307.4點的低位,調整時間長達約7個月,跌幅達20.74%。不過,個別生物製藥的企業股票則受到投資者追捧。

而此次H7N9雖然正呈擴大趨勢,但是,其與沙士相比,目前其衝擊的嚴重性、危害性和病毒屬害程度等均較低,並未出現像沙士大規模的人傳人的現象,因此,此次H7N9只是加劇股市下跌的不利心理因素。尤其是在朝鮮半島戰爭陰影籠罩下,加上IPO重啟消息不斷,而國債期貨推出的可能也越來越近,而利好的因素卻很少,因此市場出現低迷和調整。

### 不利因素困擾 本季難有運行

目前,A股市場很難看到去年12月至今年1月利好消息頻出利空消息則很少的環境,今年以來上綜下跌1.9%,以前大量做多的資金紛紛拋售離場。因此,分析認為,4月份甚至整個二季度,由於受禽流感和朝鮮半島戰爭威脅加劇等多種不利因素纏繞,A股自然難有好的表現。投資者需保持像蛇一樣的冷靜,切忌盲目衝動,只有當市場平穩利好消息不斷時,才可沉着出擊,方可獲得收益。



## 化解影子銀行風險三要素

中銀國際 杜勤松 博士

3月底,中國銀監會下發關於規範商業銀行理財業務投資運作有關問題的通知,旨在未雨綢繆,防範和化解資金池業務風險。但是,該通知似乎被市場過度解讀,導致A股市場劇烈震盪,並進而波及香港股市。

事實上,內地理財產品市場是在改革開放進程中,極具中國特色的混合產物,即:(1)由於存、貸款利率受到嚴格管制,內地銀行不得不以「變通」的高息產品來吸引存戶的資金;(2)由於債務、股權等直接融資受到准入條件、通道數量等非市場手段限制,資金需求方寧願付出高於管制利率的成本獲得資金;(3)內地金融業名義上是分業監管,但是亞洲金融危機之後遺留下的中國信託業依託「銀信合作」、「信證合作」、「信保合作」等平台,打通了銀、證、保之間的隔離牆。

### 利率市場化規範理財業務

按照中國銀監會授權中國信託業協會公佈的數據,2012年底信託業資產總額達74,706億元人民幣,同比增幅達55%,大幅超過傳統銀行業資產規模增速。按資金投向劃分統計,2012年信託業資產用於基礎產業佔比24%、工商企業佔比27%、房地產佔比10%,證券投資類僅佔11%。若按資金運用方式來統計,貸款類更高達43%居首位,而可供交易及出售僅佔27%。數據顯示此類業務風險錯配的潛在風險巨大。

### 重整金融監管體系架構

新一屆政府已經將利率市場化列入重要的改革項目之一,這將有助於通過市場力量進一步規範內地商業銀行理財業務的運作,化解影子銀行風險。但是從金融市場自身運作的邏輯看,化解理財產品與影子銀行風險還取決於另外兩大要素。

一是監管方面:中央政府應在穩步推進金融業綜合經營試點和重整金融監管體系架構的過程中,要參照國際市場經驗將信託業明確定位為資產管理業,並劃歸證券投資監管系列。

### 積極穩妥推進行生產品

二是產品方面:要積極穩妥推進行生產品(股票、商品和貨幣利率外匯等掛鈎的票據、資產證券化、信貸違約掉期等)的開發與創新,確保風險溢價(risk premium)與風險資產(risk asset)直接掛鈎、明確對應,徹底消除由銀行乃至國家隱形擔保的理財產品和影子銀行風險,從而減少乃至消除區域性、系統性金融風險。



## 中投:風險投資應交給民間資本

香港文匯報訊(記者何政、安莉 博鰲報導)中央匯金投資有限責任公司副董事長李劍閣昨在海南出席《博鰲亞洲論壇》,他在談到關於利率市場化後銀行業是否會拿出一部分資金成立風險基金投資於創新型企業的話題時表示,天使基金之類的風險投資不應該是商業銀行考慮的範疇,商業銀行需要嚴格控制風險,保證充足的現金流與穩定的收益。

過去幾周商業銀行2012年年報已陸續披露完畢,年報顯示商業銀行利潤增速開始下滑,此前銀監會副主席周慕冰曾指出,在利率市場化、金融脫媒等多重壓力下,中國銀行的利潤空間正在逐步縮小,中國銀行業基本已經告別動輒就30%至40%的高利潤增長期。未來商業銀行將怎樣轉型,受到各方關注。

### 國有商業銀行應遠離投資

李劍閣還指出,國有商業銀行做風險投資還面臨着腐敗尋租的問題,支持誰不支持誰都不好定,富了誰都會引起各方的抨擊,鼓勵企業創新的風險投資,應該交給私人資本來做。紅杉中國基金創始合夥人沈南鵬也表示,就全世界的經驗來看,風險投資都不應該由商業銀行來做,因為風險投資的現金流是不穩定的。

一直以來,中國金融業高層皆表示應該進行金融業改革,但審批程序的複雜仍然令許多設想難以成為現實。此前華爾街日報曾報道,發改委和證監會在爭奪私股股權公司監管權,私募開放步伐被行政命令拖慢了腳步。有學者在此也抨擊了政府對資本市場的管制,認為「自己的錢該怎麼用是個人的自由,審批制是毒藥」。一方面是民間資本沒有出路,另一方面是民間創新沒有資金,審批制也許就是擺在這兩者之間的一道坎,未來如何轉變,在於政府如何權衡利益。

## 巴曙松:競爭迫金融機構轉型

香港文匯報訊(記者何政 博鰲報導)國務院發展研究中心金融所研究員巴曙松在海南參加博鰲論壇「中小企業發展報告研討會」時,談到銀行轉型計劃時表示,這種轉型存在主動和被動兩種方式。

他指,一個是說銀行自己意識到未來市場化、多元化後,融資產客戶的分流,客戶的訴求也在多元化,並且要主動去順應。當然,競爭也是很重要的方面,競爭會迫使這些金融機構轉型,這些機構原來只是簡單的「堆大戶」。這樣銀行沒有談判力和定價力,而且利差越來越低。存款利率更高,貸款要下浮,盈利驅動下,要做小微金融前期也是要投入的。需要人員培訓系統的改良,機制的調整,產品的設計。盈利可能需要時間,所以大客戶的盈利在下降,小企業要培育。轉型進展慢的銀行,盈利增長可能大幅度減緩。

### 拓小微融資尋求新動力

股份制商業銀行比國有大型銀行似乎更有優勢,但在巴曙松看來,主要是規模經濟表現的明不明顯,或者對小微企業有沒有找到適合自己的商業模式。比如說,很多大銀行在做小微企業方面,能夠掌握大型企業信息,它就能夠很方便的利用大企業貸款業務,拓展到關聯的小企業和整個產業鏈的上中下游小微企業,成本也會很低。這和股份制商業銀行抓住一個地區行業的特色,去拓展一個集群式小微企業商業模式是不一樣的。

## A股料補跌 港股未必跟隨

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五港股爆發小股災勁挫610點,但當日港股在美國掛牌的預託證券(ADR)則喘定,ADR港股比例指數顯示今日恒指將高開68點至21,795點。不過,有分析指出,由於內地H7N9禽流感的因素A股尚未反映,今日A股補跌的可能性很大,這從上周五香港市場的多隻A股ETF下跌約2%可見一斑(見表),但港股會否跟隨A股進一步下挫,則要視乎A股的跌幅而定。

### 短期21700點附近料企穩

上周五美股股市跌幅收窄,道指收市僅跌40點至14,565點,令港股ADR亦回穩。其中匯控(0005)和中移動(0941)的ADR收市分別較香港收市價上升0.28%至折合81.58港幣和0.98%至折合82.8港幣,但出口股利豐(0494)和建行(0939)的ADR在場外交易市場(OTC)收市仍分別較香港收市價下跌2.37%和0.54%。由於上周五A股清明假期休市,H7N9禽流感的

因素A股尚未反映,再加上過去兩日華東地區感染H7N9禽流感的人數繼續增加,今日A股下跌的機會很大。友達資產管理董事熊麗萍昨日表示,今日A股復市出現補跌的機會甚大,但若下跌2%至3%,港股未必會跟隨,因上周五港股已先行下跌。在這種情況下,港股有可能暫時在21,700點附近企穩,而反彈的阻力則為22,000點。不過,若A股下跌4%至5%的話,那麼今日港股將繼續面臨下跌的壓力。

### 資金湧入股 後市仍偏弱

新任日本央行行長黑田東彥於上周四(4日)推出較市場預期更加激進的量化寬鬆貨幣政策(QE),並稱在2014年底將基礎貨幣增加約一倍至270萬億日圓,今日日圓匯率應聲下挫,資金並流入日本股市,上周五日經指數上升1.58%至12,833點。今日日股升幅已達23.5%,冠絕全球主要股市。日本推出激進QE,令環球資金大舉流入日本股

### A股ETF上周五股價表現

| 名稱(代號)         | 收市價(港元) | 變幅     |
|----------------|---------|--------|
| X安碩A50中國(2823) | 10.02   | -2.15% |
| 南方A50(2822)    | 9.82    | -2%    |
| 華夏滙深300(3188)  | 29.85   | -1.97% |
| 易方達中100(3100)  | 28.6    | -2.22% |
| 嘉實明晨A股(3118)   | 10.14   | -2.31% |

製表:香港文匯報記者 卓建安