多重利淡打擊 港股失守牛熊線

「空軍」借內地數據弱施襲 大行仍看好中國經濟

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中國上月出口出乎意料下跌，令投資者憂慮全球增長前景，加上馬航失聯事件掀恐襲疑雲等多重利淡打擊，港股及A股昨急挫，滬A跌2.9%，回到2,000點以下；港股亦跌395點或1.75%，跌幅5周以來最大單日跌幅，一口氣跌穿多條主要平均線，包括250天牛熊線(約22,463點)。昨晚美股反覆下挫，拖累港股在外圍再跌93點。不過，兩大投行瑞銀及高盛指仍看好中國經濟，瑞銀料今年中國GDP增速達7.8%，央行會維持平穩貨幣政策；高盛料國指未來12個月可升24%至12,000點。

內地2月份出口出乎意料的大跌18.1%，遠遜市場預期的6.8%增長，加上馬航客機失聯，恐襲陰霾籠罩，而烏克蘭政局危機未解決，多重利淡夾擊下，港股裂口低開321點後，一度跌453點。恒指全日收報22,264點，跌395點或1.75%，成交691億元。國指繼續弱勢，再跌172.6點或1.78%，收報9,536點。

恒指挫395點 ADR未止跌

投資者藉內地出口數據及馬航事件趁機推低大市，昨日有59隻恒指牛證被打靶，港股沽空金額逾70億元，佔大市成交10.4%，全日共有473隻股份被沽空。騰訊控股(0700)排第一位，全日被沽空7.93億元，佔整體沽空金額11.2%。

至晚上美股開市後一度挫逾百點，至中段道指跌70點；歐股則表現各異，英國富時100指數收跌0.35%，德國DAX指數收跌0.91%，法國CAC指數則升0.1%。外圍軟，港股ADR未止跌，截至零時55分，ADR港股指數報22,171點，較港收市再跌93點，其中騰訊ADR報618.05港元，升0.25%；匯控(0005)跌0.55%報80港元；中移動（0941）升0.09%報71.11港元。

中資金融股資源股仍捱沽

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，港股大跌與內地出口數據疲弱有關，市場預料內地經濟將繼續收縮，加上馬航事件撲朔迷離，打擊了市場氣氛。但他指，昨日的強勢股仍能保持升勢，相信整固後港股可回升，整固期內，強勢股會繼續有資金吸納，科技股、彩票股會續造好；但弱勢的股份例如中資金融股、資源股、基建股等將繼續捱沽。他預期，恒指於22,000點有支持。

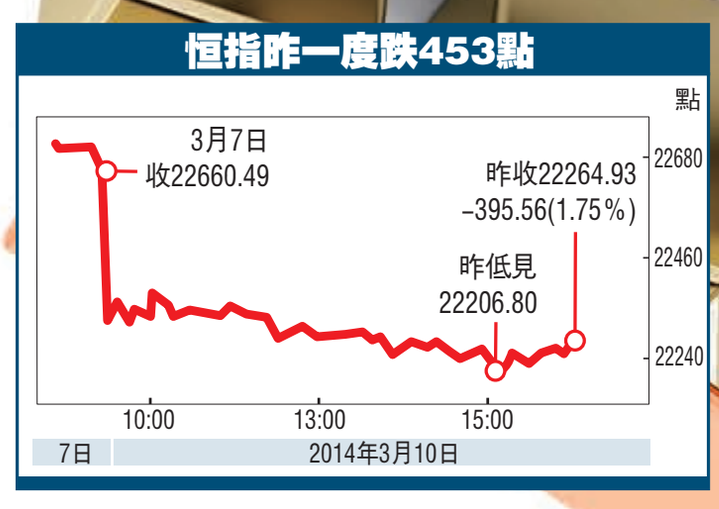
內地貨幣政策取向續平穩

瑞銀首席中國經濟學家汪濤昨表示，儘管近期公布的部分經濟數據令外界對於今年中國宏觀經濟趨勢有些擔憂，但她持樂觀態度，預計今年中國GDP增速為7.8%，高於中國政府設定的7.5%目標，亦高於市場預測均值7.4%。她認為，歐美國家經濟繼續復甦將有利於中國出口，而中國的消費因去年基數較低，今年增長可能會快一點。

她指出，此次政府工作報告設定的廣義貨幣供應量（M2）增長目標13%，與去年持平，M2與信貸、社會融資規模的關聯度在下降，13%目標背後的貨幣政策意圖尚難判定。不過有一個信號就是政府不會明顯地改變目前貨幣政策取向，不會明顯收緊亦不會明顯放鬆。

估值吸引 高盛唱好國企股

高盛續繼唱好中資股，該行策略師劉勁津指，鑒於股價已完成的調整程度以及其目前的估值水平，從風險回報觀點來看，中國股票依然看好。他預測恒生中國企業指數未來12個月上漲24%至12,000點。該公司去年年底時預估該指數2014年年底可漲至13,600點。恒生中國企業指數今年以來截至上周已下跌10%，跌幅在彭博追蹤的全球93個基準指數中居於首位。



■港股昨一度大跌453點，收挫395點，成交691億元。 中通社

■滬深兩市昨低開低走。滬綜指收跌2.86%，深證成指挫2.87%。 中新社

美銀美林：內地上月出口實增7%

香港文匯報訊（記者 方楚茵）內地上周公布通脹數據，CPI（消費價格指數）及PPI（工業生產者價格指數）雙降，當中CPI按年升2%，較1月份2.5%明顯回落，創13個月新低，PPI同比再跌2個百分點，跌幅較1月的1.6點再擴大，但2月份出口貿易表現卻遠差於市場預期，同比跌18%。市場擔憂內地經濟增長動力放緩，加上恐襲陰霾憂慮，拖累港股大跌。

去年基數大因有「水分」

對於內地數據遜色，多間投行稱純因季節性因素影響。美銀美林大中華區首席經濟學家陸挺指，上月出口下跌，主要受農曆新年影響，而且去年同期出口數據有「水分」。若撇除相關因素，相信上月出口實際按年增長7%。他又指，歐美經濟雖逐步復甦，但美聯儲退市或影響新興市場需求，估計今年內地對新興市場出口或較弱，預期全年中國整體出口增長7%。

渣打：來季出口料好轉

渣打亞洲區高級經濟師劉健恆亦稱，出口數據弱因新春季節性因素及去年基數存在高報情況，若經調整，1及2月的平均出口應按年跌4%，而扣除去年出口水分致基數大的影響後，應按年增長達5%，但仍較去年第四季的7%微跌。又指，內地經濟數據欠佳只證明了經濟放緩，非收縮，期望二季度出口數字好轉，預計今年內地經濟增長仍可達7.4%。

瑞銀也認為，應將1、2月的數據合併考察，而1、2月合併的出口額同比下降2%，然而因考慮到2013年上半年出口高報現象嚴重，數據或低估中國出口真實狀況。在剔除去年出口高報影響後則大升19%。在剔除出口高報影響後，該行估算以美元計價的總出口同比增長5%，而12月出口在調整後則同比增長7.5%，顯示出口略有放緩，與最近主要港口的外國集裝箱吞吐量表現相符。

匯豐：進口升內需仍穩

匯豐報告認為，農曆新年影響出口商提早於1月付運，加上外圍需求相對較弱，經季節調整後，上月出口按月急挫34%。撇除農曆新年因素，首兩個月出口按年跌1.6%，而上月進口按年仍升10.4%，反映內需較穩定。該行預料，隨着本月製造業活動復甦，未來數月出口將溫和反彈，但整體出口前景仍不明朗。

■劉健恆料今年內地經濟增長仍可達7.4%。 張偉民 攝

交銀：PPI跌或因人幣升

對於2月份CPI漲幅出現回落，交銀國際指主要因豬肉價格於春節旺季出現罕見下跌，未來下跌空間較有限，2月份CPI可能是今年低點，未來將逐步反彈。至於PPI，內地PPI通縮且其漲幅低於美國PPI，或因人民幣匯率持續升值。該行指，若想改變PPI持續通縮局面，須令人民幣匯率保持基本穩定，並通過物價和工資的調整去實現國際收支平衡，會是內地政策當局更好的選擇。

A股挫近3% 八個半月最傷

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）受2月PPI及出口數據不佳等因素影響，滬深兩市昨低開低走，大幅收跌。滬綜指失2,000點關口，收報1,999點，跌58點或為2.86%，創八個半月最大單日跌幅，成交950億元（人民幣，下同）；深證成指報7,118點，跌210點或2.87%，成交1,246億元；創業板報1,407點，大跌3.67%。

滬指失守2千 創業板瀉近4%

滬深股昨開盤後大幅跳水，銀行、券商等權重板塊集體殺跌，帶動股指大幅下挫，滬指收盤跌破2,000點整數關口，深成指創出近九個月來新低。創業板指更大跌近4%。分析師認為，經濟數據的大幅回落，成為了制約目前市場走勢的主要原因。國家統計局周日公佈數據，2月份CPI同比上漲2.0%，而PPI同比下降2.0%，創13個月新低。2月出口同比下降18%，並出現230億美元的大額貿易逆差。加上此前公佈的2月製造業PMI也回落至三個月低點的50.2%，市場對經濟下滑的預期加重。

數據差及信用風險困擾大市

目前來看，主要市場反彈的一個主要動能就在於經濟數據的企穩，然而二月份的數據情況，再度破壞了這種預期，再加上近期債市和信託業的風險集中釋放，進一步加重了整個金融系統的風險評估，這都是導致周一市場快速回落的關鍵因素。

盤面上看，各行業板塊全線下跌，教育傳媒跌近6%領跌兩市，外貿、通信、商業連鎖、有色金屬、計算機等跌超4%。跌幅最小的煤炭石油跌1.65%，銀行跌2.17%。兩市個股漲跌比為1比15。滬深300指數收報2,097點，跌3.25%。

申銀萬國分析師觀點，上周五外盤如歐股大跌，大宗商品破位下行，經濟數據方面的擔憂已擺在眼前，後「兩會」時期，大家更擔心信用風險、經濟數據下行等問題，當前先迴避系統性風險為上。

渣打：人幣雙向波動非壞事

香港文匯報訊（記者 方楚茵）中國2月份出口大跌18%，市場擔憂內地經濟增長動力放緩，人民幣昨日再現大跌。央行昨大幅上調人民幣兌美元的中間價至6.1312元，較上周五的中間價6.1201元提高達0.18%，創逾2012年7月以來單日最大百分比貶值幅度。對於近期人民幣走弱，渣打亞洲區高級經濟師劉健恆昨認為，人幣走向仍由政策主導，因人行不欲市場一面倒憧憬人幣升值，導致出現多次短期雙向波動。他指，人民幣雙向波動亦非壞事，亦是人行欲見，只要不過量即可。

■汪濤認為，近期人民幣貶值是人行有意為之。

浮動區間年底或擴至正負2%

劉健恆表示，不認為短期政策主導致人民幣走弱勢頭發展成中長期方向，加上市場仍對人民幣有信心，美元每日仍淨流內地資本賬或經常賬，基本面仍可支持人民幣走勢，中長線人民幣溫和升值仍會是主調，並預期人民幣今年底人民幣兌美元會達5.92水平，主要因人行意識到不可能無止境干預，隨着其希望增加市場主導，將逐步減少直接干預，令日間人民幣兌美元的浮動區間需擴大，以增加市場動力。

劉健恆指，預期最快第二季就會出現第一輪的日間交易區間擴闊去到正負1.5%，較現時1%水平大，而年底前再有一輪，可能去到正負2%，符合該行人民幣在升值中帶雙向波動的預期。

瑞銀：內地今年增長可達標

而瑞銀中國首席經濟學家汪濤昨於電話會議中指，近期人民幣貶值是人行有意為之，並非中國經濟基本面出現問題。目前內地流動性非常充裕，即使熱錢可能流出，人行亦可注入流動性、降低存准率等應對，認為今年經濟增長可實現政府既定目標7.5%。汪氏預計，今年人民幣不會出現大幅貶值、或升值，目前人民幣匯率已處於相對均衡水平。

美國離岸人幣中心發展急速

另外，渣打昨公佈將紐約納入渣打人民幣環球指數的離岸人民幣中心，主要因其人民幣支付及外匯交易量均顯著增加。劉健恆指，美國投資者對人民幣的興趣增加、美企增加使用人民幣，令美國跨境人民幣支付量急升，升幅更緊貼台灣，加上通過美國的日均人民幣外匯交易量已達新加坡的80%，倫敦亦只為新加坡的3倍，反映美國離岸人民幣中心發展急速。

台存人幣激增 渣打調升預測

渣打又調整了截至今年底對於台灣人民幣存款預測，由原來的2,500億元人民幣，增至3,000億元人民幣。現時台灣存款上升快速，現已佔當地總外幣存款31%，遠高於去年2月水平。在外匯收益及人民幣利息回報雙誘因下，會否與港離岸中心地位造成更激烈競爭，劉氏指，台灣人幣存款量升不等於與港有競爭，資金流向台，主要因台灣短期人民幣存款利率較高而被吸引，但離岸市場的存款量非單靠利息優勢，相對人民幣資金出路，包括回流內地或借出，本港仍有很大的競爭優勢。故今年本港人民幣存款量預測不變，預期年尾可達1.2萬億元人民幣，較現時8,900億元人民幣仍有很大空間。

人民幣兌美元昨收報6.1385元，較上個交易日收報6.1260元跌125點或0.2%，成交額達130億美元。日內波幅最高見6.1372元，曾低見6.1594元。

恐襲陰霾 保險航空股受壓

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 馬航客機失聯超過三天，事故原因仍未查明，飛機殘骸的搜尋工作繼續。中國保監要求各保險公司做好工作，排查乘客承保狀況，保險股全線下跌。中國太平(966)跌2.26%、新華保險(1336)跌1.3%、人保(1339)跌1.8%、太保(2601)跌1.7%、國壽(2628)更跌2.28%。

另外，失蹤馬航客機涉及平保(2318)的客戶最多，該股跌1.68%、財險(2328)跌1%，宏利(0945)跌1.27%。分析員指，相信今次是個別事件，認為對保險板塊的影響不大，料保險股下跌與港股大跌有關。

平保38客國壽30客涉馬航事故

據內地和訊網保險頻道統計，截至昨日（10日）下午四點三十分，已有包括中意人壽、人保財險、人保壽險、人保健康險、安聯財險、陽光保險、合眾人壽、泰康人壽、平安保險、太平洋保險、弘康人壽、友邦保險、新華保險、安邦保險、信泰保險、幸福人壽、華泰保險、長安責任保險、英大財險、中美聯泰大都會人壽、中國人壽等公司，排查到有客戶在此架飛機上，涉及客戶157人次（或存在單人購買多家保險公司產品的情況）。

當中，涉及馬航事件的平保客戶有38人，另待核實涉及客戶15人。另外，涉及馬航事件的中國人壽客戶有30人。而其他涉及客戶較多的有中國人保及英大財險，分別為18及16人。

不過，目前仍未能排除事件並非恐襲，導致人心惶惶，在陰霾籠罩下，航空股同樣受壓，涉及事件的南航(1055)大挫3.8%、國航(0753)跌2.4%，東航(0670)跌1.48%，連本港的國泰(0293)都要陪跌0.38%。