

# 炒內地「放水」 港股重上22000

## 中資金融股添動力 國指周升6%贏大市

香港文匯報訊(記者 周紹基)早前被一致看淡的內銀股,業績陸續出表,但都較市場預期為佳,加上有內銀可發優先股等政策激勵,刺激有關板塊回升,帶動港股在期指結算日升231點,三星期來首次重上二萬二,國指亦收復一萬關。晚上美股造好,港股在外圍再升百點,報22,165點。分析指出,李克強總理就保持經濟於合理區間運行的言論,是推出刺激增長措施的信號,內地的貨幣政策及財政政策,有望於第二季開始鬆動,料利好四月大市。

在中資金融股及「新經濟股」推動下,港股昨高開96點,其後升幅擴大,重上二萬二點,最高升至22,143點,尾市升幅略有收窄,收報22,065點,升231點,升幅1.06%,為恒指三星期來首度在二萬二以上報收;國指亦事隔五周,終重上一萬大關,升128點報10,001點。大市全日總成交727億港元。

總結全周,恒指全周升630點,升幅2.94%;國指全周升575點,升幅6.1%,大幅跑贏恒指。不過,若將眼光放至全季,今年來恒指仍跌5.3%,國指也潛水7.5%,很多投資者仍未脫困。



港股昨重上二萬二點,收升231點,成交727億元。總結全季,恒指仍跌5.3%,國指也潛水7.5%。中通社



### 解讀「政策儲備」 推寬鬆措施信號

香港文匯報訊(記者 卓建安)目前中國經濟正面對下行的壓力,國務院總理李克強本周三在遼寧召開的部分省市經濟形勢座談會上,指出要高度重視中國經濟發展中存在的問題和矛盾,不能忽視經濟下行壓力加大等困難和風險,並稱中國為今年繼續應對經濟波動做好了政策儲備。外資投行對此發表評論指出,有關講話傳遞出中國將放鬆政策的信號。

#### 未來兩季可能降準

野村首席中國經濟學家張智威昨日在報告中表示,李克強總理本周三有關中國「為今年繼續應對經濟波動做好了政策儲備」的講話是政策放鬆或提速的又一信號。如果中國政府不放鬆政策,GDP增速於第二季度或第三季度跌至7%下方的概率超過50%。野村預計中國央行可能在第二、三季度調降存款準備金率各50個基點,預計財政支出將有所增加,房地產政策亦或放鬆。

#### 支持基礎設施項目

美銀美林表示,李克強總理於本周三講話的最重要信息是他已意識到中國經濟的下行壓力和風險,並為應對經濟波動做好了政策儲備,亦將有針對性地陸續出相應有力措施。這些措施包括加速提供資金,建設部分基礎設施項目,尤其是中國中西部地區的鐵路、高速和水利項目;支持保障房投資;亦可能出兩項短期影響不明確的供給方面措施,包括開放壟斷行業,以及降低公司融資成本。該行預計央行最終將下調存款準備金率,但目前概率則依然較低。

#### 助小微企扶持領域

高盛華華表示,中國領導層認識到目前的貨幣放鬆尚不足以保持經濟穩定,經濟增速若由1、2月份的水平進一步放緩可能造成嚴重的經濟社會後果。該行指出,鑒於政府不願進一步放鬆常規貨幣政策,放鬆其它政策可能成為唯一的選擇。這些政策包括支持鐵路、保障房、城市基礎設施等重要基建項目;對小微企業和政府扶持領域(如高科技、創新、環保行業)推出有利的財政政策;匯率政策調整的時機和此後人民幣中間價的走勢也清晰反映出政府對周期性放鬆的考慮。

高盛華華續稱,中國若不採取有效措施穩定增長,無論是影子銀行還是銀行標準產品都會出現違約,這可能將造成經濟螺旋式下行的局面。該行認為,目前中國沒有必要下調存款準備金率,且決策層不希望釋放出放鬆流動性的信號;只要通過其它方式達到同樣的目的且存在恰當的工具,決策當局就不會希望釋放這種信號。

#### 結構改革應會先行

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌在報告中表示,在基準預測中,預計中國央行將繼續延續2013年下半年以來的信貸增速逐步縮減的政策。為解決近期增長擔憂,財政政策和結構改革應該會先於貨幣政策。貨幣寬鬆可能會產生房地產價格反彈或槓桿進一步上升等不願看到的後果,因而貨幣政策在今年更可能會保持中性或者略偏從緊。

#### 外圍造好 ADR 中段升百點

至晚上美股開市後向好,道指中段升78點,加上歐股亦造好,帶動港股在外圍再升。截至今晚晨1:20,ADR 港股比例指數報22,165點,升百點;匯控(0005)ADR 報78.94港元,升0.79%;中移動(0941)ADR 報70.81港元,升0.91%;騰訊(0700)於OTC市場報540.95港元,升1.1%。

中資金融股在外圍亦有炒作,於OTC市場,中行(3988)報3.43港元,升0.85%;建行(0939)報5.40港元,升0.8%;工行(1398)報4.74港元,升0.34%;平安保險(2318)報65.09港元,升1.3%。中國人壽(2628)ADR 報21.90港元,升1.17%。

新華社昨報道,國務院總理李克強26日在遼寧主持召開部分省市經濟形勢座談會並作重要講話。投行解讀李克強就保持經濟於合理區間運行的言論,認為

是推出刺激增長措施的信號,內地的貨幣政策及財政政策,有望於第二季開始鬆動,預計未來兩季分別下調存款準備金率各50個基點,將有利內銀股。(相關內容見另稿)

#### 基金追貨 大市4月仍樂觀

事實上,即日期指昨日升242點至22,077點結算,高水12點,成交6.45萬張。4月期指升258點至22,061點,低水4點,因月內將有大量的藍籌股除息,撇除上述因素,料有約百點高水,顯示好友對4月市仍樂觀。

昨日中資金融股強勁,中國太平(0996)的業績佳,急升14%,信達(1359)業績後也升6%,這使得即將公布業績的中資金融股有買盤吸納,建行(0939)升1.3%、民生(1988)升2.6%、重慶行(3618)升2.4%、財險(2328)升3.4%、光銀(6818)亦升2.38%。分析員指,

內銀股近期的疲軟,主要是市場看淡有關板塊的盈利,但結果業績公布後發現問題不大,故出現基金追貨潮。

「新經濟股」也有好表現,騰訊升2.6%至535元,貢獻恒指47點,也推動網遊股及支付股反彈,雲遊(0484)彈3%、博雅(0434)升8.86%、環亞智富(1390)升4.23%、中國創新支付(8083)升3.57%。

#### 傳限購令鬆綁 內房股齊升

傳中央或已特許部分城市鬆綁樓房限購令,內房股普遍造好。遠地(3377)升4.8%、世房(0813)升5.58%、禹洲(1628)升5%、瑞房(0272)升4%,恒大(3333)、中海外(0688)及雅居樂(3383)均升逾2%。消息連帶水泥股亦被炒高,海螺(0914)升7.87%、金隅(2009)升5.85%、中材(1893)升4.44%、亞洲水泥(0743)升4%。

## 資金回流內銀 大市仍看好

香港文匯報訊(記者 周紹基)回顧全周,強勢板塊如科技股、濠賭股飽受壓力,反而弱勢板塊如內銀、基建、內房、資源及能源卻見反彈。分析員指出,顯示市況或已進入換馬階段,市場對內地下半年經濟預期有所好轉,相信有助恒指後市看好。但也有意見認為,內銀股的反彈已差不多。

#### 經濟形勢沒想像般悲觀

近日市場焦點集中在內銀股身上,四大國有商業銀行除建行(0939)未公布業績外,而已公布去年度業績的農行(1288)、中行(3988)、工行(1398)盈利增長均好過市場預期,最高14.5%的淨利增速仍顯亮麗,顯示出中國經濟和企業經營的

韌性。

招商證券金融行業分析師羅毅認為,參考2013年宏觀經濟的預期和實際情況,2014年的實際經濟形勢不會像預想的那麼悲觀,GDP增長不太可能低於7%。在此前提下,中資銀行仍將健康運營。

花旗認為,隨著新興市場轉趨穩定,美國經濟復甦亦見持續,想尋找具盈利動力、估值便宜股份的投資者,將會考慮將資金回流金融及能源板塊。故該行建議減持網股,同時增持內銀股。

#### 須防反彈過後中線向下

但隨着中國經濟下行的壓力,分析師普遍預計,今年中資銀行盈利增速將繼續放緩,或回落至個位數。信用風險有可能出現事件性爆破點,整體風險

雖可控,但不良資產增量或明顯大於去年。中信證券就預期,人民幣貶值、流動性趨緊,以及信用陰霾難散去,是內銀股短期繼續波動的主要原因,相信今輪反彈過後,中線仍會向下。

中金也提醒,內銀股最近主要炒作優先股概念,加上業績符預期,才令「跌過龍」的內銀股連日彈升。由於目前未有跡象顯示內銀股的資產質素已好轉,只是內銀股現價的淨率只為0.77倍,短期的穩增長及貨幣政策放鬆預期,會帶來反彈機會,但中線基本並不明朗。

#### 下月焦點重回中美數據

故此,耀才證券研究部經理植耀輝坦言,港股升勢已差不多,當內銀股的低殘估值,回歸到較合理的水平,有關板塊的升幅將會受制約,故料大市於22,500點遇上阻力,支持位則在21,600點,而下月初市場的焦點,將重回中美的經濟數據。

## 調查：3月官方PMI料微升



就業指數上行,預示中國經濟增速將繼續放緩。匯豐中國2月製造業PMI終值定於4月1日公布。而已公布的一系列經濟數據讓市場廣泛預期一季度中國經濟下行是大概率事件,經濟增速有跌破7.5%的可能,多家機構在前兩月數據公布後下調了對中國經濟增速的預估。

#### 出現「硬着陸」機會不大

中國銀行(3988)國際金融研究所的報告預測,中國一季度國內生產總值(GDP)同比增長7.4%,二季度則略回升至7.5%左右。報告稱,今年中國經濟出現「硬着陸」概率不大,因全球經濟增長趨勢日漸明朗,出口有望實現較快增長,消費將恢復常態化的穩定增長,固定資產投資增長則將穩中略降,中長期因素亦有利於經濟實現中高速增长。

#### 經濟運行態勢穩中好轉

不過,在外界擔憂中國經濟下行壓力加大之時,國家發展和改革委員會秘書長李捷民表示,從3月份的煤油運總體運行情況顯示,3月以來經濟運行態勢穩中有所好轉。發改委網站援引他的話稱,進入3月份以來,全國日均發電量、鐵路日均裝車量都有所回升,原油加工量環比、同比也均略有增長。

中國去年經濟增速為7.7%,今年制定的增長目標為7.5%左右。國務院總理李克強此前稱,今年多重目標的實現需要找到一個合理平衡點,這是高難度動作;但依然有能力有條件使經濟運行保持在合理區間。他在最近的國務院常務會議上提出,要緊緊出臺已確定的擴內需、穩增長措施,加快重點投資項目前期工作和建設進度。

近一兩周中國政府已出臺不少政策舉措,包括公布2014-2020年新型城鎮化規劃,發改委批准千億鐵路投資項目,證監會正式推出優先股等。

## 金管局促銀行增強信貸管理



和廣北認為,當局提出新要求控制風險,並非禁止貸款增長。陳遠威攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威)內地經濟放緩,加上有企業出現債務違約,在內地水緊企業紛紛來港以低息借貸的環境下,本港銀行對內地相關業務的信貸風險令人關注。路透社昨引述銀行人士消息稱,金管局已要求銀行收緊對內地企業離岸貸款的審批流程。金管局回應指,當局一直密切監察銀行整體信貸情況,審批要求政策沒有針對特定地區,而是聚焦在不同行業及地區的風險分布。

#### 整體風險控制能力仍穩健

和廣北強調,內地與本港企業在貸款審批上視同仁沒有太大區別,區別在於銀行有否足夠風險控制能力,考慮不同風險因素,相信本港銀行多年發展下來,整體風險控制能力穩健。銀行進行內地相關貸款時,關鍵仍在客戶選擇方面,目前內地經濟放緩,市場風險增加,要選擇合適客戶將風險維持可控範圍內。

報道指,去年香港貸款規模增至800億美元創紀錄新高,按年升逾86%。當中,近70%本港貸款來自內地企業。另外,去年本港向內地企業提供的銀團貸款按年亦升近兩倍至560億美元,當中近一半貸款予內地民企,金額按年升近3倍至276億美元。

#### 提前3個月檢視信貸增長

金管局與銀行檢視信貸增長的日期由原定6月提前至本月底,其後便決定會否向個別銀行提出穩定資金要求。和廣北表示,穩定資金要求在有需要時便會啟動,近期存款利率上升,反映貸款增長較快,同業關注如何提高存款增長,相信若存款增長符合預期,便無須急切啟動穩定資金要求。

銀行的內地相關貸款比例上升是需要注意的主要風險因素,據金管局資料顯示,本港所有認可機構對非銀行類客戶的內地相關貸款,於去年年底增至36,020億元,佔總資產19.7%。其中零售銀行對非銀行類客戶的內地相關貸款增加13.78%至22,790億元,佔總資產比例升1.6個百分點至19.8%。

#### 和廣北料非針對內地市場

銀行公會主席和廣北昨出席例會後表示,貸款增長速度加快,尤其來自內地的貸款需求增加,理解金管局關注銀行流動性及信貸風險的問題,但相信當局並非針對內地市場而收緊審批流程。當局提出新要求鞏固流動性風險控制方法,加強銀行應對能力,並非禁止貸款增長,其考慮點在於銀行要以穩定