內地「收水」港股插水

多重利淡夾擊 恒指港美瀉逾570點 失守22500

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 人民銀行昨日突然大規模「收水」，內銀及內房股急跌；內地M2供應減速，加上擔心今日公布的內地首季經濟增長將不如預期，A股下挫近1.5%，拖累港股昨插水式下挫，大跌367點或1.6%，失守23,000關口；國指更跌2.1%，創下2月4日以來最大單日跌幅。至此，恒指、國指已將上周四「滬港通」累積的升幅全部蒸發掉。昨晚美股開市後由升轉跌，港股在外圍亦未止瀉，中段跌206點，失守22,500。

受昨日多重利淡影響，港股昨高開後反覆向下，上午尾段更一瀉到底，全無反彈之力，跌幅最多擴大至380點，全日收跌367點或1.6%，報22671點，失守23,000關口，更一舉跌穿10天線及100天線，全日成交640億元。國指收10,028點，跌2.1%或215點。恒指及國指全部跌穿上周四滬港通消息宣布前的水平。上周三恒指收22,843點，國指收報10,380點。

騰訊港交所外圍未止跌

晚上美股開市後先升後跌，道指中段跌85點，加上歐股亦下挫，帶動港股在外圍再跌206點，報22,465點。截至今凌晨00：53，匯控（0005）ADR報79.96港元，升0.14%；中移動（0941）ADR報71.85港元，跌0.83%；騰訊（0700）於OTC市場再跌12.29元或2.38%，報503.71港元；港交所OTC市場報140.39港元，再跌1.06%。

昨日即月期指跌418點至22,657點，低水14點，大市大幅縮水至640億元。港匯亦輕微轉弱，最新報7.7547，上周五則報7.7525。信誠證券投資部高級經理劉兆祥指出，復活節長假前夕，港股走勢通常偏軟，成交也趨淡靜。

「滬港通」概念股大回吐

至於大市跌穿滬港通宣布前的水平，他指，市場早前或對「滬港通」概念理解錯誤，若無新的資金注入市場，理論上大市不會因而上升，反而令境外及本港的資金流向內地，對港股反而不利。劉兆祥認為，滬港通效應有冷卻跡象，但中長線來說，若港交所回調至135至138元，可考慮趁機吸納。

受捧多日的港交所高位回吐，盤中最低曾見141.6元，全日仍跌5.27%，報141.9元，成交額達26.8億元，是最大成交股份。被熱炒的折讓的H股都有回吐，其中洛陽玻璃(1108)急跌15%。

內銀股受壓 汽車股捱沽

人行抽水1,720億人民幣，總量較上周同期大增近兩倍，加上3月底M2餘額同比增長只有12.1%，低於今年目標13%，內銀股全線受壓，民行(1988)大跌8.17%報7.98元，信行(0998)亦挫6.5%。另外，工行(1398)、建行(0939)、中行(3988)及農行(1288)分別跌1%、1.8%、1.4%及2%。

劉兆祥表示，人行抽水令市場憂慮內地將不會在短期內實行寬鬆政策，加上有傳內銀的優先股未必能於上半年推出，故料中資金融股短期仍偏軟。

其他板塊方面，有傳內地電訊商營業稅改徵增值稅的改革，會於今年6月實施，使營運商收入與利潤都下滑，中移動(941)就下跌近2%，中電信(0728)跌1.4%。內地汽車限購城市可能進一步擴大，比亞迪(1211)大跌7%，長汽(2333)跌5%、華晨(1114)與廣汽(2238)亦跌4.2%。

■港股昨急跌367點，失守23,000關口，國指更跌2.1%，創下2月4日以來最大單日跌幅。 中新社

恒指昨急挫367點

昨日多重利淡消息影響港股

- ■人行正回購收水1,720億元人民幣
- ■內地M2貨幣供應減速
- ■內銀優先股上半年未必能發行
- ■今日公布的內地首季GDP增長可能放緩
- ■內地汽車限購城市可能擴大
- ■港匯轉弱，報7.7547，上周五則報7.7525

昨日跌幅顯著板塊

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
滬港通板塊			
0227	第一上海	0.94	-12.96
1788	國泰君安	4.29	-7.94
0388	港交所	141.90	-5.27
6881	中國銀河	4.95	-4.99
0218	申銀萬國	2.92	-4.26
汽車股			
1211	比亞迪	46.85	-6.95
2333	長城汽車	39.40	-5.17
1114	華晨中國	12.22	-4.23
2238	廣汽集團	8.44	-4.20
3808	中國重汽	4.13	-3.50
內房股			
0081	中海外宏洋	5.05	-7.00
2007	碧桂園	3.32	-6.21
0588	北京北辰	1.91	-5.91
0754	合生創展	7.51	-5.06
0813	世茂房地產	16.42	-4.87
內銀股			
1988	民生銀行	7.98	-8.17
0998	中信銀行	4.63	-6.46
3618	重農行	3.41	-3.40
3968	招商銀行	13.88	-2.66
3328	交通銀行	5.00	-2.53

憂經濟減速 A股急挫

■滬深股市昨震盪下跌，上證綜指收挫1.4%，深成指跌1.76%。

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）受人行收水等利淡消息影響，滬深兩市昨震盪下跌，銀行、券商、保險等權重藍籌全天低迷，令主板股指呈單邊回調走勢，並拖累創業板午後走低。上證綜指收盤失守半年線和年線，報2,101點，跌幅1.4%，成交911億元(人民幣，下同)；深成指報7,449點，跌幅1.76%，成交989億元；創業板指報1,369點，跌0.21%。

昨人行正回購1,720億元，力度有所增大，而公佈的一季度M2回落至12.1%，超市場預期，從中可見需求疲弱。由於今日將公佈一季度的宏觀數據，市場普遍預期一季度GDP增速將會低於7.5%的下限，較多避險資金從周期性板塊中出逃，令主板股指呈單邊回調走勢，並拖累創業板午後走低。

發優先股料季內獲批機會微

媒體報道指，中銀監、中證監日前聯合下發《關於商業銀行發行優先股補充一級資本的指導意見(徵求意見稿)》，這亦是此前大行待發優先股等待已久的指導文件，銀行發優先股必經重要步驟明朗。不過有消息稱，雖然很多銀行優先股發行準備已啟動，但上半年獲批的可能性很小。

分析師認為，昨下跌沒有明顯的領跌板塊，跌幅超過6%的個股幾乎沒有，大量個股跌幅在2%左右，說明市場普跌比較明顯，顯然是一波反彈過後的超買壓力集中釋放。

哈繼銘：微刺激政策效果有限

■哈繼銘認為，內地刺激政策對經濟的推動作用正日益減弱。 資料圖片

大行評析

香港文匯報訊 內地政府近期出台一些如鐵路和保障房建設等經濟微刺激政策，高盛中國區副主席兼首席投資策略師哈繼銘昨在最新報告中指出，近年來的經驗表明，刺激政策對內地經濟的推動作用正日益減弱，加上近期公布的刺激政策規模較小，對經濟拉動作用較為有限。

據路透社引述哈繼銘的報告指，央行近期不會下調存款準備金率，一種可能的選擇將是放鬆或取消銀行貸存比限制，或是即將出台的存款保險制度明確將表外理財產品排除在外，鼓勵投資者把重點放在表內產品上，從而降低銀行整體利率。

內地經濟結構性問題明顯

報告稱，政府面臨在短期穩增長和長期可持續發展之間難以取捨的困境，儘管政府目前對增速放緩的容忍度比過去有所增加，但仍然擔憂短期經濟下滑過快會衝擊社會和金融穩定，因此政府再三強調「保底線」的重要性。

市場普遍認為，政府不會推出類似2008-2009年的大規模刺激政策，但將在短期內實行一些小規模經濟刺激政策，尤其是在貨幣政策方面，以防止經濟增速跌破底線。

不過高盛報告認為，即使實行反周期的刺激政策，效果也將非常短暫且曇花一現。

中國近年來經濟增速放緩反映了內地經濟明顯的結構性問題。過去4年來，中國至少推行了三輪政策刺激來穩增長，但從經濟運行和股市表現來看，反周期的刺激政策或許並非對症良藥，既使股市可能會在刺激後享受一輪短期反彈，但其無助於解決阻礙中國經濟的結構性問題。

穩增長規模不大難起作用

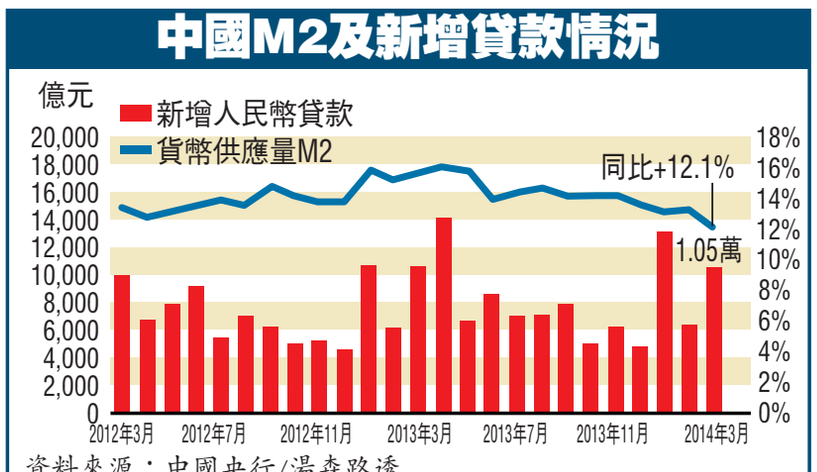
近期中國政策公布的穩增長政策主要包括加快鐵路建設和保障房建設，初步估算，這兩類固定資產投資增量分別為540億元（人民幣，下同）和680億元，合計1,220億元，規模僅佔全國國內生產總值（GDP）的0.21%，對經濟的拉動作用較有限。

報告指出，這些刺激政策的資金來源也令人擔憂，中國近年來的前三輪經濟刺激，都曾依賴於影子銀行的迅速擴張。但去年下半年起中國加強了對影子銀行的監管後，社會融資總量的增長已放緩。雖然政府希望通過鐵路發展基金等方式吸引民間資本為鐵路和保障房建設融資，但這些民間資本的到位率面臨着很大的不確定性。

內地上月新貸超萬億高預期

■上月新增人民幣貸款略超預期，表明融資需求尚未明顯減弱。

中國M2及新增貸款情況



資料來源：中國央行/湯森路透

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國昨日公布的3月份社會融資規模同比回落，但總量仍在2萬億元（人民幣，下同）以上的較高水平，當月新增人民幣貸款亦略超預期，表明融資需求尚未見到明顯減弱，貨幣政策明顯放鬆的必要性和空間暫有限。

據公布，今年3月，中國社會融資規模為2.07萬億元，較市場預期的1.85萬億元為高，而比上月多1.13萬億元，比上年同期則減少4,794億元；新增人民幣貸款為1.05萬億元，亦較市場預期的1萬億元為高。不過，3月份中國廣義貨幣（M2）同比增長僅為12.1%，大大遜色於市場預期的13%，亦較2月份的13.3%增長下滑。

招行：顯示融資需求仍在

據路透社報道，招商銀行金融市場部高級分析師劉東亮表示，3月份新增貸款不算低，超過1萬億元。這顯示融資需求還在，銀行放貸以及通過表外融資的動力也在，說明銀行的風險偏好沒有實質性的下降。在這種情況下，明顯的放鬆政策，比如說調降存款準備金率和減息，都不太可能。

中金：M2減速只因基數高

中金公司債券研究最新分析指出，3月份M2增速快速回落，降至12.1%，M2的回落主要是因為去年高基數的影響。去年3月社會融資增量較高，且外匯佔款增量仍超過2,000億元，而且在債券監管風暴前，銀行理財在季度末的回表量處於較高水平，也是推動去年3月M2高基數的原因。

民行：經濟還在下行趨勢

民生銀行金融市場部首席分析師李志強表示，從3月數據情況來看，信貸量不算少。貨幣總量M2的下降，可能是銀行信貸外的渠道，比如說影子銀行的規模出現了大幅的減少。

李志強認為，目前中國經濟還是一個下行的趨勢，而且貨幣供應量收縮的影響會有時滯，未來一兩個月經濟也不會太理想。現在的貨幣政策已經說不上緊，因此覺得不會貿然放鬆，目前來說降準等措施出台的可能性或必要性不大，可以從促進投資等財政政策方面入手支持經濟。

渣打：下月料降準保增長

渣打駐上海經濟師李煒表示，去槓桿肯定有助於中國的長期經濟增長，但是眼下的當務之急是應對經濟增長減速。他說，這也是貨幣政策必須更加靈活的原因。據他預計，央行可能會在5月份下調銀行存款準備金率，對外釋放出保增長的更明確信號。

專家：內地首季GDP料增7.3%

香港文匯報訊（記者 卓建安）國家統計局今日將公布今年第一季度中國經濟數據，首季GDP增長放緩已成定局，而會下滑多少，則成為大家所關注的焦點。一項對經濟學家所作的調查顯示，受貿易貢獻及房地產投資偏弱影響，今年首季中國GDP增長的中位數為7.3%。

野村：次季數據將續走緩

根據彭博的調查指出，63位經濟學家預估今年首季中國GDP增長的區間為6.8%至7.7%，中值為7.3%。野村中國首席經濟學家張智威表示，今年首季中國GDP同比增長可能會降至7.3%，3月工業增加值小幅反彈至8.8%，3月數據略有好轉，但曇花一現，第二季度4、5月數據或繼續走緩。

張智威續稱，當前企業融資成本較高，利率去年下半年開始高企，對經濟影響有滯後效應。房地產市場1至2月數據較差，先行指數下行較快，土地市場3月亦開始走軟，未來幾個月房地產投資將逐漸走緩。他並預測第二季度中國GDP更會降至7.1%。

信証：外貿拖累GDP表現

中信証券的研究報告表示，預計第一季度，中國對外貿易對GDP的貢獻為負3%至負0.2%，外貿對GDP增速影響偏負面。該行預計第一季度GDP增長在7.2%至7.3左右，而只有在服務業增速較高的情況下，GDP增速才可能超過7.4%。

國泰君安：經濟低位企穩

國泰君安的研究報告指出，3月份中國製造業採購經理指數（PMI）較2月上升0.1個百分點，低於歷史上最低0.8%的季節性環比升幅，暗示短期內經濟較差的確定性進一步上升；不過，同時PMI也已經連續兩月高於市場預期，這與去年7、8兩月情況有一定相似性，可能意味着經濟已低位企穩。該行預計今年首季中國GDP增速為7.3%，並上調第二季度GDP增長預測，由原來的7.1%上調至7.4%。