匯豐中國PMI初值仍弱打擊氣氛 恒指倒跌221點

空軍施襲 港股22500關危

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯豐中國4月份PMI初值雖然扭轉連續五個月下跌的頹勢，但由於仍在50的榮枯線下，反映經濟成長依舊乏力，A股疲軟，港股更倒跌221點收場，報22,509點。分析指，匯豐PMI數據與市場預期差不多，相信短期內地不會有刺激經濟措施推出，「滬港通」消息漸被消化，而即將公布的內銀季績，預料仍受壞賬問題困擾，恒指短期或下試22,300點。

隔夜美股及歐洲股市造好，帶動港股昨日高開125點，但即見全日高位，其後轉升為跌，收報22509.6點，跌221點，成交576億元。全日波幅有360點，令37隻牛證及1隻熊證被回收。即月期指全日收報22,468點，跌269點，低水41點。國指終跌穿一萬關，收報9,905點，跌125點跑輸恒指。

「滬港通」消化 無以為繼

昨公布的4月份匯豐中國PMI初值為48.3，較3月份的48輕微回升，終結連續五個月的跌勢，但仍低於50的臨界值。群益證券(香港)研究部董事曾永堅認為，中國4月匯豐製造業PMI數據與市場預期差不多，相信短期內地不會有刺激經濟措施推出，加上「滬港通」消息漸被消化，預期恒指短期將下望22,300點。

小心單邊跌浪 下望21600

訊匯證券行政總裁沈振盈亦表示，市場對港股仍未恢復信心，昨日港股下跌的股份超過700隻，上升的只有500多隻，大市沽空比率也達11.63%，反映後市有隱憂，股民宜減磅。他指出，近期內地及外圍經濟數據都呈弱勢，股民不能掉以輕心，目前期指高位在減倉，期權卻在加倉，相信大市應有一個頗大的「單邊浪」出現，如果該單邊浪是跌浪，恒指技術上可能回調至21,600點水平。

■港股高開125點後掉頭，收跌221點，成交576億元。 中新社

昨日升幅顯著股份

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
雙馬股			
1060	文化中國傳播	1.62	+23.66
0241	中信21世紀	5.07	+9.50
1668	華南城	3.66	+2.81
0700	騰訊控股	529.00	+0.86
科網股			
8292	慧聰網	19.26	+13.83
1297	擎天軟件	2.79	+9.41
8255	神州數字	1.95	+8.94
0543	太平洋網絡	4.78	+8.14

重磅股中移動(0941)的首季業績令人失望，期內盈利按年倒退9.4%至252億元人民幣，是過去5年最差的季度盈利，多項營運數據亦令人失望，該股連跌7日，昨日一度失守70元，收跌2.6%報70元。友邦(1299)跌2.3%，匯控(0005)亦下滑0.68%，三股拖累恒指跌91點。

雙馬股新經濟板塊回勇

新經濟股板塊回勇，騰訊(0700)逆市升0.86%，金山(3888)亦升2.3%。雙馬股亦乘勢炒起，文化中國(1060)飆升23.6%報1.62元，成第三大升幅股份，中信21(0241)亦升9.5%，華南城(1668)及海爾電器(1169)升2.8%及1.8%。

濠賭股也有資金吸納，新濠博亞(6883)升4.6%，永利(1128)升逾3%，銀娛(0027)及金沙(1928)各升1.5%及2.5%。

內房股普遍下挫，有內地媒體指，成都房價現減價潮，中海外(0688)跌3.5%，龍湖(0960)跌4.2%。繼華潤集團董事長宋林涉嚴重違紀被查及免職後，潤置(1109)副主席王宏琨亦辭任，該股跌1.72%。

其他的華潤系股份有個別反彈，華潤集團宣布由傅育寧接任董事長，華創(0291)回升1.37%，潤電(0836)亦升2.53%。另外，華潤燃氣(1193)升0.65%，潤泥(1313)則跌0.86%。

分析：內地仍可進一步定向寬鬆

香港文匯報訊 央行前日公告從本周五（25日）起下調縣域農村商業銀行人民幣存款準備金率2個百分點，下調縣域農村合作銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，據彭博引述分析人士指出，央行宣布的定向降準降低了短期全面降準的可能性，但後續貨幣政策存進一步定向寬鬆的可能性。

本次降準料釋放1千億

海通證券宏觀及債券分析師李寧表示，本次降準實際釋放的基礎貨幣約在1,000億元（人民幣，下同）左右，標誌着貨幣定向寬鬆已開始。未來貨幣政策不排除將針對重要基建、小微企業相關的銀行定向下調準備金率的可能。定向降準有助於穩定貨幣低利率預期，改善相關領域的投融資關係，降低社會融資成本。

中銀國際宏觀分析師葉丙南認為，此次定向降準釋放的流動性最多為1,000億元，對流動性影響較小，更多是釋放出結構性寬鬆和微調的信號。上半年全面降準的可能性下降，要看二季度和三季度經濟數據，若GDP增速跌至7%以下才可能觸發全面降準。貨幣市場利率料繼續維持較低水位，短期7天期回購利率或維持在2.7%至3.1%的水平。

央行政策立場將較靈活

首創證券研發部副總王劍輝表示，本次降準釋放的流動性約在800至1,000億元水平，對流動性預期有一定心理上的改善。縣域農商行等真正的客戶群體數量有限，且中小客戶居多，因而這些客戶對資金價格的影響相對有限。 央行此次所傳遞的信號更為重要，表明其已開始採取較為靈活的政策立場，且在通脹較穩定情況下，更關注經濟增長，反映政府底線政策的態度。

王劍輝續指，人行今次亦為今後調整留下了空間，若有需要，可以把降準範圍進一步擴大，若二季度經濟表現弱於一季度，或4至5月份的月度數據出現環比回落和同比增速放緩的情況，那等不到6月份的季度數據公佈，可能就會出現調整。

羅兵咸：內銀壞賬額料續升

■容顯文（左）稱，雖然壞賬問題有待解決，預料仍屬「可控水平」。旁為周世強。 謝孟謙 攝

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）內地銀行持續被不良貸款問題困擾，銀行資產質素轉差，2013年數據顯示，不良貸款餘額及不良貸款比率雙雙上升。羅兵咸永道昨分析去年內地十大上市銀行表現，指2013年底共錄得壞賬餘額達4,494億元（人民幣，下同），較去年建行（0939）2,146.57億元的純利的2倍還要多，對比前年也大升19.5%，建議內銀做好風險管制。

股份制銀行逾期率較嚴重

綜合十大上市內銀，2013年底共錄得壞賬餘額4,494億元，較2012年上升19.5%。羅兵咸永道中國金融業主管合夥人容顯文分析，由於中國經濟放緩，壞賬額將會繼續上升，而自2012年起，逾期貸款比率（逾期率）上升速度比不良貸款比率（不良率）快，增速差距持續擴闊 — 而頭五大銀行（工行、建行、農行、中行、交行）與五大股份制銀行（招行、浦發、興業、中信、民生）相較，後者逾期率與不良率相差比前者更甚，反映股份制銀行貸款逾期問題更嚴重。羅兵咸永道中國金融業合夥人周世強解釋，規模較大的五大銀行信貸網絡廣闊，較能分散風險，減低地區性經濟波幅之影響，比股份制銀行有較佳抗信貸風險能力。

長三角去年壞賬增31%最勁

據羅兵咸提供資料，可見去年內銀壞賬餘額於內地各地區的分佈。長江三角洲情況較差，2013年壞賬同比增長率最高，有31%，而額度錄得1,000億元，遠高於平均約有400億元壞賬的中部地區、西部地區、珠江三角洲等地。

對應壞賬問題，銀行亦越加進取為不良貸款做撇賬及轉讓（written-off and tansferred），2013年的撇賬轉讓率有0.20%，較去年的0.08%多。容顯文指出，財政部於本年年初放寬貸款撇賬標準，預料新規定有利銀行加速清理壞賬。同時，周世強表示，部分銀行壞賬乃歷史遺留，累積超過一年，消化需時，非朝夕可解決。

促正視影子銀行化解風險

羅兵咸敦促市場正視影子銀行問題，認為監管機構要重新審視監管指標，調整存貸比、貸款額度等要求，並劃定影子與傳統銀行界線，監管影子銀行產品設計及風險披露，又呼籲投資者應改變舊有思維，切勿對投資產品有過高期望，盲從「剛性兌付」預期。市場分析指，影子銀行將內地銀行資金證券化，將其資本投放予各種風險未明的證券產品，間接令其貸款撥備短缺，或有害信貸系統，而羅兵咸促市場注意相關風險，證明信貸問題不乏市場人士擔憂。

論到內銀股份，容顯文預料，雖然壞賬問題有待解決，但仍屬「可控水平」，而內銀股價走勢與其派息數額有密切關係，認為短期內，各大銀行不會為壞賬問題特地減低派息數額。壞賬之下，資金短缺，容指出內銀或循其他途徑集資，例如賣優先股，或發可換股債券。

萬洲傳延至下月8日上市

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 受市況影響，原本有望成為今年新股王的全球最大豬肉食品企業萬洲國際(0288)，據市場消息指，公司的定價日由昨日推遲至下周二(29日)，上市日期則由原訂的30日延後至5月8日，招股價範圍則維持於8元至11.25元。

最多籌148億大劈65%

消息指，萬洲擬調整全球發行架構，取消出售舊股及縮減新股發行規模，令調整後發行的新股相當於擴大後已發行股本約10%；集資規模亦由最多411.18億元，降至101.4億至148.2億元，縮減近65%。

若按市傳的新計劃，並以其招股價不變計算，取消舊股部分已減少集資額58.48億至82.23億元；而發行的新股規模大幅降至12.99億股，即較原訂發行新股減少56%，整體集資額即由原本292.39至411.18億元，大幅下降為101.4億至142.59億元，降幅為65.32%。

北車上市待港交所批

另外，中國北車昨公告，公司在香港上市計劃正在等待港交所的最終批准。公告稱，據該公司4月15日發布的公告，其香港上市計劃已得到中證監的批覆，核准該公司發行不超過 2,094,380,000 股境外上市外資股，每股面值人民幣 1 元，全部為普通股。完成本次發行後，公司可到聯交所主板上市。聯交所上市委員會已於年 4 月17日舉行上市聆訊，審議了該公司是次的上市申請。

花旗：港人幣息長遠再升2厘

■盧韋柏稱，人民幣離岸與在岸存息差距有收窄之勢。 謝孟謙 攝

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）花旗香港及澳門區行長盧韋柏表示，現時人民幣在岸與離岸存款息口相差顯著，預料本港人民幣存息長遠會繼續攀升1.5至2厘，兩地息口差距有收窄之勢。盧覺得內地銀根持續收緊，而內地貸款需求勢將維持，致使人民幣境內存息高踞不下。他補充在短期內，花旗無意仿效同業提高人民幣存息，又認為其利率維持3.5厘仍具競爭力。

目前港銀3個月或以上的人民幣定存息，幾乎全部逾3厘，部分短期存款息，如恒生銀行的7天存息（年息）更高達6.38厘，但條件是客戶需以港元兌換，市民就要留意在扣除匯水後，實質回報其實並不太高。

不擔心對內企貸款過盛

盧又論到內地企業到香港借貸額度增加，認為眼下形勢仍屬正常，指出美元、港幣借貸成本相對較低，反映本港金融優勢。盧聲稱花旗貸款近期有雙位數字增長率，又不忘回應金管局「穩定資金要求（SFR）」，認為此措施雖然規範銀行貸款增長率不可超過20%，但對花旗影響有限，表示該行無需為此作相應資金調整。美國方面，花旗認為聯儲局不會貿然加息，預料當局或於2015年第三季始會調整利率。

花旗昨舉行畢業典禮，慶祝該行與香港大學合辦之實務課程結束。課程到今年已是第十屆，48名商科生中，有4名傑出學生得獎。