

降息提振 A股勢大反彈

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) A股上周巨震,表明牛市並非坦途。滬綜指三日大跌近400點,好在上周五尾市終於止跌反彈。昨日市場更迎來重磅消息,股民翹首以待的減息終於成真。本周一、二將迎萬億元(人民幣,下同)的新資金解凍,再加上減息提振,分析師料大市很可能在權重股帶動下大幅反彈。不過,市場同時亦有觀點認為,A股短暫反彈之後,仍有深調危機。

對於貸款和存款基準利率各下調0.25個百分點,南方基金首席策略分析師楊德龍指出,減息有利於降低企業融資成本,對利率敏感型行業如房地產、汽車、基建及一般工業等構成利好因素。他預測,減息將促使大市在權重股帶動下大幅反彈。

減息變銀行股雙刃劍

相較於券商、保險股將明顯受益於減息,減息對銀行股或為雙刃劍。分析指,減息將令銀行息差下行,盈利空間收窄,並增加吸儲難度,但增加放貸,又將帶動銀行業務量的攀升,有利於增盈。對於銀行股來說,長線仍有利好作用。

央行減息對5大板塊影響

- **地產**: 有利於降低房地產商的財務費用;有利減輕買房負擔,刺激消費者買房,市場將呈現「量升價平」格局。
- **銀行**: 對銀行影響有兩面性,一方面扭轉經濟下滑預期,緩解系統性風險,另一方面是息差下行,盈利空間收窄。
- **券商、保險**: 券商將明顯受益交易活躍,經紀、兩融業務直接受益;降低券商融資成本;場外資金或再掀入市熱浪。保險行業在降息下將加速資產結構調整,實現更高投資收益;承保壓力釋放。
- **有色金屬**: 作為重資產行業,資產負債率較高,降息將減少資金利息支出,直接影響利潤。同時,降息有效刺激投資,提升市場對經濟前景預期,從而提升其需求。
- **煤炭**: 從歷史看,在降息周期結束後,煤價逐步回升或基本企穩。

短線則看資金是否追捧。

雖然股指漲跌受諸多外界因素影響,但減息的作用從來不容小覷。再加上本周一、二將有萬億的新資金解凍,資金推動型行情或將重啟。據統計,今年以來,有四個交易日的資金解凍規模超過1萬億元,分別為2月13日(1.50萬億元)、3月16日(1.58萬億元)、4月17日(1.75萬億元)及5月8日(1.47萬億元),四個交易日滬綜指均實現上漲,除2月13日僅微漲0.96%外,其餘三個交易日均大漲逾2%。

周一開市前利好不斷,令股民歡欣鼓舞,但亦有謹慎聲音。申萬宏源研究聯席總監錢敏敏認為,場內資金寬鬆,有利於行情復甦,但上周大跌對投資者的影響需要恢復過程,股指快速突破並非輕而易舉,後續市場極可能將在4,100至4,500點震盪整理,其間個股板塊的結構性分化仍將持續。英大證券研究所所長李大霄則提到,減息有助於緩解股市下行速度,但改變不了大多數股票估值過高的事實。

此外,中證監對槓桿資金的限制仍是隱憂。銀泰證券分析師陳建華稱,對滬深主板指數上行高度不宜期望過高,短線反彈後兩市料將重回弱勢,因為後期A股整體槓桿比例繼續逐步降低將是大概率事件,滬深主板權重股受到的負面影響顯然更大。

創業板受壓制隱憂大

至於近來一往無前的創業板亦有可能受到監管壓制,「錢景」堪憂。據彭博社報道,中證監近日向數家機構投資者口頭提示注意控制創業板投資風險,調低對創業板的投資倉位。據指,中證監此舉是防止散戶投資者被誤導,盲目追高創業板。



股民翹首以待的減息終於成真,期望藉此收復早前失地。資料圖片

歷次調整利率對A股之影響

數據上調時間	存款基準利率			貸款基準利率			消息公布次日指數漲跌	
	調整前	調整後	調整幅度	調整前	調整後	調整幅度	上海	深圳
2015年3月1日	2.75%	2.5%	-0.25%	5.6%	5.35%	-0.25%	0.79%	1.07%
2014年11月22日	3.00%	2.75%	-0.25%	6.00%	5.6%	-0.4%	1.85%	2.95%
2012年7月6日	3.25%	3.00%	-0.25%	6.31%	6.00%	-0.31%	1.01%	2.95%
2012年6月8日	3.50%	3.25%	-0.25%	6.56%	6.31%	-0.25%	-0.51%	-0.50%
2011年7月7日	3.25%	3.50%	0.25%	6.31%	6.56%	0.25%	-0.58%	-0.26%
2011年4月6日	3.00%	3.25%	0.25%	6.06%	6.31%	0.25%	0.22%	1.18%
2011年2月9日	2.75%	3.00%	0.25%	5.81%	6.06%	0.25%	-0.89%	-1.53%
2010年12月26日	2.50%	2.75%	0.25%	5.56%	5.81%	0.25%	-1.90%	-2.02%
2010年10月20日	2.25%	2.50%	0.25%	5.31%	5.56%	0.25%	0.07%	1.23%

上交所:「一帶一路」為企業注新活力

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 上海證券交易所日前發佈《滬市上市公司2014年年度報告暨分析報告》,建議依托「一帶一路」發展戰略為滬市上市公司注入新活力,並將加大對戰略新興產業公司的扶持、服務力度。

報告指出,滬市市場中,傳統、大型製造業企業佔據主導地位,國家基礎設施投資放緩和經濟下行壓力,對該類企業業績影響較大,業績下滑明顯,消耗過剩產能的步伐緩慢。2015年,依托「一帶一路」發展戰略,有望為滬市上市公司注入新的活力,推動業績企穩回升,加速消耗過剩產能。同時,「一帶一路」覆蓋大部分中西部地區,通過「一帶一路」,有利於改善中西部地區企業、包括上市公司盈利能力偏弱的現狀。

藍籌股活躍度仍需提升

報告強調,儘管今年以來滬市大盤藍籌股的成交活躍度有一定提升,但與其市場估值還存在較大背離,2014年,滬市市值佔比77%的大型企業成交額佔比僅約45%;而滬市市值佔比7%的中小型公司,其成交額佔比高達21%,與全球成熟市場中大盤股和藍籌股成交活躍的特徵相差較大,未來需進一步支持藍籌公司通過併購重組、混合所有制改革、使用新型融資工具等方面進行產業結構的調整和升級。

中核電周三上市審核

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 為達到降溫效果,新股發行速度明顯提速。上一波新股尚未申請完畢,又一波新股接踵而至。中證監上周五晚間再度核發20家企業IPO批文,其中上交所11家、中小板3家及創業板6家,吉祥航空等公司在列。此外,「巨無霸」中國核電將於13日正式上會審核。

中證監核發20企IPO批文

上月24日,中證監剛剛核准25家企業的首發申請,距今尚不足半月。中證監彼時亦表示,將適度加大新股供給,由每月核發一批次增加到核發兩批次。

同時,中證監發佈公告稱,主核發審核委員會定於13日召開2015年第98次工作會議,審核中國核能電力股份有限公司、

北京韓建河山管業股份有限公司、上海寶鋼包裝股份有限公司的首發申請,這意味著備受關注的中國核電將正式上會。中國核電若能成功獲批,將成為4年來首家融資超過150億元(人民幣,下同)的大盤股,也是內地首個上市的純核電股。

中國核電是內地核電巨頭中國核工業集團旗下的公司,是目前國內投運核電和在在建核電的主要投資方。公開資料顯示,公司本次擬發行不超過38.91億股,約佔發行後公司總股本的25%,擬募集資金162.5億元,用於福建福清核電工程一期和二期等5個項目。分析認為,中國核電IPO通過發審的幾率非常大。事實上,中國核電早在2012年便向監管層遞交A股IPO申請書,但當時IPO發行渠道堵塞,超過50億元融資額大盤股的放行一直沒有突破。

金匯 動向 馮強

就業數據弱 加元短線看淡

美元兌加元上週初受制1.2180阻力後走勢偏軟,先後跌穿1.21及1.20水平,上週三更一度走低至1.1940的一周低位,但隨著美元兌加元依然能持穩過去3個多月來位於1.1930至1.1940之間的主要支持區,美元兌加元上週尾段曾再度重上1.21水平。

美國上週五公布4月份非農業就業新增職位22.3萬個,略高於預期,而3月份非農業新增職位卻大減至僅有8.5萬人,數據未對美元兌加元造成太大下行壓力,主要是加拿大統計局同日公布加拿大4月份減少1.97萬個就業職位,減幅大於市場預期,限制美元兌加元的回吐幅度。

3月貿亦擴大不利匯價

據加拿大統計局公布資料顯示,繼2月份國際商品貿易出口值按月下降2.3%之後,3月份出口值僅小幅回升0.4%,同時2月及3月份的出口值均處於去年1月份以來的低點,不過3月份進口值卻按月攀升2.2%,並且是2010年3月份以來的最大進口值,導致加拿大3月份貿易赤字擴大至30億加元的創紀錄高位,略為不利加元表現。此外,紐約期油上週受每桶62美元水平後,曾反覆回落至58美元水平,反映紐約期油還未能企穩60美元之上,暫時限制加元升幅,預料美元兌加元將反覆重上1.2180水平。

上週五紐約6月期金收報1,188.90美元,較上日升6.70美元。美國4月份非農業新增職位22.3萬個,失業率下降至5.4%,限制金價上行幅度,現貨金價上週五受1,193美元後迅速跌穿1,190美元水平。美國商品期貨交易委員會公布截至5月5日當周,對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量大幅下降近48%至31,661張,連續兩周小幅上升後顯著掉頭下跌,不利金價走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,175美元水平。



金匯錦囊

加元: 美元兌加元將反覆重上1.2180水平。
金價: 現貨金價將反覆走低至1,175美元水平。

憧憬台滬通 台股撲萬點

台灣股市第一季財報及四月營收公布,盈利表現優於預期,有助近期股市調整後重拾上升動力,德盛安聯投信認為最近台滬通的議題有利金融股揚眉吐氣,倘台滬通等政策能進一步落實,證券族群也將直接受惠,金融股將成為台股撲向萬點的要角。

德盛安聯台灣智慧趨勢基金經理人蕭惠中表示,隨著台灣股市第一季財報與四月營收陸續公布,部分個股財報表現不如預期,股價表現較為震盪,加上國際股市多空訊息交集,增添市場不確定性,拖累大盤表現。從技術面來看,雖然周線連收二黑,台指期貨淨多單轉為淨空單,但目前未見爆量長黑轉弱訊號,短線調整是獲利了結賣壓所致,預期走勢將呈現區間狹幅震盪。

資金浪潮續撐股市

蕭惠中表示,從資金動向來看,由於今年以來,台股的漲幅主要受到外資推升,雖然外資週四結束連11日買超,周五仍轉賣為買,三大法人則買超11.21億元新台幣,顯示資金仍偏多操作。尤其在全球資金流動性充沛的環境下,資金浪潮可望持續支撐台股走勢。資金仍將偏好基本面佳、體質穩健、展望正向的族群,高現金收益率股是盤面焦點的趨勢不變。

金融類股揚眉吐氣

他指出,從產業表現來看,金融類股公布第一季財報與4月營收,皆交出不俗的成績,盈利表

現優於預期,基本面佳、市盈率具吸引力,加上有台滬通、台港通、台星通等題材,成為金融股近期吐氣揚眉的主因。在金融打「亞洲盃」與「世界盃」的政策支持下,具海外布局完整性與優勢的族群,有機會把握盈利成長。長線來看,美國進入升息循環後,對壽險類股是正面的利多;台滬通等政策若進一步落實後,證券族群也將直接受惠。在豐富題材與基本面支撐,金融股後市看好,並有機會成為台股未來攻萬點的要角。

電子股料下季轉佳

電子股雖然第二季受半導體展下修影響,但美元升值造成新興市場購買力下滑的遞延需求遞延,預計到第三季可轉為正面的拉貨需求。蕭惠中表示,蘋果今年下半年將有新品上市,蘋果供應鏈族群可望受惠。新的觸控功能,將促使軟板需求大幅增加;市佔增加的機殼與組裝族群亦可多加留意。

他表示,去年受到油價重挫衝擊較大的塑化族群,隨著油價目前逐漸持穩,加上庫存調整良好,回補庫存的需求增加,預計第二季盈利有機會再度優於市場預期。值得注意的是,油價雖然回穩,仍處於相對低檔,因此對於用油比例較高的產業,包括航空、紡織,仍有助降低營運成本,帶動毛利率成長,未來可持續關注。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金價區間爭持 須守1170

白銀價上升受阻 16.70美元

倫敦黃金上週整周錄得約9美元升幅,最高上探1,199.60美元,低位則曾下探1,177.43美元。金價上週五扭轉之前兩個交易日的跌勢,在1,180上方尋得支撐反彈,一度刷新日內高位1,193.11美元,因美國3月非農就業數據下修至增加8.5萬人,美國4月非農就業報告稍不及預期,促使黃金走高,但就業人數增幅仍高於20萬,失業率降至2008年5月來最低,報告並沒有改變市場對美聯儲加息時間的預期,黃金隨後日內高點回落。

美國勞工部公布數據顯示,美國4月非農就業人數增加22.3萬人,略低於預期的增加22.4萬人,同時4月失業率降至5.4%,創2008年5月來新低。非農數據表明美國經濟重拾動能,與美聯儲4月政策聲明宣稱的美國一季經濟放緩只是受臨時性因素影響遙相呼應。

圖表走勢分析,金價自本月上旬以來大致維持緩步下行,由於近期金價多日受制於100天平均線1,211美元水平,因此,金價需明確突破此區,才可在技術上較明確擺脫近期弱勢,上望延伸目標可至1,219及200天平均線1,222美元,較近阻力則先看1,193及1,202美元水平。在目前未能出現明顯破位,或見金價將延續着近月之區間波動。下方支持見於1,180及1,176美元水平,較大支撐預估為1,170美元關口,5月初金價險守着此區。

GFMS上週三公布的調查顯示,估計2015年現貨白銀均價將達每盎司16.50美元,到年底時將升至17美元上方。GFMS為世界白銀協會編纂了2015年全球白銀調查。儘管2014年實貨白銀需求降至10.7億盎司,較2013年下降4.1%,但他們預計今年需求會上升。調查稱,不包括中國在內的飾品消費量增加12.9%,或1,930萬盎司,若中國購買量反彈,可能提振白銀需求。2014年,銀供應量達到2010年以來高位10.6億盎司,因據報礦業產出已經觸頂,而銀廢料供應下降13%至1.69億盎司,為1996年以來最低,且連續三年下降。調查稱,他們預計全球供應已連續12年持續增長的趨勢將在2015年被打破,預計白銀產量降幅將高達4%。

圖表走勢分析,銀價在過去兩週持續探試16.70美元一線阻力,但至今一直未能破位;隨着目前已見RSI及隨機指數均呈現雙頂回落,估計銀價將開始出現較顯著回挫之風險。下方支持預估先看16.00及15.60美元,下一級則看至15.10美元。反之,若銀價後市可意外突破16.70,後續上試目標料可看至200天平均線17.05以至17.50美元水平,進一步阻力將為250天平均線17.69美元。

本周數據公布時間及預測(5月11-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
11	無重要數據公布				
12	無重要數據公布				
13	日本	7:50 AM	3月份來往匯盈餘(日圓)	-	14,401 兆
歐盟	6:00 PM	3月份歐元區工業生產#	-	+1.6%	
		第一季歐元區國內生產總值#	-	+0.9%	
德國	3:00 PM	第一季國內生產總值#	-	+1.6%	
		4月份消費物價指數#	-	+0.3%	
美國	8:30 PM	4月份批發物價指數#	-	-1.1%	
		4月份零售額	+0.2%	+0.9%	
日本	7:50 AM	4月份物價指數(減除能源)	-	-0.4%	
		4月份貨幣供應#	-	+3.6%	
美國	8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	27.5 萬	26.5 萬	
		4月份生產物價指數	+0.2%	+0.2%	
美國	9:15 PM	4月份工業生產	+0.1%	-0.6%	
		4月份設備使用率	78.4	78.4	
15	美國	10:00 PM	五月份密西根大學消費情緒指數	96.0	95.9

上週數據公布結果(5月4-8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
4	美國	10:00 PM	3月份工廠訂單	+2.1%	-0.1% R
5	歐盟	6:00 PM	3月份歐元區工業生產物價指數#	-2.3%	-2.8%
			3月份貿易貿易盈餘(歐元)	514 億	359 億 R
美國	8:30 PM	3月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	514 億	359 億 R	
		4月份供應管理學會服務業指數	57.8	56.5	
6	歐盟	6:00 PM	3月份歐元區零售額#	+1.6%	+3.0%
			第一季非農生產力	-1.9%	-2.1% R
7	澳洲	9:30 AM	4月份失業率	6.1%	6.2%
			美國	8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數
8	德國	3:00 PM	3月份工業生產	-0.5%	+0.2%
			3月份貿易盈餘(歐元)	230 億	195 億
美國	8:30 PM	4月份失業率	5.4%	5.5%	
		4月份非農就業人數	+22.3 萬	+12.6 萬	

註: R代表修訂數據 #代表增長率