

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股連跌兩周後，在A股回穩下，港股終於亦出現技術反彈。在騰訊(0700)等重磅股挾升下，恒指一度升近280點，距離2萬點大關不足2點，但午後2時15分左右，淡友突然發難，令大市在短短兩分鐘內出現「閃崩」。由於港交所(0388)指沒收到錯盤交易報告，令市場對急跌原因眾說紛紛。

期指轉手突狂飆 料大戶興風作浪

國指閃崩 2分鐘急插2.4%

國指昨午一度大插水



恒指昨逼二萬掉頭一度急插水



港股連跌兩周後，昨一度升近280點，收升164點，成交只有567億元。中通社

國指期貨「閃崩」原因推測

製表：記者周紹基

- 1 國指期貨推低了現貨，同時影響了恒指
- 2 可能有基金趁大市上午反彈而沽出現貨，同時買入國指期貨空倉，看淡後市，務求「賺到盡」
- 3 港股已接近底部，由於本周有好消息，令大市或反彈，故可能令投資者先推低國指期貨，然後在低位大建好倉以求獲利
- 4 要知道建倉的究竟是好友抑或淡友，須看今日重磅股會否繼續被挾高

大市午後2時15分左右，由19,963點急降至19,785點水平，多隻中資金融股成沽售對象。雖然恒指其後喘定再向上，可惜氣勢已挫，最終僅收升164點，收報19,883點。國指也有類似情況，由升約1%，在兩分鐘內突然急插2.4%。當中青啤(0168)及中石油(0857)等亦跟隨急挫，走勢與國指一樣。市場人士認為，由於昨日大市成交額不多，只有567億元，只要有一些基金大盤突然大手賣出持股，就足以推低國指。

不過，也有基金經理透露，港股跌至現水位，已相當接近底部，由於全國人大常委會委員張德江到港視察，市場預期或乘勢宣佈推出「深港通」的時間表，令大市本周或有一段反彈浪，所以也可能有投資者先推低國指期貨，然後在低位大建好倉以求獲利。若要知道昨日建倉的究竟是好友抑或淡友，他指，其實只要看今日重磅股會否繼續被挾高便可知曉。

港股沽空比率也略降，但仍有16.7%，屬於高水平。港交所(0388)一度因「深港通」的憧憬而重上180元，惟收市未能企穩，僅升0.1%報179.7元。

不明朗多沽空勁 後市存隱憂

第一上海首席策略師葉尚志預期，恒指今周的波幅介乎19,400至20,200點，由於港股累積跌幅甚大，淡倉可能借機回補。他續指，本周續有不少消息左右大市，例如聯儲局、歐央行等人員將發表講話，並於周四公佈會議記錄，周五也會因為台灣蔡英文的就職演說而影響大市。消費股繼續有追捧，旺旺(0151)獲主席增持，全日升4.6%，為升幅最大藍籌，百麗(1880)再升3.4%，聯想(0992)彈3.4%。地產股則跑輸大市，長和(0001)曾低見90.65元，創52周低位，收市反覆高收0.3%報91.45元，九倉(0004)及新世界(0017)仍跌0.7%及0.6%。

瑞信：恒指未來2年波幅4千點

香港文匯報訊(記者 周紹基) 內地「權威人士」定調經濟「L型」發展，瑞信分析師陳昌華在該行的報告中表示，中國將用「微刺激」來保證增長目標的實現，但中央無意採取更多的刺激措施。他解釋，「保持GDP增長在6.5%以上」，以及「避免人民幣急貶」，皆是重要政治任務，至少在2017至18年政府換屆前都會如此。

內地將用「微刺激」保增長

在槓桿率高企和新增信貸效率急降下，限制了中央實施刺激措施的空間，到2018年後，內地的政策才可能有更顯著的變化。在未來兩年裡，港股將在一定區間內波動，他認為，19,000點和8,000點看起來將分別是恒指和國指的堅實底部，但23,000點和10,000點目標已經是該行預測的頂部。換句話說，港

股未來兩年只有4,000點的波動區間。里昂證券的報告亦指出，在1月及2月的低點反彈後，亞洲股市將於第二季見頂，第三季更會遭到拋售。報告表示，恒指、國指、滬深300、富時中國A50、MSCI新加坡指數及台灣加權指數，均已跌破4月份的底點，因此確認由年初反彈的走勢已經見頂。里昂指，國指未能守住2012年至2015年的波動區間(9,884至9,068點)，故里昂建議，沽售工行(1398)及農行(1288)，預期兩者將跌破2月份底點。

中金料H股短期跑贏A股

不過，中金的分析就較樂觀，該行認為H股短期內將跑贏A股，又指出H股可能比A股更堅挺，因前者估值較低，更可說是接近「歷史低谷」，相反，大多數的A股已高於或接近歷史均值。

法巴：油價明年料46-58美元



傅永量(中)預計，石油的需求會在2027年出現負增長。右為黃浩洋。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉明) 法國巴黎銀行能源行業研究部主管傅永量昨日出席記者會時表示，油價會在9至12個月內從現時產量過剩回復平衡，明年年初油價目標介乎46美元至58美元一桶。

長遠難維持80至90美元

傅永量指出今年首季石油供求比率是1.6，最近尼日利亞、委內瑞拉、加拿大等減少供應，今年年底時石油供應過剩會由現時200萬桶減少至50萬桶。但長遠而言，因為運輸模式改變，油價難以維持在每桶80至90美元的水平。

運輸業佔石油需求很高，2013年有64%，比2004年58%增加6個百分點。因為技術進步，電池不斷提高性能而價格下跌，另外內地政府為電能車廠商提供補貼、上海和北京只准電能車領取車牌等環保政策，使電能車在中國開始銷售上升，對比2013年還不到5萬輛，去年銷量達20萬輛，比歐美更普及。

2022年將再次供過於求

傅永量預計，石油可能將迎最後一個循環，到2022年石油將再次供過於求。若2020年後電能車複合增長率保持在50%，到2030年全球電能車將到8.72億輛，佔全球車輛六成，石油的需求會在2027年出現負增長，他笑言「可能以後無需要研究石油，改為研究電力」。大中華區科技行業研究分析師黃浩洋指出，去年電池原材料價格上升，選擇投資電池製造公司時，應選擇有上下游產業鏈和具經濟規模、有議價能力的公司。

瑞銀：中企海外併購額已超去年全年



盧德誠預計，今年中企整體海外併購金額高於去年全年兩成應沒難度。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 據瑞銀統計，今年以來中國企業在海外併購規模達到1,110億美元，已高於去年全年錄得的1,080億美元，較去年同期上升約37%。亞洲區併購部主管盧德誠昨日在記者會上表示，儘管中國政府表示要管制資金外流，但相信不會影響到整體中企海外併購的趨勢，除了「一帶一路」外，小型的A股公司於海外併購方面出手作風亦較以往「有膽識」，預計今年整體金額應該不難高於去年全年兩成。

響到整體中企海外併購的趨勢，除了「一帶一路」外，小型的A股公司於海外併購方面出手作風亦較以往「有膽識」，預計今年整體金額應該不難高於去年全年兩成。

內地嚴控走資無礙併購趨勢

盧德誠補充，相信中央加強監管資金外流對大型國企進行海外併購沒大影響，因其早有完善的融資渠道進行併購活動，但對於小型的A股公司來說，如果想進行規模較自身大幾倍市值規模的併購時，或需要接受更嚴格的審批。

對於中資企業近年的海外併購的模式來看，盧德誠形容為「唔比外國買家輸」，除了收購過程更快，出手亦更高，有中企更提出100%溢價收購，部分更是在外企洽談期間半路殺出，以更高價錢搶走交易。

半導體消費品等行業最熱門

他預計，今年較熱門的併購行業將會是半導體、消費品及健康品如維他命等行業。另外，重工業於國內發展難以突破，將會放眼於外國大品牌。其次，旅遊相關的行業如酒店、主題公園，旅遊中介公司等，高收入行業如保險及資產管理等受中資企業垂青併購的機會亦大。

另一方面，盧德誠亦留意到，有不少外資正從與中國的合資經營(JV)中退出，因為外資可能認為中國競爭很大，而投入的資金會愈來愈多，例如早前華潤啤酒(0291)以16億美元購入SABMiller Asia持有的49%華潤雪花啤酒有限公司，他相信這類型的收購情況亦會持續發生。

優質中企回歸A股料不受阻

當被問到中證監打擊收緊A股股上市的措施，盧德誠指，由於不少於海外及香港上市的中企相繼回歸A股市場，因A股的估值較高，但中證監主要是打擊估值過高的互聯網公司，目的是令回歸A股的公司會投入高質素資產，故不會影響所有類型的公司。

內銀結售匯逆差按月降35%

香港文匯報訊 國家外匯管理局昨日公佈，4月銀行結售匯逆差237億美元，較上月的364億美元下降35%；外匯局數據並顯示，4月境內銀行代客涉外收付款逆差89億美元，較上月261美元逆差繼續收窄。分析指，4月銀行代客結售匯和銀行涉外收付款繼續呈現逆差態勢，但逆差規模環比繼續收窄，延續一季度流出壓力逐步緩解的態勢，預計今後跨境資金流動總體趨穩。但強勢美元下，人民幣匯率貶值壓力猶存。

分析：購匯意願大於結匯

招商銀行總行固定收益部資深分析師劉東亮則提到，4月結售匯較3月明顯改善，表明境內購匯意願有所降溫，但仍為負增長，說明購匯意願仍大於結匯意願。4月份，衡量購匯動機的售匯率，也就是

客戶從銀行買匯與客戶涉外外匯支出之比為75%，較一季度下降5個百分點。同期，海外代付、遠期信用證等進口跨境融資餘額下降13億美元，較一季度月均降幅收窄88%。與此同時，於4月份，衡量結匯意願的結匯率，也就是客戶向銀行賣出外匯與客戶涉外外匯收入之比為63%，較一季度上升4個百分點。同期，外匯存款餘額增加9億美元，較一季度月均增幅收窄93%。

數據顯示，1-4月銀行結售匯逆差1,485億美元，1-4月境內銀行累計涉外收付款逆差1,213億美元。今年一季度銀行結售匯逆差1,248億美元，銀行涉外收付款逆差1,123億美元。

人幣若貶值 結售匯再惡化

劉東亮認為，需要注意的是，結售匯數據

是匯率波動的滯後數據，而非決定匯率，近期結售匯數據的改善，與近幾個月人民幣的相對穩定不無關係，但如果未來人民幣再度出現貶值，預計結售匯數據會再度惡化。

他並認為，昨日新出的對外非金融類直接投資(ODI)同比大增，原因可能來自兩方面，一是人民幣匯率存在事實上的高估，刺激了境內資金的對外投資意願，二是境內資金以對外投資的形式流出，規避未來人民幣的匯率風險。無論何種原因，都將帶來外匯估值的持續下滑壓力，也對外儲形成消耗壓力，不利於境內金融市場和資金面維持向好企穩局面。

商務部合作司負責人昨稱，1-4月中國對外ODI 3,914.5億元人民幣(折600.8億美元)，同比增長71.8%。

匯控英國裁850名IT員工

香港文匯報訊 匯豐控股(0005)周一開始在英國裁撤850名資訊科技(IT)員工，這是匯控重組計劃的重要第一步，該計劃目標是明年底前在英國裁員8,000人。匯控拒絕發表評論。據外電引述消息人士稱，多數受影響員工周一獲得解僱通知。消息人士稱，這些被解聘的員工在倫敦、謝菲爾德、利茲和伯明翰市就職，所有被解僱的員工將在今年年底前離職。

明年底前英裁員目標8千

匯控重組最終將在全球削減五分之一

的員工，在英國削減六分之一的員工。根據匯控最新發佈的年報，截至12月底，該銀行在英國有4.7萬名員工。消息人士稱，未來幾個月將裁撤更多人員，因為該行持續整合其IT和後勤部門，該計劃目標是明年底前在英國裁員8,000人。匯控本月初公佈的首季業績內錄得列賬基準除稅前利潤按季虧轉盈61.06億美元，按年則下跌14%。經調整稅前利潤54.34億美元，按年跌18%；經調整收入下跌4%至139.14億美元。匯控昨收報47.95元，升1.37%。