

包商銀行事件發酵 中小行資金或承壓

香港文匯報訊 有消息指，包商銀行被接管事件後，內地的貨幣基金加強對可投資產、對手方及質押券入庫標準的控制，AA及以下評級商業銀行同業存單發行會大幅減少，令中小銀行資金壓力上升。

中小銀行同業存單乏人問津

彭博社匯總的數據顯示，包商銀行被接管後，上周同業存單的發行量降至今年春節假期當周以來最低，AA及以下主體評級存單發行量上週五已降至不足5億元(人民幣，下同)。有銀行交易員稱，昨日早盤同業存單成交仍以國有股份制銀行發行

的品種為主，中小銀行掛出的賣盤報價則通常比估值至少高出20至30個基點，但仍乏人問津，顯示中小銀行發行的同業存單在二級市場均遭冷落。

報道引述滙豐晉信貨幣基金經理李媛媛稱，包商銀行事件打破了銀行間市場剛兌，買同業存單也不能穩賺不賠，令到貨幣基金更嚴格地篩選標的。據她了解，現在有些機構已經要求AA和AA級以下存單基本不能入庫，有些投資人可能會對NCD(同業存單)投資庫做進一步排查，或直接採取一刀切的防範措施。

鵬揚基金固定收益部基金經理王瑩瑩認為，以前不同評級的同業存單其實利差只

體現流動性溢價，風險溢價沒有充分體現。本次風險事件以後，將進一步加強對可投資產、對手方及質押券入庫標準的控制。目前很多機構都在梳理入庫名單，未來資金供給方對於中小行以及非銀類機構的資金業務准入標準以及相應的押券資質要求都會更加嚴格，這會對流動性造成結構性影響。預計本次事件後風險溢價會慢慢走擴，不同評級、相同評級內部不同主體都會分化，市場會真正關注主體的資質。

同業存單殖利率趨分化

李媛媛和海富通債券基金部副總監何謙

也認同同業存單長期殖利率趨於分化。李媛媛認為，未來如果大家對中小銀行同業存單更加謹慎，低評級的中小銀行可能發不出來，這些銀行或面臨更高的發行成本，從而對負債端擴張造成壓力，進而影響它的資產端擴張，這種影響可能比較深遠。

內地商業銀行發行同業存單產品的成本差異一向很小，內地銀行間同業拆借中心的數據顯示，在接管事件前，AAA評級和AA+評級的3個月期同業存單殖利率估值之差不足15個基點。隨着市場重新評估銀行的信用風險，二者的利差已擴闊至約22個基點。



分析指未來資金供給方對於中小行及非銀類機構的資金業務准入標準及相應的押券資質要求會更嚴格。

5月財新製造業PMI持平

中小企保持溫和擴張 惟信心度降至歷史低位

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)官方中國製造業採購經理人指數(PMI)回落至50以下，但昨天公佈的5月財新中國製造業PMI則錄得企穩在50榮枯線上，連續三個月處於擴張區間，新業務總量加速上升，顯示內地中小企製造業保持溫和擴張態勢。但值得關注的是，企業用工規模繼續下降，企業家信心度下滑至有該調研數據7年多以來的最低點。

5月財新中國製造業PMI與上月持平

數據來源：財新智庫



報告顯示，5月內地製造業PMI為50.2，與上月持平，高於市場預期的50，整體景氣度進一步輕微改善。新訂單指數小幅上揚，新出口訂單顯著回升至年內高位的50臨界點以上，反映製造業內外需求依然良好。據受訪廠商反映，新產品發佈，外需轉強，帶動新訂單的增長。

新訂單總量加速上升

新訂單總量加速上升，帶動製造商採

購活動恢復增長，錄得5個月以來首次擴張。不過同時，廠商用工仍保持審慎，用工規模連續兩個月小幅度下降，繼續處於收縮區間，主要由於廠商採取了裁員措施或人員離職後不再填補空缺。

價格方面，製造業平均投入成本僅有輕微升幅，較去年同期明顯放緩；產品出廠價格與上月持平，許多廠商提到市場競爭壓力大。

不過，5月份的業界信心度下滑至2012年4月該項調研開始以來的最低



受惠新產品發佈，外需轉強，帶動新訂單的增長。

資料圖片

顯內地經濟保持韌性

財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生指出，總體而言內地經濟在5月份表現出穩定增長，保持韌性，海外和內地市場的需求都在增長，價格穩定。但同時企業家信心在走弱，企業庫存仍處於低位。

他認為，美國和中國之間的貿易緊張關係正對業界信心產生影響，建議中國最好的應對之策，應是「通過有力的改革、適時的調控穩定和提振企業、居民和資本市場的信心。」

官方製造業PMI回落

上周五公佈的內地官方製造業PMI降至49.4，較上月回落0.7個百分點，主要受生產、新訂單尤其是出口訂單指數降幅較大拖累。

禹洲地產：今年銷售定達標

香港文匯報訊(記者 周曉菁)禹洲地產(1628)主席林龍安昨於股東會後表示，內地房地產行業大起大落的時代已經過去，未來會穩定發展。他樂觀指出，今年670億元(人民幣，下同)銷售目標一定可完成，半年業績會有望作出調升，對未來達到千億元銷售額充滿信心。林龍安透露，公司頗為關注粵港澳大

灣區的房地產市場，重點依舊放在內地市場。雖然目前中美貿易戰波及各行各業，但以內地目前經濟總量來看能夠應付，且房地產行業的定位早已訂立，相信未來將繼續穩健有序發展。

重點仍放內地 續伺機併購

一季內地樓市較淡，林龍安指在此

期間已根據公司財務狀況，取得不少優質土地，其中約八成土地儲備處在一、二線城市，未來會繼續把握時機，與同業合作併購，亦會與大股東華僑城亞洲緊密配合發展。

此外，他稱也會持續關注本港樓市整體的發展和走勢，若有較高性價比的地皮則會投標，但不強求拿高價地。此前，禹洲

地產曾買下中環中心58樓，林龍安稱一半作辦公用途，另一半則考慮出售。

富力上月合約銷售增18%

另一邊，富力地產(2777)公佈5月合約銷售總金額共105.1億元，銷售面積達92.7萬平方米，分別按月上升18%及30%，按年則持平及上升12%。公司今年首5個月合約銷售金額442.3億元，按年升2%，銷售面積大約379.4萬平方米，按年升10%。

發牌在即 5G板塊11個股漲停

11隻5G概念股飆至漲停

股份	漲幅
華脈科技(603042)	10.04%
創意信息(300366)	10.04%
中通國脈(603559)	10.03%
匯源通信(000586)	10.01%
欣天科技(300615)	10.00%
縱橫通信(603602)	10.00%
紫光國微(002049)	10.00%
銘普光磁(002902)	9.99%
美格智能(002881)	9.98%
中光防雷(300414)	9.97%
吳通控股(300292)	9.95%

香港文匯報記者 章蘿蘭 整理

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)工信部將發放5G商用牌照，內地將正式進入5G商用元年，相關概念股昨日強勢拉升，板塊內11隻個股飆至漲停。但A股大市在6月首個交易日仍顯弱勢，滬深三大指數悉數收綠，滬綜指收報2,890點，跌0.3%；深成指報8,856點，跌0.74%；創業板指報1,468點，跌0.99%。兩市共成交4,791億元(人民幣，下同)，其中滬市成交2,080億元。

貿易戰陰霾籠罩 三大指數續跌

大市整體表現上，因投資人擔憂貿易緊張局勢升級可能加大全球增長放緩的風險，投資人還擔心內地的刺激政策可能影響流動性，滬深A股未有明顯起色。當日滬深三大指數小幅高開，一度在券商板塊帶領下衝高，旋即便掉頭回落。午後受5G板塊刺激，大市也試圖有所表現，惟因其他熱點題材集體回調，三大指數呈弱勢震盪。

5G板塊昨日早市曾跌1.5%，午後直接拉漲，短短50分鐘已升逾3%，尾市雖有所回調，但最終仍逆市收漲1.7%。板塊內，華脈科技、中通國脈等11股漲停。據新華社消息，內地5G產業已建立競爭優勢，在技術試驗階段，諾基亞、愛立信、高通、英特爾等多家國外企業深度參與、在各方共同努力下，內地5G已

經具備商用基礎，近期工業和信息化部將發放5G商用牌照。

國產替代成下階段關注重點

愛建證券指出，正式頒發5G商用牌照後，三家運營商將分別在40個城市完成部署3萬至5萬個5G基站。5G投資以及通信領域國產替代，將是下一階段重點關注的方向。

中國證監會主席易會滿表示，中美經貿摩擦對資本市場的影響是客觀存在的，但程度可控。中金公司在一份報告中指出，展望6月，A股表現仍可能受到內部及外部因素的壓力，儘管市場估值已經回到歷史低檔。

該公司首席策略分析師王漢鋒分析，近期除了中美貿易摩擦壓制市場外，不少投資者擔心金融防風險、處置問題銀行等舉措，執行中帶來的「陣痛」。在上述不確定性之下，建議投資者短期提高估值安全墊，靜待事態進展來確認「陰雲」消散、相機而動。政策工具改革空間大開中長期

他又稱，積極地看，內地政策工具與改革空間依然較大，中美貿易摩擦將促使內地政府與企業更加重視內需與科技自主，如果內地以進一步改革與開放的舉措應對、轉危為機，這將利好市場中長期前景。

證監會籲防「原始股」騙局

香港文匯報訊 科創板還未正式推出，已有不法分子借科創板概念炒作。證監會昨日指出，近期一些不法分子借「科創板」「創業板」「納斯達克」等概念炒作，編造公司即將到上海、深圳或境外交易所上市的噱頭，誘導不明真相的個人購買所謂「原始股」；有的公司在推銷產品時兜售「原始股」，承諾高比例分紅，吸收大量社會公眾資金。這些多是騙人錢財的違法犯罪活動。為了防止上當受騙，保護好自己的財產利益，建議普通個人投資者通過合法渠道參與股票投資買賣。

合法買賣股票的渠道，一是上交易所和深交所；二是俗稱「新三板」的內地中小企業股份轉讓系統掛牌公司；還有就是區域性股權市場(稱「四板」，或「股權交易中心」、「股權交易所」)，這是按照國務院規定設立的私募證券的發行、轉讓場所，受所在地省級人民政府和證監會的協同監管，個人投資者可在各省、自治區、直轄市、計劃單列市四板市場開戶買賣其掛牌公司或展示企業股票。

小心廣告短信式推銷

證監會提醒，凡未經證監會核准，而採取廣告、公告、廣播、短信、推介會、說明會、互聯網以及其他公開勸誘等方式向社會不特定對象銷售股票的，屬於非法證券活動。遇到推銷股票或公開勸誘時，要擦亮眼睛，提高警惕，謹防上當受騙，造成財產損失。一旦發現自己的合法權益受到侵害，請及時向公安機關舉報。