

LPR未降 人行預留政策空間

LPR（貸款市場報價利率）調降預期落空，人民銀行昨日發佈的3月1年期及5年期以上LPR分別持平於2月的4.05%和4.75%。分析師指出，在普惠性定向降準落地後，市場流動性總體延續寬鬆格局，MLF（中期借貸便利）利率及LPR未作調整，預示央行仍關注政策的邊際放鬆節奏，為引導流向進入實體經濟，預計未來市場操作還會陸續有來。

■香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道



分析料央行仍關注政策的邊際放鬆節奏，為引導流向進入實體經濟，未來市場操作還會陸續有來。資料圖片

長江證券宏觀固收首席分析師趙偉觀察到，當前市況下央行已透過公開市場操作、再貸款、定向降準等工具持續增大貨幣支持力度，流動性狀況也持續寬鬆。在宏觀經濟活動逐漸恢復，及「通脹」預期修正等背景下，流動性環境過於寬鬆的局面可能面臨矯正，「目前央行更注重通過定向操作，引導流動性進入實體經濟」。

市場總體流動性仍寬鬆

值得一提的是，美聯儲繼本月3日緊急降息50個基點後，本周一再將聯邦基金利率目標區間進一步調降至0%到

0.25%，並開展7,000億美元量寬鬆計劃。當日中國央行開展了1,000億元的MLF操作，中標利率持平於3.15%不變。申萬宏源中國經濟研究主管秦泰認為，結構性操作數量型貨幣工具，是當前中國央行政策操作的主要特點。他解釋，央行一方面在流動性總量上營造信用擴張環境，支持實體經濟的融資；另一方面，通過結構性政策調降民企、小微企的信貸利率水平。

昨日從拆息市場利率看，資金面仍維持寬裕狀態：上海銀行間同業拆放市場（Shibor）隔夜利率下跌5.1個基點，

報0.7950%；7天期回購利率上漲5.2個基點，至1.9450%；14天期回購利率上浮4.2個基點，至1.7740%；1月期回購利率微挫1.5個基點，至1.9930%。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委指出，隨著疫情在境外的傳播，標普500 VIX已升至接近2008年全球金融海嘯時期的水平，人民銀行定向降準資金的落地，不僅能呵護市場情緒，更可穩定金融市場預期。從近期內地貨幣政策態度看，央行仍在維持市場流動性的充裕。

專家：LPR會進一步下行

不過，光大證券固收首席分析師張旭

認為，去年三四季度1年期LPR下降的幅度分別為11基點和5基點，今年一季度共下降了10基點，因此當前下降的速度是適中的。而上個月1年期LPR出現了10基點的下降，此後必然需要一段「蓄力」的時間，讓銀行調整經營自身的經營行為以適應新的LPR，但他相信在經過「蓄力」之後，LPR仍會進一步下行。

人行貨幣政策委員會委員馬駿也指出，3月LPR暫時不變並不代表貸款利率也保持不變；未來央行在全面降準、定向降準方面還會有較大的空間，在必要情況下也可以加大公開市場操作的力度。

航班縮減 中航信發盈警

香港文匯報訊 中國民航信息（0696）表示，自新型冠狀病毒肺炎疫情發生後，國內外採取多項嚴厲措施遏制疫情擴散，民航行業客運量大幅下滑，參考公司2020年1月至2月運營數據，預計疫情對集團今年上半年及全年的運營表現產生不利影響。

中國民航信息為內地和全球航空公司提供結算和清算服務。今年1月至2月，內地商營航空公司系統處理量同比下跌43.27%；外國及地區商營航空公司系統處理量同比下跌66.04%。

另外，民航局在網站發佈通知稱，當前防境外疫情輸入面臨嚴峻複雜形勢，根據國務院疫情聯防聯控工作要求，為加強境外疫情輸入風險防控工作，決定對國際客運航班運行數量進行總控。通知要求以民航局3月12日官網發佈的「國際航班信息發佈（第5期）」為基準，每家航空公司在每條航線上的航班量只減不增。

根據第5期信息發佈，3月16日至22日計劃執行1,165班客運往返航班，民航局新發佈第6期國際航班信息發佈顯示：3月23日至29日計劃執行客運往返航班1,073班，其中中方航空公司執飛客運796班；外方航空公司執飛客運277班。

恒大碧桂園萬科位列內房三甲

香港文匯報訊 2020中國房地產開發企業500強測評結果日前正式發佈，恒大、碧桂園、萬科佔據前三位，融創、中海、保利、龍湖、新城、華潤和富力分列第四到第十位。同時發佈的《2020中國房地產開發企業500強測評研究報告》指出，2019年行業整體規模增速較前兩年明顯放緩。隨著房地產市場步入調整期，房企總體戰略以謹慎、求穩為主，目標增長率進一步放緩，不少企業也調整了經營戰略，收縮多元化業務，聚焦主業發展。

同時，房地產行業依然呈現強者恒強的格局，前四大房地產開發企業銷售金額佔比從2013年的6.93%上升至2019年的13.25%。

隨着中央提出「不再將房地產作為短期刺激經濟的手段」，境內融資渠道繼續收窄，融資成本有所抬高。嚴峻的融資環境考驗房企的融資能力，也在一定程度上加大了企業債務風險。長期債信能力方面，500強房地產開發企業2019年資產負債率均為79.66%，較上年升0.65個百分點；淨負債率均為96.7%，較上年上升6.98個百分點。

星展在滬申設控股合資券商

香港文匯報訊 隨着內地放寬外資金融機構准入，外資券商進入內地步伐加快。上海市金融服務辦公室昨日表示，除目前已經開業的野村東方證券和摩根大通證券外，星展銀行（DBS）已正式申請在滬設立控股合資券商，另外，摩根士丹利擬將其其在摩根士丹利華鑫證券

中的持股比例從49%提高至51%。貝萊德、富達、施羅德、路博邁等多家國際排名領先的資管機構正在積極籌備，在政策放開後立即在滬申設獨立公募基金管理公司。此外，還有多家國際金融機構計劃在政策放開後在滬設立獨立證券公司。

摩根大通證券公司開業

另外，摩根大通證券（中國）有限公司、大韓再保險上海分公司、羅素投资管理（上海）有限公司、景順瑞和（上海）股權投資管理有限公司以及綠光環球（上海）資產管理公司等五家機構昨天在滬舉行線上開業儀式。其中，摩根大通證券（中國）是全國首批新設外資控股合資券商，為國內外客戶提供全面的金融產品和

服務，包括證券經紀、證券投資諮詢、證券承銷和保薦。大韓再保險上海分公司是大韓再保險在華首家業務實體，而羅素、景順瑞和、綠光環球均為全球頂級的投資管理公司在滬設立的獨立公司。

今年4月1日起，內地將正式取消對證券公司、公募基金管理公司的外資持股比例限制，一系列外資獨資的證券公司、公募基金管理公司等開放項目已經在緊鑼密鼓的籌備過程中。

投資理財

責任編輯：黃遠楷

疫情衝擊全球 美匯料續升



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

本週美元指數上漲6.5%，導致其他貨幣幾乎全部受挫。對疫情嚴重衝擊全球經濟的擔憂引發危機，全球投資者和企業搶進美元，因為美元的流動性最強。

丹麥加息15個基點以支持其本幣克朗，而俄羅斯和巴西等其他國家則直接購買美元。南非表示不排除緊急干預可能。

筆者還記得90年代，當時日本央行和其他央行聯合干預日圓市場，並且會在市場交易中對薄弱的交易時段以最少的資金達至震撼的效果。所以投資者在風高浪急時緊要記要做好風險控制。美元近日因為美元的流動性減少而急速上升。美元急升的主要原因是經濟和金融的去槓桿。

受到新冠病毒全球擴散，現時應對的方法就是隔離，如果醫療系統崩潰，就會發生意大利的情況——10%的死亡率。減少甚至停止出遊

及暫停群體聚集，主要是減低醫療系統的負擔。1)企業收入減少甚至停止，資金流斷裂不但影響企業本身，還影響上游企業和貸款償還等。貨幣的乘數效應減少，美元供應減少。2)股票急跌，油價急跌，債市向下。部分高槓桿的投資者被迫平倉或遭斬倉。放大的資金減少，也代表美元供應減少。今年有大量企業債到期，企業有可能庫存美元作還債用。3)部分企業提早贖回債券，也會造成美元短缺現象。4)特朗普的減稅造成企業從海外抽調資金回美國，促使海外美元資金在滯留減少。這些因素交織起來促使美元急升。

美元或進一步上試103

美匯指數升破100後，預期會繼續上升，但美聯儲除了減息，購債，在Repo Market投放，到和多間央行達成互換協議。在周四更有部分投資者在美國股市開始掃銀行股平貨。預期經過第一輪下跌下開始初步企穩。

美匯指數未能如願下試93，並且急升至突破橫行區頂部，從技術上，美元有進一步上試103的可能性。英倫銀行也再次減息及加碼QE來增加流動性。從各央行的行動來看，可想而知問題有多嚴重。

美股短期迎三利淡



投資攻略

受到新冠肺炎疫情在歐美迅速擴散的衝擊，美股短一個月以來自高點跌幅已三成。統一全球新科技基金經理人郭智偉表示，道瓊斯指數市盈率從21倍跌至14倍，標普500指數市盈率從22倍降至15倍，已是歷史正常區間的底點，過去只有發生系統風險時才會異常低於15倍，研判目前發生系統風險的機率仍低，美股長線投資價值浮現，惟短期尚有三個利淡測試，即：美國確診人數急速攀升、4月中旬企業財報公佈、債券市場流動性有待緩解。

統一全球新科技基金評估全球疫情發展與對經濟的影響，在2月時即完成持股調整，先降低持股水位，提高現金部位，減持消費電子股及依賴全球消費的公司，因短線受疫情影響較大；增持雲端、網路平台、5G基礎建設與伺服器，看好將受惠於財政刺激及雲端擴大投資。由於基金較早調整部位，在這次股災受影響較輕，今年來跌幅僅個位數，相對美股及全球股市三成的跌幅，相對抗跌。郭智偉指出，美股這波跌勢，已在反應疫情造成經濟活動受損的影響，現在金融市場的大幅震盪，最主要根源來自於投資者擔憂疫情造成全球景氣衝擊，未來一個月仍充滿不確定性，有三個重要觀察點，首先是美國近日加速放大檢測能量，使得每日新增病例數據快速增加，全美確診人數已破萬，當數據急升至高峰時，可能引發恐慌再度令金融市場震盪，在每日新增確診人數緩和下來後，第一個警報才算解除。

第二個觀察點是企業獲利下修程度，美股情造成經濟活動受損的影響，現在金融市場的大幅震盪，最主要根源來自於投資者擔憂疫情造成全球景氣衝擊，未來一個月仍充滿不確定性，有三個重要觀察點，首先是美國近日加速放大檢測能量，使得每日新增病例數據快速增加，全美確診人數已破萬，當數據急升至高峰時，可能引發恐慌再度令金融市場震盪，在每日新增確診人數緩和下來後，第一個警報才算解除。

澳洲減息量寬救市 澳元走勢續軟

金匯動向

馮強

澳洲本週初受制63美仙附近阻力後迅速轉弱，周四曾向下逼近55.05美仙附近約17年半以來最低，周五顯著反彈，一度重上59.85美仙水平。澳洲央行繼本月3日減息0.25%，本週四宣佈再減息0.25%，官方指數利率下調至0.25%水平，並向指定的接受存款機構提供為期3年，利率低至0.25%，規模至少900億澳元的資金，以便利這些機構向中小企業推出借貸。澳洲央行亦同時在周四的聲明中表示自本週五起，將把3年期澳洲公債的息維持在0.25%水平附近，並會透過在次級市場的購債活動以保持該目標水平，消息導致澳洲3年期債息迅速下行，跌穿0.3%水平。

另一方面，澳洲央行將向澳洲金融市場進行回購操作以提供流動性，反映央行將持續向市場注入資金，這些措施反映央行頗為憂慮新冠疫情將引致經濟急速轉壞，這些因素將對澳元走勢構成負面影響。雖然澳洲周五呈現反彈，但歐美正處於新冠疫症的爆發期，全球經濟現階段正遭受疫情影響，復甦時間難以確定，加上澳洲央行往後仍有機會

推出新一輪的寬鬆措施，澳洲周五的反彈走勢可能僅屬短暫。

澳洲統計局本週四公佈2月份新增2.67萬個就業職位，失業率回落至5.1%，數據好於1月份表現，不過澳洲央行反而在同日推出量化寬鬆措施，預示澳洲經濟將有迅速陷入衰退的危險，不排除澳洲截至今年6月份的經濟增長將弱於澳洲央行在2月版貨幣政策季報中預測的2%水平，預期澳洲央行將在5月8日公佈的5月版貨幣政策季報中對今年的經濟增長向下作出大幅修訂。

布蘭特及紐約期油經過本週早段的下跌，本週尾段呈現反彈，不過市場對俄羅斯與沙特阿拉伯於下月雙雙提高石油產量的預期，將抑制油價的反彈幅度，增加澳洲消費者物價指數在上半年的下行壓力，而澳洲央行已表明就業市場在處於充分就業之前，將不會作出加息行動，顯示澳洲央行將傾向有一段時間保持低息水平。隨着澳洲央行推行量化寬鬆政策，預料澳元將反覆回軟至58美仙水平。

金價支持位留意1445美元

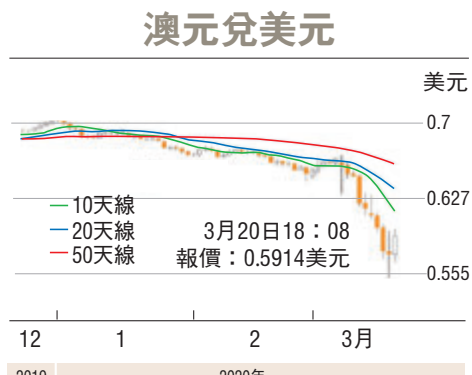
周四紐約4月期金收報1,479.3美元，較上日升1.4美元。現貨金價周四受挫1,501美元水平後走勢偏軟，周五在1,455美元附近獲得

將於4月中發佈財報，市場已有心理準備第一季財報數字會受到影響，主要是歐美地區開始在3月份全面受到疫情影響，企業在正式發佈財報前也會先獲預示警，消息面上會引發股市波動，但更重要的是企業對第二季業績與財測展望，如果比市場預期還差，難免再度引發一波修正。

關注美企第二季業績表現

第三個觀察點是債券市場的流動性問題，郭智偉表示，美聯儲3月連續2次降息至接近零利率，降幅達6碼，啟動7,000億美元的量化寬鬆計劃之後，又重啟商業票據融資機制，一連串做法其實不是在救股市，而是在救企業與債市流動性問題，在紓解金融市場因投資者恐慌拋售各類資產變現所引發的流動性問題，尤其是美國十年期公債是無風險的基準，也是流動性的重要指標，近期因市場混亂造成流動性緊縮，若能持續緩解，有舒緩和金融市場波動度與投資者恐慌。

項目	本報告期	上年同期	增減變動幅度(%)
營業總收入	3,352,382,770.97	2,761,458,409.82	21.40
營業利潤	1,436,728,392.89	1,288,397,777.54	11.51
利潤總額	1,436,398,050.58	1,289,548,478.57	11.38
歸屬於上市公司股東的淨利潤	1,084,927,315.30	977,112,266.05	11.03
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	1,060,355,499.27	897,036,269.93	18.21
基本每股收益(元)	0.9666	0.8705	11.04
加權平均淨資產收益率	11.62	11.25	增加0.37個百分點
總資產	24,604,970,339.26	20,346,942,067.33	20.93
歸屬於上市公司股東的所有者權益	9,925,466,587.94	8,838,070,832.86	12.30
股本	1,122,412,893.00	1,122,412,893.00	-
歸屬於上市公司股東的每股淨資產(元)	8.8430	7.8742	12.30



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆回軟至58.00美仙水平。金價：現貨金價將暫時上落於1,470至1,520美元之間。

較大支持後逐漸反彈，一度重上1,516美元水平，顯示現貨金價近日在1,460美元之下仍有較大支持，抑制金價跌幅。雖然金價近期遭遇獲利沽壓，不過現貨金價依然守穩近4個月以來位於1,445美元水平的主要支持位，顯示金價的市場氣氛未有過於轉弱。預料現貨金價將暫時上落於1,470至1,520美元之間。