



多重利好 A股5月開門紅

A股迎來5月首個交易日，由於內地市場對「兩會行情」普遍樂觀，加上美國貿易代表辦公室稱正考慮將對中國關稅中部分產品的排除措施延長最多12個月，股市昨日衝破「五窮六絕」魔咒，滬深三大指數均成功5月「開門紅」，風頭正勁的創業板指更漲近2%。板塊、個股全面開花，中芯國際計劃科创板上市，刺激A股相關芯片股聯手狂飆；各地力促消費則帶動白酒股龍頭貴州茅台再創歷史新高，股價觸及1,300元（人民幣，下同）關口。

香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

A股五月開門紅利好因素

- ◆投資者對「兩會行情」普遍樂觀；
- ◆公募REITs啓航，潛在規模或達萬億級；
- ◆中芯計劃科创板上市，利於科技股；
- ◆明星股貴州茅台股價再創新高，鼓舞市場；
- ◆政策驅動基本面恢復，宏觀數據邊際呈改善趨勢；
- ◆全球資金再配置加速，中國流動性寬鬆；
- ◆美國貿易代表辦公室稱，正考慮將對中國關稅中部分產品的排除措施延長最多12個月。

整理：記者 章蘿蘭

由於假日期間外圍市場波動，早市A股三大指數起先承壓低開，但開市後即迅速拉升，全日幾乎單邊向上。截至收市，上證綜指報2,878點，漲18點或0.63%；深圳成指報10,383點，漲161點或1.51%；創業板指報2,110點，漲40點或1.97%。兩市共成交7,211.11億元，互聯互通北向資金淨流入33.19億元。

創業板指單日漲近2%

明星股貴州茅台再創歷史新高，日升2.71%，股價已高見1,300元。分析人士稱，當前內地進入後疫情時期，各地均在大力促進消費，從市場反饋看，對白酒銷售帶動較大的宴席、婚慶等補償性消費均在積極恢復，貴州茅台「錢景」尤被看好。據統計，北上資金昨日淨買入貴州茅台5.74億元。與此同時，受公募REITs啟航影響，相關概念股亦集體大漲。

5月5日晚間，內地規模最大的集成電路製造企業中芯國際宣佈，將謀求上海科创板上市。根據公告，中芯擬發行不超過16.86億股，其中約40%募集資金將用於12英寸芯片SN1

項目。A股科技股「滿血復活」，光刻膠概念股整體暴漲8%，國產芯片、半導體股升近5%。業內預測，科技龍頭在科创板上市，將利於提升科技股投資風險偏好，相關優質股票估值亦有望水漲船高。

北上資金流入核心資產

和信投顧分析，昨日兩市受五一假期外盤大幅下跌影響，早市低開回踩支撐，隨後三大指數展開反攻，不過海外市場風險釋放對A股的邊際效應顯著降低，資金更加關注內地兩會窗口帶來的階段性機會，新出台的REITs試點政策為市場注入新的炒作熱點，北上資金持續擁抱核心資產的節奏並未改變，茅台盤中站上1,300元，再創歷史新高，很大程度上鼓舞多方士氣，無論從基本面還是消息面均具備反彈的條件，5月整體行情大概率將進入復甦期。

中金公司首席策略分析師、董事總經理王漢鋒在最新研究報告中指出，AH市場在兩會前後，多有正面表現，由於投資者結構差異，A股比港股對兩會的反應更為敏感，且熱點多

集中在有政策預期的行業和主題中。今年疫情之下，內外部環境更為複雜，兩會中可能涉及的政策及改革舉措頗受市場關注，建議結構性重點關注純內需、進口替代主題。

在王漢鋒看來，疫情給上市企業首季業績帶來空前考驗，次季雖仍有壓力，但最差階段可能已經過去。從節奏上看，生產、投資、消費、貿易等領域的大部分指標，在3月至4月數據邊際呈現改善趨勢，表明政策支持已經在開始起作用。

中信吼疫情優質滯漲股

中信證券認為，五一長假期間的外盤波動，對A股影響有限，而全球資金再配置加速、政策驅動基本面快速恢復、內地流動性寬鬆等三大因素，正令A股延續慢漲行情，預計5月是A股次季最好的投資窗口。配置上依舊建議以新舊基建及相關科技龍頭(5G、雲計算、新能源車等)為主線；同時可以繼續佈局前期受疫情壓制的優質滯漲股，包括餐飲、百貨、白酒、消費電子、汽車電子、廚電等細分領域龍頭。

內地進出口跌幅恐雙位數

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）新冠肺炎疫情席捲全球，各國經濟大受打擊，內地今日（7日）公佈4月進出口數字。根據路透社對近30家機構的調查顯示，疫情在全球蔓延下為中國外貿帶來的巨大衝擊將在4月顯現，料內地4月進出口降幅預計擴大至兩位數，短期內外需更面臨前所未有挑戰。

調查指出，隨著多國為防控疫情而鎖國，歐美PMI深跌至收縮區間，料中國進出口在3月呈現的改善之勢將不復再，多間大行分析皆預期內地4月進出口同比降幅將擴大至兩位數。機構的預測中值顯示，4月出口料下跌15.7%；進口料下跌11.2%；貿易順差料錄63.5億美元。

交行料出口增速負20%

其中，交通銀行認為，在全球需求減弱，新增出口訂單下降，預計內地4月出口增速將降至負20%，不過在價格下跌以及高基數導致進口下降，料4月進口降幅可能大於出口，預計增長負23%，貿易順差略高於去年同期。

中金亦認為，內地4月出口同比增速可能降至負20%，進口增速也將下滑至負22%。而除中國外，4月美、歐、日的製造業PMI初值大幅下跌，韓國4月前20天的出口增速也明顯滑落。分析認為由於疫情下，全球主要經濟體大多實行嚴格的隔離防疫措施，因此預期中國外需短期內面臨嚴峻的下行壓力。

另外，外媒引述知情美國官員透露，美國政府正強力推動一項倡議，欲將全球工業供應鏈搬離中國，同時美方正在考慮實施新關稅措施，以表示對中國在新冠肺炎疫情方面的處理過程的不滿。



中金料兩會聚焦疫情防控下謀發展

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）全國兩會將於月底召開，中金發表報告，預料今年兩會中核心議題將包括疫情防控常態化下如何謀求發展、關注周期性政策的力度及具體舉措，以及扶貧保民生保就業等政策重點。瑞銀亦預期兩會中，中央將顯著淡化經濟成長目標，財赤亦將大幅上升。

內地疫情緩和並緊接召開兩會，中金認為是次兩會核心議題，將包括重大疫情防控及疫情防控常態化下如何謀求發展，其次在全球經濟加劇下行預期下，料國家今年政策重點將落在落實扶貧目標、保民生、保就業等。該行亦認為，市場亦關注國家周期性政策的力度

及具體舉措，特別是財赤、有否進一步的減稅降費等，以至於鼓勵促進創新、加快產業升級等議題。

料提及「十四五規劃」

中金提到，今年是「十三五規劃」收官之年，因此估計兩會的政策討論也涉及「十四五規劃」制定，可能涉及進一步轉型升級、提高發展質量、如何在新的內外形勢下更加重視內需等。

瑞銀料中央大增基建

瑞銀也發表報告提到，內地4月經濟環比料繼續恢復，但同比增速則料保持疲軟，預計中央還將出更多刺

激措施。不過，該行相信就第2季而言，經濟反彈仍面臨全球經濟下行的拖累，但相信內地季內經濟增速強勁反彈，並預期內地全年經濟成長預測維持在1.5%。

瑞銀預期，內地已宣佈的財政刺激措施已達GDP的1.4%，預計全年還有約佔GDP達2.2%的新增公共支出，多數為基建投資，另外預期亦有50個基點降準、10至20基點的中期借貸便利(MLF)降息，料信貸增速將反彈至12.5%。不過該行提醒，由於消費者仍保持謹慎，加上海外市場經濟料顯著減速等，都有可能對內地經濟構成下行風險。

食肆再現人龍 餐飲股有鑊氣

昨日藍籌股中有43隻上升，2隻無變動，下跌僅5隻，帶動恒指上升1.13%。

中新社



香港文匯報訊（記者 周紹基）隨着疫情受控與「限聚令」等防疫措施的放寬，內地及本港居民有大舉外出消費之勢，近日內地與香港的火鍋食肆再現排隊人龍，令餐飲股繼續「落鑊」。內地火鍋龍頭海底撈(6862)升近4%，為其供應火鍋調味料的頤海(1579)升逾7%，而呷哺呷哺(0520)再升1.4%。至於本港的敘福樓(1978)亦升2.3%。此外，油價反彈及美國總統特朗普指摘中國的口風轉軟，恒指昨日再升268點，收報24,137點，成交1,097億元。

海底撈京港分店需等位

內地傳媒報道，海底撈在北京已有超過50間分店，於4月5日恢復堂食，多家分店隨即出現排隊等位現象，有內地民眾表示排隊超過1小時以上才能入座。海底撈再升4%報

35.1元，當前市值已達1,860億元。另據海底撈本港分店員工表示，周末及假期期間出現排隊現象，輪候時間大約在半小時以內，並預計再過一段時間，用餐人數可望恢復至疫情前的正常水平。

至於頤海升7%報65.9元，股價創出歷史新高，由年初至今累升40%，市值也高達690億元。

恒指24137點升1.13%

A股昨日復市，滬指升0.6%，加上油組減產使油價反彈，都利港股氣氛。恒指收報24,137點，升268.82點或1.13%，成交額1,096億元，國指則升109點，報9,807點。藍籌股中有43隻上升，2隻無變動，下跌僅5隻。晶片股中芯(0981)成為大市焦點，該股表示有意在上海科创板上市，並已委任海通證券(6837)及中

金(3908)為聯席保薦人及承銷商。

中芯擬登A股升10.8%

該股受刺激，股價最多升逾12%高見17.1元，收市報16.9元，漲幅仍達10.8%，成交額更高達48.8億元，僅次於「股王」騰訊(0700)的81億元交投。據了解，中芯今次集資規模將達到275億元人民幣，集得資金將用於「12英寸芯片SN1項目」、先進及成熟工藝研發項目的儲備資金，以及補充流動資金。

高盛報告指出，中芯計劃發行不多於16.86億股集資，意味每股盈利的攤薄不多於25%。該行認為，今次所得集資可支持公司的產能擴張及研發策略。高盛估計，中芯的「12/14nm晶片」發展，將會快於「28nm/40nm」，主要因內地客群較廣，應用亦較廣泛，包括可用於低端智能手機、電視盒子及汽車等。

中芯走勢令科技股一面倒向好，騰訊升1%，阿里巴巴(9988)終止四連跌，反彈2.7%，美團(3690)亦升3.6%。另外，舜宇(2382)大升5.1%，瑞聲(2018)亦升4.1%，丘鈺(1478)更飆8.9%。

港交所(0388)今日公佈首季業績，市場擔心首季環球投資市場大波動，會影響港交所的投資收益，該股昨日微跌0.1%報253.4元。不過，好消息是繼京東後，有報道指內地另一科網巨頭網易，已提交來港上市的申請。憧憬更多中概股回歸，分析師認為，港交所在245元左右有頗強支持，並看好其第二、三季表現。

原油寶索償 有散戶拒中行方案

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中行(3988)原油寶風波仍未平息，昨日內媒報道指，中行向原油寶投資者提出和解協議，除由中行承擔負債虧損外，亦會退回20%保證金，不過有投資者表示拒絕接受相關補償方案。中行發公告指，會與客戶協商和解，如無法和解，雙方可透過訴訟解決民事糾紛。有外媒估計，中行因事件總損失料介乎60億元至70億元人民幣。

油價波動下，上月紐約5月期油收市跌至負數，令中行追蹤油價的產品原油寶出現巨大損失，在不少投資者質疑中行風險管理失當並準備提出集體訴訟索償之下，中國銀保監會亦公開發聲要求中行盡快梳理查清問題，而據內地媒體報道，中行已提出初步解決方案。

中行擬最多補償20%

報道指，多名原油寶投資者承認已接獲中行電話，獲邀面談協商解決方案，同時曝光中行提出的和解協議。內容提到中行將承擔原油寶投資者的負債虧損部分，不再追究欠款，並提出20%補償方案，即中行將承擔客戶強制平倉保證金最低比例20%以下的虧損金額。根據中

行與投資者早前簽訂的交易協議，原油寶的強制平倉保證金最低比例要求為20%，換言之，當客戶保證金低於20%的時候，中行將會強制平倉來避免損失擴大。

結算價格時間存爭議

不過報道稱，有投資者拒絕接受和解協議，主要是對結算價格有異議，大多認為中行原油寶在4月20日晚上10時關閉交易，因此應以當時價格進行結算，而非以相關原油期貨合約最終結算價為負37.63美元一桶進行結算，另亦有投資者主張之前合約無效。有律師表示，已接獲近50位原油寶投資者的委託，將向法院提起訴訟。

中行日前發公告表示，原油期貨出現負價前所未有，是疫情期間全球原油市場劇烈波動下的極端表現，客戶和中行都蒙受損失，而近期該行積極了解客戶訴求，並研究提出回應，目前相關分支機構正按意見積極與客戶溝通，在自願平等基礎上協商和解。不過該行亦提到，如無法達成和解，雙方可通過訴訟方式解決民事糾紛，該行將尊重最終司法判決，並保留依法向外部相關機構追索的權利。