

# 憂內地收水 港股3日插1600點

## 恒指失守29000 北水單日流入急降五成



## 人行四日淨回籠5685億

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)外圍市場走弱,央行持續抽水,「內外夾擊」之下,昨日A股大幅低收,滬綜指跌近2%,險守3,500點關口,深成指、創業板指均暴跌逾3%,分別向下擊穿15,000點、3,200點整數關口。兩市共成交9,155億元(人民幣,下同),北向資金淨流出64.05億元。

### 內外夾擊 滬深三大指數急挫

央行昨日在公開市場進行1,000億元7天期逆回購操作,因當天有2,500億元到期,單日淨回籠1,500億元,較前日增五成。本周央行4日累計淨回籠5,685億元。業內預計央行後續或加大投放以補充春節資金缺口,但目前資金「緊平衡」態勢難有明顯改善。中信證券分析師明明稱,當前時點可能確實面臨着貨幣政策短時間內快速收緊的局面,廣義上M2、信貸與社融增速的拐點大概率已經出現;狹義上出於對房價以及資產價格的擔憂,後續可能會面對波動性更大的資金環境。

### 上交所隔夜回購利率曾逼10厘

當日Shibor(上海銀行間同業拆息)全線上行。隔夜品種上行5.4BP報3.02%;7天品種升1.2BP報2.98%;14天拆息升49.1BP報3.56%。銀行間存款類金融機構質押式回購隔夜品種和7天期品種加權平均利率也繼續攀升,並突破3.3%,隔夜利率達到2015年以來最高水平。債市方面,上交所隔夜回購利率午後一度逼近10%,創下逾兩年新高,隨後有數百億元大單出場救急,最終回落到約7.15%。

不過,方正策略分析,綜合來看,當前市場調整的核心在於流動性和風險偏好的擾動,但持續概率不大,市場上行趨勢不改。據其指,本周逆回購連續回籠,引發市場對於流動性轉向的擔憂,但短端流動性的變化是擾動但不可持續,核心原因在於春節前資金面緊張的狀態大概率不會持續,且內地疫情存在反覆,「就地過年」對於經濟的影響尚不明瞭,一季度經濟形勢存在諸多不確定性,利率持續上行的動力不強。

### 短期關注央行後續投放情況

短期需要關注央行後續的投放情況和市場利率變化,包括是否啟動14天逆回購,以及2月份2,000億MLF到期如何對沖,初步判斷央行很快將平抑資金面的波動,3月份經濟進入旺季之後,才是需要評估利率上行性質的時間節點。華鑫證券認為,A股寬幅調整,基本驗證春節前行情的定義,表明指數趨勢性行情已經結束,區間震盪是主基調。

投資者憂疫苗接種緩慢,外圍股市普遍下挫,港股更因為擔心內地「收水」,跌勢更急。人行貨幣政策委員會委員馬駿表示,內地股市及房市皆有泡沫,且與貨幣政策有關。這言論令滬深300大跌2.7%,而流入港股的「北水」也驟減至113億元人民幣,較上日大減約五成。恒指在期指結算日急插746點或2.6%,收報28,550點,跌幅為8個月來最大,成交額2,714億元。至此,大市連跌3日,累跌約1,600點。

●香港文匯報記者 周紹基

人行昨日再「逆回購」1,000億元人民幣,從周一到周四,4日累計已淨回籠5,685億元,人民幣息口也抽高。不過,內地《證券時報》稱,投資者不用過度解讀人行回籠資金,相信春節期間的流動性可獲保障。

### 流動性過度 恐股樓泡沫化

馬駿在周三曾表示:「近期上海、深圳等地,房價漲得不少,這些都與流動性和槓桿率的變化有關。未來這種情況會否加劇,取決於今年貨幣政策要不要適度轉向。若不轉向,這些問題肯定會繼續,導致中長期更大的經濟、金融風險。」澳盛銀行經濟學家刑兆鵬分析指,投資者因為去年12月的充裕流動性,而在資產市場上陷入癡狂,人行擔心市場流動性過度,股市及地產泡沫化,從而在近日進行逆回購,以圖讓投資者遠離過分樂觀的情緒。

### 熱炒股紛捱沽 科指急插4.4%

此外,美國財政部宣布將所謂「中國軍企」證券交易的限期,延長至5月27日,MSCI及標普道瓊斯亦隨即宣布,不執行將相關中資股剔出指數的決定。不過,「制裁股」同樣要跟隨大市向下,聯誼(0762)跌

3.5%,中海油(0883)跌1.7%,中車(1766)跌4.5%。國指也跌2.7%報11,334點,恒生科指更插4.4%,收9,372點。熱炒股紛紛回調,港交所(0388)失500元關,收報493.4元,挫3.1%,友邦(1299)更挫4.7%,騰訊(0700)即使盤中一度掙扎倒升,但最終仍要跌近3%,美團(3690)跌2.3%,阿里巴巴(9988)跌3.2%。內地股民偏愛的晶片股,亦慘成沽售對象,華虹(1347)及中芯(0981)重創逾8.5%。

### 市場傾向套現 大市沽壓增

市場人士認為,鑑於人行不斷表達對資產泡沫的擔憂,預計至少在春節前,流動性都不會放寬,近月本港炒作的「北水」成本將大增,令「北水」湧港的勢頭會減慢,投資者亦會傾向套現,令港股沽壓更大。

另外,Tesla第四財季盈利遜預期,拖累近日飆升的汽車股捱沽,吉利(0175)與比亞迪(1211)齊跌約7%。出口股創科(0669)挫7.6%,是表現最差藍籌。個股方面,閱文(0772)逆市揚升11%,是表現最好科指成份股。思摩爾(6969)及管理層以折讓7%價格,配股共抽水66.96億元,最終收市報74.8元,跌6.5%,但仍守住74.4元配售價。

### 昨跌幅顯著板塊

科技股			
股份	股號	昨收(元)	變幅(%)
華虹半導體	1347	44.65	-8.9
中芯國際	0981	26.70	-8.6
微盟集團	2013	21.80	-7.8
丘鈺科技	1478	16.06	-7.7
京東健康	6618	153.70	-6.9
汽車股			
比亞迪	1211	236.00	-7.1
吉利汽車	0175	29.50	-6.9
廣汽集團	2238	7.30	-4.8
東風集團	0489	7.96	-4.6
長城汽車	2333	25.35	-3.6

# 北水主導港股 一旦收水難有運行

特稿

港股近日狂升過後急跌,波動性明顯較以往增大,主要與「北水」的來去有關。近日人行在市場多次進行「逆回購」,使投資者擔心內地「收水」,會令「北水」流入港股的速度減慢,從而引發最近3日港股的沽售潮。內地如真的收水,則港股難有運行。

### 臨春節今年有別往年放寬銀根

彭博報道指,港股近日上漲是依賴內地資本,只要稍有資金減緩流入的跡象,就已經會令港股引發恐慌。事實上,往年臨近春節,由於季度因素,內地都會適度放寬銀根,這也造就春節前後,A股及港股普遍向上的現象。不過,今年人行表明內地的股市及樓市出現泡

沫,暗示情況可能與往年不同。

據了解,內地資金市場正面對一個多年未遇的情況,企業大量出售外匯轉持人民幣,銀行要給企業對應的人民幣。這會消耗銀行的人民幣儲備,衝擊到內地流動性,這可能成為人行調節春節前流動性時,不得不作考量的。

外管局數據顯示,去年12月,銀行代客結售匯順差錄得4,267億元人民幣,創2014年1月以來新高。若考慮遠期和期權,那麼12月的實際淨結匯規模將更高。為滿足結匯需求,銀行體系消耗了超額的準備金,令人行可能需額外投放人民幣以彌補缺口。故此,本周便出現人行「收水」動作,人行在周二開始,推出回籠措施增加銀行的流動性。有分析師就指出,人行的動作令市場擔心「北水」等用於投資的資金量會下降,結果導致恒指昨日創下8個月來最大跌幅。

### 官媒即解畫 安撫市場情緒

官媒迅速安撫市場情緒,《證券時報》呼籲投資者不要過度解讀央行的貨幣市場操作,並預計央行將在春節前,將適時提供必要流動性支持,無須擔憂流動性持續收緊。但香港是亞洲最大、最開放的股市之一,對全球流動性的變化尤為敏感。內地的巨量現金推動了港股今年市值大漲近6,000億美元,一旦這些資金撤走,市場憂慮港股的升勢將暫告一段落。

歷史表明,一旦內地收水,對港股的影響力巨大,2018年1月港股曾出現類似一輪飆升,但被內地「去槓桿」所阻,恒指在隨後9個月裏,曾跌去26%。再回到2007年,允許內地投資者買港股的「港股直通車」計劃,推動恒指創下當時的最高紀錄,然內地擱置了這個想法後,即引發港股大跌。 ●記者 周紹基

# 謝清海:大市回吐合理 港股A股可續看好

香港文匯報訊(記者 岑健樂)昨日上證綜指下跌近2%,港股更下挫逾2.5%,市場擔心股市會持續表現疲軟。不過,惠理集團(0806)聯席主席兼聯席首席投資總監謝清海昨大派「定心丸」,他表示內地與香港股市早前持續上升,近日出現獲利回吐亦屬自然及合理,他仍看好內地與香港股市的表現,因為近月人民幣升勢持續,吸引外資流入內地股市,亦有「北水」南下買港股。

此外,他表示昨日內地與香港股市跟隨美股

下挫,原因之一或是投資者憂慮人行將採取更中性的貨幣政策,藉以維持金融系統穩定及防範泡沫。不過他認為市場似乎對內地貨幣政策走向過度憂慮,他仍然看好內地與香港股市的表現,因為美股目前市盈率約22倍,估值偏貴,而港股及A股相對而言,仍頗為吸引。

### 估值仍吸引 料更多資金流入

另外,他表示內地居民投資於股市的比重較

低,大部分儲蓄用於投資房地產,或者作為銀行存款,但他指出在利率低企,買樓亦有各類限制的情況下,會有更多資金流入股市,支持股市的表現。

至於惠理集團聯席主席兼聯席首席投資總監蘇俊祺昨則表示,內地經濟基本面遠較環球其他地區強勁,且外資佔比不大,仍有增長空間,因此他繼續看好內地股市的表現。選股方面,他表示看好電子商務、科技、醫療保健、消費升級及教育板塊。

# 快手料認購500萬元 始獲一手

香港文匯報訊(記者 殷考玲)全城抽爆「短視頻第一股」快手科技(1024)。綜觀昨日3隻新股仔展截飛,以快手認購最熱烈,多家證券商、銀行的新股仔展額額已爆滿,截至昨日下午7時半累計錄得仔展認購近4,900億元,以公開發售部分集資約10.5億元計,超額認購465倍。

### 借出仔展4900億 超購465倍

快手在港公開發售認購反應相當熱烈,多間銀行需要加大融資額度,中銀香港加大融資額度至2,000億元,以滿足客戶的需求,而滙豐借出的仔展額亦已超過2,000億元。證券商方面,富途借出約404.2億元、耀才借出約439億元、輝立借出約346億元、信誠借出約200億元。

此外,裕興科技(8005)昨公布,該公司經國泰君安證券下達指示申請認購最多150萬股快手科技股份,總申請股款約為1.742億元。另一方面,由於快手科技街貨甚少,所以市場預期

即使投資者斥逾500萬元透過入場門檻股數較高的乙組入飛,估計最終可獲分配的手數也不多,更可能只有一手進賬。

### 微創心通仔展超購204倍

同為昨日仔展截飛的微創心通醫療(2160),截至昨日下午7時,累計10間券商合共借出約513億元仔展額,以公開發售集資額2.51億元計,超購204倍,其中耀才借出90.5億元,富途借出約88億元仔展。由於快手熱爆,不少投資者轉戰微創心通醫療,加上該股同樣是街貨量少,估計認購350手才穩中一手。相對於微創心通醫療,同為醫療股的健倍苗苗(2161)昨日截飛的仔展額表現就較為遜色,累計錄逾2億元仔展額,超購逾2倍。

另一方面,周三起招股的可康醫療(2170),昨日為第二天招股,綜合12間證券商累計借出約179億元仔展額,相當於公開發售集資額1.82億元,超購約97倍。