

# 港股失守二萬二 ADR跌百點

## 盈富沽空率94%創新高

中國首季國內生產總值(GDP)增長僅7.7%，遠遜市場預期，固定投資及零售數據表現亦令人失望，加上市場憂慮拯救塞浦路斯的援助金額需要加碼，拖累港股昨日失守22000點關口，盈富基金(02800)沽空比例驚見超過90%的新高。恒指收報21772點，跌316點。證券分析員認為，港股形態一浪低於一浪，短期或會觸及處於21100點的牛熊線。

本報記者 李潔儀

中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀認為，隨着內地經濟增長較預期慢，相信短期難以扭轉局勢，企業盈利難免遭下調。他直言，港股現市況處於弱勢，投資者未宜撈底，短期恒指勢要下試21600點水平，甚至250天牛熊線(約21100點)。

### 券商稱現利淡訊號

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，港股呈現「一浪低於一浪」的形態，盈富基金沽空率屢創新高，已見明確利淡訊號。不過他提到，盈富基金沽空率持續急升，與對沖基金套數賺差價有關。

盈富基金續居沽空榜首位，昨日沽空比例達93.6%，創自1999年上市以來歷史新高，即每100元成交，便有逾93元為沽空盤。沽空金額涉及8億元，佔大市沽空額比例12.6%。

內地首季經濟增長放緩，拖累港股午市前急挫353點至21735點全日低位，恒指收市跌316點或1.43%，報21772點。國企指數跌幅更甚，一度錄得10394點的今年新低，收市報10440點，跌214.92點或2.02%。主板成交550億元。即日期指收報21770點，跌350點，較現貨低水3點。

被視為港版「恐慌指數」的恒指波幅指數，昨日急升7.67%至17.83點，一度高見18.19點，逼近今年高位18.75點。

### 內銀股全線下挫

美國零售銷售數據較預期差，加上4月份消費者信心指數跌至9個月新低，市場擔心原油需求受影響，拖累國際原油價格大跌，中海油(00883)首當其衝，下挫3.1%至13.74元收市，中石油(00857)一度跌逾3%，收市跌2.3%至9.67元；中石化(00386)以接近全日低



## 夜期低水成交增16%

中國首季經濟增長較預期差，拖累商品價格及歐美股市早段急跌，即月恒指夜期一度失守21700點，收市回順至報21720點，下跌50點，低水53點。國指期貨亦跌35點至收報10405點，低水36點。外圍股市波動，刺激港股夜市交投轉趨活躍。即月恒指夜期成交增加至2221張，國指夜期成交亦漲至1607張，連同其他月份交投計算，昨日夜期總成交合計為3879張，較上周五的3342張增加16%。

另外，一眾美掛牌的港股預託證券跟隨受壓。期油跌穿90美元關口，中石油(00857)ADR早段折合報9.56元，較

港股收市價低約1.2%，中石化(00386)及中海油(00883)分別跌0.5%及0.8%。重股表現靠穩，滙控(00005)微升0.05%至報81.09元，中移動(00941)亦升0.3%至82.16元。恒指ADR比例指數一度較港股收市低91點報21681點。

道指會跌111點，低見14753點，標普指數則連續兩天錄得下跌，昨曾低見1575點，跌13點。歐洲股市亦普遍下跌，英、法、德三大股市均曾跌逾1%。商品股市下跌，資金流入日圓避險，日圓兌美元會升1.43日圓，報97.55的水平。

### 恒生指數一年走勢



受內地首季經濟表現較市場預期遜色影響，港股昨日失守22000點關口

### 黃金相關股份沽壓重

股份	收市價	變動
<b>金礦股：</b>		
招金礦業(01818)	8.60	-10.0%
紫金礦業(02899)	2.33	-7.2%
靈寶黃金(03330)	2.59	-6.8%
<b>金飾股：</b>		
六福集團(00590)	21.7	-7.5%
周生生(00116)	21.1	-6.6%
周大福(01929)	9.98	-4.4%
<b>黃金ETF：</b>		
價值黃金ETF(03081)	35.45	-7.9%
SPDR金ETF(02840)	1080	-7.7%
ETFS黃金(02830)	1117	-7.6%
恒生人幣金ETF(83168)	29.0	-7.1%



## 金礦股受壓 招金挫一成

塞浦路斯計劃沽售黃金儲備的消息，觸發投資者拋售黃金，金價跌至兩年低位，金礦股成重災區，黃金庫存對沖比較低的金飾股，甚至黃金ETF均無一倖。有期貨交易商為降低風險，上調孖展按金比例，由佔合約值半成，增加最多一倍。

敦沛金融環球產品服務部業務總監周燕珊認為，在大盤平倉活動影響下，金市洗倉味道濃厚，金價日前已失守一年支持位，連鎖反應觸發個別末宜離場的投資者沽售。她預期，金價暫傾向步入熊市，短期或要下試每盎司1350美元水平。

周燕珊續說，雖然塞浦路斯政府手持約10噸黃金，總值4億歐美元，一旦悉數沽售對市場影響有限，但憂慮歐洲將有更多國家仿效沽金套現，將進一步推低金價。

里昂證券指出，金價已跌穿重要支持位，按照技術走勢，金價或會下試每盎司1200至1300美元。不過，基於主要央行仍在擴大資產負債表，相信會購入黃金及金礦股。該行假設金價未來保持在每盎司1480美元，紫金礦業(02899)今、明兩年盈利預減少6%至16%，目標價2.8元，即較昨日收市價2.33元仍有逾20%的潛在上升空間。

金價失守每盎司1500美元重要關口，一度跌至1430美元，金礦股應聲下跌，招金礦業(01818)狂跌10%至8.6元收市，紫金礦業盤中最多跌逾9%至2.28元，收市跌7.2%至2.33元。

金飾股及黃金ETF齊齊捱沽，黃金庫存對沖比例較低的六福集團(00590)影響較大，尾市低見21.5元，收報21.7元，跌幅達7.5%。價值黃金ETF(03081)急跌至35.15元略為喘定，收報35.45元，跌近8%。

## 建銀料恒指或下試二萬

港股急挫逾300點，並失守22000點大關。建銀國際發表研究報告，預計今年恒指支持位於20000至20500點區間，而今年底目標價為24200點，建議投資者第二季採取防守策略，但同時可趁低吸納。各行業中，中資銀行、必需品及電力股可看高一線，而內房股受制政策風險，評級降至中性。

報告指出，本港股市未來數周的不確定因素，包括內地的禽流感疫情、內地與香港的樓市調控措施，以至朝鮮半島的軍事緊張局勢等。建銀國際提到，現有的很多跡象表明中國經濟正在穩步復蘇，惟過度緊縮政策的不確定性增加市場擔憂，並增加港股及A股的風險溢價。

不過，建銀國際認為，一旦出現恐慌性拋售，將會提供低價吸納機會。其中，中國電力行業及必需品可值得留意，鑑於預測2013年上半年盈利持續增長，故將電

力收市，報8.61元，跌幅約2.9%。

市傳中國銀監會再次出招，規範銀行業地方融資平台。受消息拖累，內銀股全線下挫，中信銀行(00998)急跌近3%，收報4.02元，中國銀行(03988)跌1.7%至3.48元。

計劃安排旗下意大利3與意大利電訊(Telecom Italia)合併的和黃(00013)，市傳交易有望於5月份正式啓動，刺激該股成爲逆市奇葩，尾市抽高1.1%至82.15元，收報81.85元，微升0.7%，是三隻逆市上升的藍籌股之冠。

力行業評級從中性調高至優於大市，而必需消費品的評級更由跑輸大市上調至優於大市，而中國銀行業的評級維持優於大市。

另外，由於收緊按揭政策的因素，故中國房地產行業的評級由優於大市下調至中性。建銀認為，長短倉投資策略可以減少政策風險及市場的不確定性，例如做好中國獨立發電企業，同時做淡煤炭板塊，將可從各不同行業及個股的盈利復蘇速度中獲利。

敦沛證券市場分析部報告指，倘若上證指數再次失守22000點，預測本周港股仍有機會下試21500或更低水平，中線或測試250天線約21000點。另外，報告預期估計黃金等貴金屬價格將於未來一段時間維持弱勢，現階段不建議吸納。鑑於內地禽流感疫情持續，藥業股成爲近期強勢板塊，短線可留意石藥(01093)及中國生物製藥(01177)。

## A股迭創年內新低

【本報記者毛麗娟深圳報導】新公布的一季度GDP數據低於預期，引發A股周一開盤快速下行跌幅近1%，雖有券商和地產板塊相繼崛起護盤，但市場做好動能未能持續，股指隨後回落尾盤。滬綜指收報2181.94點，跌24.84點或1.13%，跌破半年線，再創今年以來新低；深成指報8733.44點，跌101.71點或1.15%，兩市共成交1125.3億元人民幣。

對於周一的破位下行，民族證券分析師韓浩指出，一季度GDP數據明顯低於周末市場預期的8%，直接導致了市場失望情緒的宣泄，引發大量的拋盤。目前，市場的三個預期已經轉變，即對地產、銀行再到經濟增長的預期都已發生轉變，周一公布的一季度經濟增長說明市場下跌趨勢已經形成；其次，國際大宗商品市場出現大幅下跌，直接刺激周一A股黃金板塊股、石油、煤炭、有色金屬板塊的大幅下跌；此外，

禽流感蔓延亦對經濟運行造成影響。

弱勢環境下，有色金屬、煤炭、石油等傳統行業大跌超過2%，成爲打壓大盤的最大空方。恒邦股份、興業礦業、馳宏鋅鋇、榮華實業、盛達礦業等跌幅逾7%，中金黃金、錫業股份、中色股份、豫光金鉛、新華龍跌幅逾6%。煤炭板塊中永泰能源跌停、山煤國際、昊華能源、恆源煤電、陽泉煤炭跌幅逾4%。

國泰君安研究員邊風煒認爲，跌幅最大板塊如有色、煤炭等都是經濟轉型過程中政策壓制「三高」的行業，這說明粗放式的發展模式難以爲繼的背景，中國經濟轉型正經歷從數量到質量的陣痛期。在滬綜指中，煤炭、有色、鋼鐵、石油所佔權重達80%左右，上述板塊漲不起來、而地產又處在調控的風口浪尖，也預示指數難有大的起色，市場的局部機會只在轉

型中受益的行業，不過這些中小板、創業板股票價格不便宜、所佔市值比重又少，很難短期內擔當中國經濟的支柱作用。

### 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2181.94	-24.84	-1.13	581.62
深成指	8733.44	-101.71	-1.15	543.67
滬深300	2436.82	-25.29	-1.03	-
滬B	253.07	-7.66	-2.94	19.17
深B	781.30	-8.36	-1.06	1.51



滬綜指昨日收市跌破半年線，令投資者垂頭喪氣

## 樓市風險高 按揭研加保費



▲李令翔稱，按揭保險的市場競爭加劇令公司市佔率下降 本報攝

按揭證券公司重申現時樓市風險依然高，雖然最近見降溫，但會密切留意市場風險，生意量爲次要考慮，不排除按揭保費會有變動。該公司去年除稅後溢利按年倒退10.4%至11.3億元，股東資金回報率亦由2011年的15.5%減至去年的12.4%，總裁李令翔解釋，去年市場上的流動資金充裕，銀行出售資產的意欲甚低；按揭保險的市場競爭加劇令公司市佔率下降；而政策性業務的成本上升，回報較低。

該公司今年首季購買按揭量只得4600萬元，仍處於低水平，李令翔表示，公司不會爲買而買，但強調有需要時，可爲市場提供充足流動資金。他又指，難估計今年盈利表現，不排除仍會下跌，但由於業務有周期性，生意量時高時低乃正常，相

信長遠可保持盈利能力。另外，近日部分銀行推出定息按揭計劃，他指，或有銀行自身能力不足，望與按揭證券公司合作，而公司的原則是息率不會減至市場最低，不會令人覺得公司會向市場提供便宜的流動資金。

回顧去年業績，期內購入總值8.65億元的貸款資產，比2011年大減超過九成；發行191億元企業債券，按年減33%，爲港元債券市場最活躍的企業發債體；按揭保險計劃下的新取用貸款額爲220億元，按年減16.3%，市場使用率保持11.5%，96%的新取用按揭貸款用於二手物業市場；於中小企融資擔保計劃下，八成信貸擔保產品已批出超過5000宗申請，涉及的總貸款額約227億元，惠及超過3700家本地中小企及逾10萬名相關的僱員；安老按揭計劃批出145宗申請，平均的物業價值約爲370萬港元，而平均每月租金爲12,500元；及小型貸款計劃批出47宗申請，總貸款額約1,275萬元。

## 離岸人幣市場發展加速

星展銀行經濟師周洪禮昨日發表文章指，現時離岸人民幣市場(CNH)即期及可交割遠期規模已近無本金交割遠期(NDF)的兩倍，隨着CNH的可交割特性、離岸資金流不斷改善，以及NDF遞減的對沖能力將使更多投資者垂青CNH市場。他指出，目前CNH即期及可交割遠期每日的交易量合計已達60億美元，遠多於NDF的32億美元，並預計這一趨勢將會持續。

NDF曾經是海外投資者對沖人民幣匯率風險的主要工具。不過，自2010年7月人民幣清算協議修訂以來，可交割的CNH正以前所未有的速度發展壯大。周洪禮表示，隨着人民幣投資產品越趨多元化，投資者所面對的匯率風險也相應提高，因CNH遠期工具入場門檻較低，可爲不同類型的投資者對沖匯率風險。同時，

CNH是可交割市場，對一些有實際支付人民幣的企業而言，更具對沖風險之用。而NDF與人民銀行公布的中間價掛鉤，但自去年人行擴大美元兌人民幣每日波動幅度以來，在岸即期匯價與中間價明顯偏離。對於投資者來說，此情況大幅削弱了NDF的對沖能力。

此外，在人民幣離岸市場的寬度和深度不斷增加的同時，監管當局也通過多項優化措施如調整銀行的法定銀行流動資金比率及人民幣未平倉淨額，以及縮短人民幣流動資金安排通知期等穩定離岸人民幣資金供應和成本，從而鼓勵投資者和企業的參與。展望未來，隨着中國外貿環境改善，人民幣跨境貿易規模將繼續上升，加上人民幣在海外市場逐步普及，對沖需求將有增無減。CNH市場的特性將因此得到更多投資者垂青，NDF的重要性則相對下降。