

# 內地數據佳 恒指夜期重上三萬

## 好友「U」盤挾高 騰訊五連漲累升4.7%

內地上月社會融資按月增加三倍。市場流動性充裕對股市有提振作用，港股昨日在「U」盤時段拗腰，恒指轉跌為升70點。港股有得升，騰訊（00700）功不可沒。滙豐周內第二度上調騰訊目標價。騰訊股價連升五日，創13周最大升幅。分析員認為，新增貸款數據強勁，三月份固定投資、零售數據可以看高一線，帶動指數上試30300點。瑞銀財富管理投資總監辦公室預期，中資股第二季或會先行整固。恒指夜期承接港股現貨尾段動力，中段曾升206點，見30156點，重上三萬關。另富時A50指數夜市大升1.5%。

大公報記者 劉鑛豪

經歷首季上揚後，環球股票市場普遍呈現整固。內地上月出口轉跌為升，但市場資金未有受到提振，反而關注進口轉弱情況。港股跌穿三萬關後，昨日最多回撤144點。內地上月新增貸款、社會融資數據在港股收市後公布，但春江鴨在下午兩點開始掃貨，令到大市跌幅不斷縮窄，在「U」盤時段更由跌轉升，漲70點，以全日高位29909點報收。國企指數同樣倒升41點。美中不足的是，全日下跌股份達817隻，多於上升股份的795隻。

### 富時A50急升1.5%

展望後市，鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，內地三月份新增貸款及社會融資增量皆較預期規模為大，而M1、M2亦優於預期，這對港股當然屬於利好消息，並且讓市場對即將公布的固定投資、零售銷售數據有所憧憬。她補充稱，最新公布的金融數據理想，顯示今年市場資金較2018年鬆動，不管對企業借貸、財務成本皆有裨益。倘若固定投資、零售銷售數據繼續報佳音，恒指有機會上試30300點。如果恒指能夠突破30800點，後市向上空間就會更大。另新加坡上市的富時A50指數夜市大升1.5%，揭示A股下周迎來反彈。

另外，瑞銀財富管理投資總監辦公室發表報告指出，MSCI中國指數12個月遠期市盈率已由年初的9.6倍，反彈至三月底的11.8倍，略高於均值的11.4倍。報告稱，中資股在今年底前仍有上升空間，只是回報或會不及首季，而第二季可能會先行整固

。儘管對中資股抱有樂觀看法，但投資者在繼續持貨的同時，建議謹慎對沖下行風險。現時市場最主要變數是中美貿易談判結果；假如雙方達成協議，股票資產會迎來新一輪估值上調機會。瑞銀財富管理投資總監辦公室看好內房、材料和電商板塊股份。

### 滙豐升騰訊目標至450元

騰訊手遊《和平精英》獲批，證券界對騰訊前景另眼相看。剛於周初把騰訊目標價由412元調高至438元的滙豐環球，再度出擊，調高目標價至450元。該行稱，《和平精英》獲批可解除市場對暴力遊戲在內地被「禁足」的擔憂，而這是騰訊今年內第11隻獲批遊戲。騰訊昨日股價在收市前跌轉升0.6%，報393.8元，本周連升五日，累漲4.7%，創13周最大單日漲幅。手遊股昨日再次跑贏大市，雲遊控股（00484）股價升5.3%，報7.85元；博雅互動（00434）股價升3.9%，報2.36元。



▲港股昨日在「U」盤時段反彈，恒指收市轉跌為升70點

## 駿隆：AH及亞股看高一線

【大公報訊】記者邵淑芬報道：今年3月環球股市持續向好，帶動強積金溫和增長。截至3月31日，駿隆強積金綜合指數報221點，升幅1.14%。三大主要指數中，股票基金指數升1.57%，報303點；混合資產基金指數升1.12%，報211點；固定收益基金指數升0.38%，報124點。月內強積金人均回報為2168元，年初至今則大賺1.5萬元。駿隆集團常務董事陳銳隆表示，3月份強積金表現延續2019年初的升勢，為投資者帶來喜訊。他預期，本年環球股市表現分歧，對中國及亞洲市場較歐美成熟市場看高一線，同時預期美聯儲停止加息及縮表，股票資產展望較為正面。他建議投資者需謹慎部署資產分布，但可視乎風險承受能力，考慮偏重內地、香港及亞洲新興市場的股票資產。3月份各類股票基金均錄得正面回報，

當中香港及大中華區市場為當月表現最佳之地區，分別錄得1.66%及1.86%回報，年初至今更均錄得逾13.5%增長。

駿隆指內地及香港股市持續向好，中美貿易談判有所進展，逾萬億減稅政策正式落地，其中製造業等行業的增值稅適用稅率下調，有利於內地經濟及企業營利增長，官方製造業PMI亦已回升。亞洲市場於月內呈現一定升幅，當中印度股市最為亮眼；區內各國經濟基本面維持看好，市場價格亦已反映經濟放緩影響，長線具投資價值。

惟駿隆提醒投資者仍需留意新興市場的地緣政治風險，包括印尼及印度大選均可能為股市帶來波動。日本市場方面，日央行仍維持當前的貨幣寬鬆措施，直至達成通脹目標，惟國內經濟問題仍未有解決跡象，投資日股風險相對較高。

## 金管局IFC明年合辦氣候商業論壇

【大公報訊】香港金融管理局（金管局）與世界銀行集團成員國際金融公司（IFC）昨日於美國華盛頓簽署《諒解備忘錄》，確認於2020年初在香港合辦IFC第六屆「氣候商業論壇」。

金管局表示，該論壇匯聚全球政策制定者及金融翹楚，就新興市場日益增長的氣候商業投資分享見解和專業知識。是次合作反映金管局致力與IFC等機構攜手、合力推動香港發展成為國際綠色金融樞紐的決心。

### 致力支持綠色金融

IFC是世界銀行姊妹組織及世界銀行集團成員，也是全球最大的專注於新興市場私營部門發展的國際開發機構。對於能與IFC在香港合辦「氣候商業論壇」，金管局總裁陳德霖表示歡迎，形容IFC一直以來都是金管局在新興市場信貸投資的可靠夥伴。陳德霖續說，與IFC一樣，金管局致力支持負責任投資及綠色金融。金管局管



▲IFC首席执行官菲利普·勒奧魯（左）與金管局總裁陳德霖於美國華盛頓簽署並交換《諒解備忘錄》，確認合辦IFC第六屆「氣候商業論壇」

金管局圖片

理的外匯基金一直應用環境、社會及管治（ESG）原則。ESG原則着重為投資帶來長遠可持續價值，與外匯基金追求長期穩定回報的原則非常一致。



### 花旗最新汽車股目標價

（單位：港元）

股份	昨日收市價	變幅	目標價
比亞迪（01211）	52.00	-0.3%	90.00
吉利汽車（00175）	16.90	-4.0%	21.10
廣汽集團（02238）	9.50	-2.5%	11.08
華晨中國（01114）	8.60	-0.3%	9.90
東風集團（00489）	8.38	-2.7%	8.00
北京汽車（01958）	6.19	-1.4%	6.82
長城汽車（02333）	6.63	-3.4%	3.53

### 內地首季汽車產銷一覽

月份	產量	銷量
1月份	236.5萬輛	236.7萬輛
2月份	141萬輛	148.2萬輛
3月份	255.8萬輛	252萬輛

數據來源：中國汽車工業協會

## 汽車首季銷售跌一成 車股捱沽

【大公報訊】記者張帥北京報道：中國汽車工業協會（以下中汽協）公布最新汽車產銷數據，首季產量633.6萬輛，按年減少9.8%，銷量637.2萬輛，按年跌11.3%。單計3月份，汽車產銷255.8萬輛、252萬輛，按月增長81.5%、70.1%，而產銷按年降幅相比前兩個月明顯收窄。

中汽協秘書長助理陳士華稱，今年汽車產銷將呈「前低後高」走勢，首季度產銷數據已表現出這個特點。1、2月份按年降幅明顯，3月份開始有所收窄。對於汽車市場是否已「觸底」或者出現拐點，目前還有待觀察。最新發布的3月份PPI指數回升，工業需求回暖，有利於車企利潤恢復

。汽車市場若要持續回暖，車企需要繼續加大促銷力度。

商用車3月份產銷量創歷史新高，一定程度上拉動整體產銷數據回升，表現相當搶眼。陳士華分析，從去年下半年開始，內地推出一系列基建項目，現時這些項目穩步推進，拉動商務車特別是重型貨車的產銷。

中汽協秘書長助理許海東也表示，今年內地減稅降費力度較大，對製造業來說迎來發展利好。減稅降費影響到全產業鏈的成本，反映在汽車工業，利好影響開始傳導至汽車的出廠指導價，而汽車價格下降，有望進一步拉動汽車消費。

花旗表示，汽車股過去兩個星期明顯上升，現價已反映投資者對4月至9月份汽車銷售復合增長率4.5%的預期，投資者或會先行沽貨獲利離場。

大摩看淡吉利（00175），因為在調整銷售渠道後，發現吉利產品的庫存已升至近三個月水平，庫存充裕，但4月份批發銷售或僅按年持平，零售增長更可能遜於三月份。吉利汽車股價昨日跌4%，報16.9元。

另外，大摩指北京汽車（01958）旗下北京奔馳受惠消費升級，以及下半年推出新車款，把目標價由6元調高至8元；北汽昨日股價跌1.4%，報6.19元。

## 摩通富國績優 美股早段升近三百點

【大公報訊】美國大銀行業績較理想，加上中國信貸增長優於預期，刺激美股早段造好，道指曾升293點，報26436點。中國公布的信貸增長較市場預期好，令市場進一步相信經濟將持續復甦；同時，美國最大銀行摩根大通和富國銀行均公布了優於市場的業績，助長了股市的

升勢。

摩根大通在各方面公布了首季每股盈利、營業額均優於最高預期，而固定收益貨幣和商品、股票買賣和交易業務都優於預期，投資銀行營業額亦有不俗表現。平均核心借貸方面，較去年亦上升了5%，但與上一季比較，則只屬平穩。該行首季經

►受美國大銀行業績較理想等因素刺激，美股早段曾急升近三百點

資料圖片



調節後的每股盈利為2.65美元，優於分析員估計的2.35美元，經調節後的營業額則錄得299億美元，優於預期的283.6億美元。再細分下，淨利息收入增加了8%，至146億美元，大部分是受惠於利率上升、資產負債表等項目錄得增長。

摩通行政總裁戴蒙在聲明中表示，強勁的消費者開支和信用卡銷售額等，均錄得雙位數字升幅，是理想盈利的來源。他又補充說，即使全球地緣政治不穩定，美國經濟仍然增長，就業和工資亦繼續增長，同時通脹又溫和，金融市場仍健康，消費者和企業信心仍然強勁。

受惠於業績理想，摩通股價在早段曾升4.4%，報110.95美元。

美國資產值第四高的富國銀行在昨日亦宣布，首季盈利大升16.4%，主要受惠於大幅削減成本奏效。季度盈利錄得58.6億美元，優於去年同期的51.4億美元，每股盈利報1.2美元，優於市場原預期的1.09美元。富國股價昨日曾升0.94%，報48.19美元。

## 需求回軟 隔夜拆息減半至1.68厘

【大公報訊】記者邵淑芬報道：港元拆息高企數日後終於回落，隔夜拆息較上日大幅減半至1.68厘，港匯則繼續於7.84水平上落。金管局副總裁阮國恒表示，最近短息波動較大，主要受市場供求影響。他指出，雖然本港銀行體系結餘降至500多億元，但業界反映結餘足夠應用，本港資金亦充裕。

### 銀公：加息與否仍在觀察

阮國恒表示，從業界了解近日短息抬高，是由於企業支付需求及息口走勢與之前預期不同，令投資者需重整其資產配置。他強調，短期波動一定有，但最重要是市場運作暢順，而目前市場運作十分暢順。他表示，拆息向上下，港美息差縮窄，套利活動減少，港匯自然轉強；反之當利率向下，息差擴闊後，套利活動活躍，港匯又會轉弱。

銀行公會主席禰惠儀表示，雖然本港

資金仍然充裕，但銀行體系結餘減至500多億元，流動性始終有所減少，故季後需要較多時間調整回復正常。被問到本港銀行會否有加息壓力，她指，仍需一段時間觀察，但指昨日拆息已有所回順。

### 中小企開戶難已明顯改善

恒生銀行（00011）首席經濟師薛俊昇表示，本港同業拆息近期突然抽升，除了受3月季結因素影響之外，本月假期較多，加上本港銀行體系總結餘由4000億元跌至約500億元，令銀行對資金取態較謹慎保守，亦使拆息上升。他續稱，本港銀行同業拆息主要受美國聯儲局息口走勢影響，拆息在過去大半年一直處於「上上落落」的狀況。倘若長遠美息不變，當假期和季結因素影響消退後，拆息有機會回落，料全年走勢大致平穩。

過去本港中小企面對開戶難的問題，阮國恒透露，香港三家發鈔銀行已經推出



▲金管局副總裁阮國恒（左）及銀行公會主席禰惠儀

「簡易帳戶」服務，金管局並於昨日向本港銀行發信介紹有關服務，希望陸續有更多銀行加入支持。他指，「簡易帳戶」既可為銀行客戶提供更多一種戶口選擇，又可以照顧到企業客戶在不同階段的需要，而過去開戶難的情況已大為改善，透露未能成功開戶申請比率由2016年初的10%大幅降至目前約5%。