

# 內地債息抽高 人行續暫停逆回購 「收水」陰霾 港股軟內房捱沽

中共中央政治局會議提出「結構性去槓桿」，投資者解讀為收緊貨幣政策風向標，疊加央行連續四日未有進行逆回購，內地銀行拆息全線向上，資金昨日撤離內地息口敏感股。在「房住不炒」下，內房股昨日捱沽；基建股亦走低。分析員認為，港股在高位未能突破，隨着內地借貸成本持續上升，恐為淡友提供質低港股理由。

大公報記者 劉鑛豪

國開行最新發行10年期債券發行息率升穿3.8%，至3.8266%，相對於3月下旬發行的同期息率僅3.5464%，相差28.02個基點。國開行發債成本上升並非異數，因為內地近期融資成本節節攀高，10年期國債孳息在3月底觸底後，持續反覆走高，由3.064%起步，本周二已升至3.395%。與此同時，人行昨日繼續暫停逆回購，在市場收回400億元人民幣；另邊廂，SHIBOR全線上升，隔夜拆息升幅達27.1個基點至2.8280%。政治局會議上周提出「結構性去槓桿」時，正正觸碰到市場痛點，加強投資者對內地貨幣政策轉向的預期。

## 逾千股跌 沽空額增26%

在「收水」的陰霾下，內地A股回吐0.5%，再度失守3200點心理關口；港股亦不能獨善其身，恒指昨日最多曾跌207點，一度低見29755點，收市時跌幅縮窄至0.02點，報29963點。國企指數跌37點，報11731點。分析指出，雖然恒指下跌不足1點，但已有大戶托沽跡象，全日下跌股份數目1113隻，上升股份數目只有623隻。沽空金額則大增26%，達169億元。若內地資金成本繼續向上，恐為淡友大肆質低港股提供理據。

然而，外電引述消息指出，人行將於周四起調低部分農村商業銀行、農村信用社等農村金融機構的存款準備金率一個百分點，而今次調整純屬根據宏觀審慎評估考核結果，並非新一輪定向降準。人行昨

晚回應內媒稱，該消息不屬實。政治局會議提出「房住不炒」，內房股昨日顯著回吐，旭輝控股（00884）股價挫6.9%，收報5.23元；萬科企業（02202）股價跌4.1%，收報30.95元。去槓桿、融資成本上升對重債務企業不利，基建股向下，中國交建（01800）股價跌3.7%，收報7.75元；中國鐵建（01186）跌2.9%，收報9.19元。

招銀國際研究部策略師蘇沛豐表示，政治局會議後，市場調整對寬鬆貨幣政策的預期，但執行中的政策並無改變，鑒於內地經濟基本面正在改善，所以港股本必會遭遇重大沽售壓力，而在穩經濟的前提下，基建股亦不宜看淡。至於內房股前景，蘇沛豐相信，內房股回調不會太深，預期再跌半成便止步，但負債較高的內房股沽壓可能較大。

銳升證券首席執行官鄧聲興認為，由於內地延續積極財政政策，且相信在即創板啓動前，A股應該不會大跌，所以投資者毋須對後市悲觀，恒指29500點會有較大支持，向下應可守穩在50天線（昨日位於28561點）關口。他又稱，政策雖利淡內房板塊，但房企合同銷售理想，對內房股有支撐作用。

其他個股表現，國家市場監督管理總局邀請水泥企業出席建材壟斷行為告誡會，水泥股急回，華潤水泥（01313）股價跌4.2%，收報8.1元；中國建材（03323）股價跌4.1%，收報7.14元。



▲政治局會議提出「房住不炒」，內房股昨日顯著回吐

## 證券界對後市觀點

券商／專家	觀點
銳升證券 鄧聲興	對內房股前景不太淡，因銷售表現依然良好。大市可守穩50天線
招銀國際 蘇沛豐	市場對政策預期轉變，但經濟改善，恒指可企穩29500點。內房股料再有半成調整幅度
工銀國際	恒指在三萬點上落，顯示市場對後市預期的分歧上升；基於經濟向好，保經濟政策穩定，預料港股後市調整幅度有限

▲市場乏利好消息刺激，港股昨日平收，恒指收報29963點

資料圖片 中通社

## 塞班島項目快開業 博華飆36%

【大公報訊】記者李潔儀報道：在塞班島經營賭場的博華太平洋（01076）宣布，第一期娛樂度假村項目「博華皇宮·塞班」，將於今年九月底前部分開業，刺激該股瘋炒近四成。

博華太平洋股價昨日早盘炒高至0.188港元，見逾一年高位，收報0.18元，升幅達36%，是升幅第三大港股。

另外，國家財政部公布，今年三月全國共銷售彩票349.51億元人民幣，按年跌13%。消息拖累個別彩票股報跌，華彩（01371）跌幅持續擴大，尾市急挫逾兩成至0.06元喘定，收報0.061元，跌近22%，是跌幅最大港股。

此外，衆彩（08156）走勢反覆，早盘



## 金山軟件子企改滬科創板上市

【大公報訊】記者李潔儀報道：經過逾兩年的考慮，金山軟件（03888）表示，分拆旗下北京辦公軟件在A股一事，決定由深交所「轉場」至上海科創板，認為是更適合的股票上市地。

北京辦公軟件主要從事WPS辦公軟件開發，保薦人將就上市前輔導程序提交申請，待取得中證監的受理函。

在2016年10月，金山軟件刊發公告，建議分拆北京辦公軟件獨立上市。經過七個月後，即2017年5月，金山軟件進一步公布，預計分拆北京辦公軟件在深交所A股上市，最多發售4100萬股，佔已發行股數約11.39%，完成上市後，金山軟件的持股量將由67.5%降至60.6%。

原本有關申請已獲中證監正式受理，惟在2017年12月，金山軟件公布指，保薦代表人因工作調動將辭任，令北京辦公軟件已遞交中止審查建議A股上市申請，直到最近才決定轉到上海科創板上市。

分拆計劃未有刺激金山軟件的股價，該股持續尋底，尾市跌至20.35元喘定，收報20.55元，急挫3.5%。

## 小米未來十年力拓大型家電

另外，金山軟件主席兼小米集團（01810）董事長雷軍表示，大型家電是小米AIoT戰略的重要組成部分，亦是未來10年的發展重點之一。

雷軍表示，將推出三項大型家電產品



▲雷軍表示，大型家電是小米未來十年的發展重點之一



，包括小米壁畫電視、小米全面屏電視和米家互聯網立式空調C1，強調希望推動更多家電產品變成互聯互通的智能產品。德銀發表研究報告表示，與小米管理層見面後，估計第二季小米業務將有所好轉，重申小米「買入」投資評級，目標價微升0.6%至16.5元。小米昨日表現向好，午後觸及12.22元高位，收報12.2元，炒高4.3%。

## 聯通：投資150億滬布局5G

【大公報訊】記者倪夢環、李潔儀報道：上海市市長應勇出席5G創新發展峰會時表示，上海成為全國首個5G試用城市，目前已建設5G基站500個，聯通（00762）將在未來三年斥資百億元人民幣，加強上海的5G網絡。

上海市政府與聯通集團簽署《深化5G網絡建設和創新應用推進新一代信息基礎設施建設戰略合作框架協議》，到2021年，聯通將在上海投資150億元人民幣，加大5G網絡的規模部署及創新應用，助推上海打造「雙千兆寬帶城市」。

另外，聯通與八家國際運營商共同發布5G國際合作聯盟，冀推動5G國際漫遊全球化標準的制定，助力中國自主品牌5G終端走向全球。5G國際合作聯盟的成員包括西班牙電信（TEF）、日本電報電話（NTT）及英國電信（British Telecom）等。

聯通發布「7+33+n」5G網絡部署，

即在北京、上海、廣州、深圳、南京、杭州、雄安等七個城市城區連續覆蓋，在33個城市實現熱點區域覆蓋，在n個城市定製5G網中專網，搭建各種行業應用場景，推進5G應用孵化及產業升級。

## 鐵塔獲大行唱好升3.6%

相關5G板塊再獲追捧，獲大行唱好的鐵塔（00788），曾創2.3元逾一年高位，收市升3.6%至2.28元。中銀國際報告指出，鐵塔首季業績表現強勁，故上調該股投資評級，由「持有」升至「買入」，目標價大幅上調近23%，由1.97元調高至2.42元。

光網絡產品供應商昂納科技（00877），受惠韓國及日本升級5G技術的營運商需求帶動，首季營業額升20%，刺激股價持續上移，尾市曾一度觸及4.64元高位，收報4.55元，抽升5.8%。

不過，隨着5G時代逼近，市場憂慮三

大中資電訊營運商的資本開支將會急增，三股昨齊齊報跌。聯通尾市跌至9.5元逾一個月低位喘定，收報9.57元，下跌1.2%。

中電信（00728）昨日早段見4.01全日低位，收報4.09元，跌幅約0.7%。中移動（00941）低開逾1.2%，一度低見74.8元，收市跌幅收窄至0.3%，報75.45元。



## 中移動首季盈利跌 聯通多賺22%

【大公報訊】記者李潔儀報道：中移動（00941）及聯通（00762）昨日齊齊公布首季成績表，兩者表現大相逕庭。中移動股東應佔溢利307億元（人民幣，下同），按年下跌8.3%，是自2016年第四季以來再次報跌，而聯通（00762）則多賺逾22%。

## 中移動4G上客量跌52%

中移動首季EBITDA升4.4%至727億元，EBITDA率由37.6%升至39.3%。期內，營運收入下跌0.3%至1850億元，主要受通信服務收入影響，相關業務收入跌0.5%，只有1659億元，惟銷售產品收入上升1.5%

至191億元。4G上客方面，首季中移動4G戶淨增數為1067萬戶，按年減少52%，移動用戶ARPU為50.3元，下跌9.7%。有線寬帶ARPU錄得30.8元，同比減少近9%。

另外，聯通公布首季EBTIDA錄得250.12億元，按年增長4.6%，EBITDA佔服務收入比為上升1.5個百分點至37.4%，股東應佔溢利為36.75億元，同比上升22.3%。

期內，總收入微跌2.4%至731.47億元，主要受銷售通信產品收入減少近24%所致，只得63.45億元，來自服務收入微升

0.3%至668.02億元。其中，產業互聯網業務收入錄得86.61億元，按年上升47.4%，固網服務收入升9.4%至269.19億元。

聯通3月份的4G上客速度加快，達476.6萬戶，較2月份顯著增加近68%，令4G用戶增至2.3億戶。

## 競爭加劇 聯通移動服務收入降

不過，受去年7月起實施的取消手機流量「漫遊」費，以及市場競爭加劇的影響，聯通的移動服務收入為393.73億元，同比下降5.2%至393.73億元，移動出帳用戶ARPU為41.2元，比去年同期下跌14%。

## 中移動及聯通首季業績

（單位：人民幣）		
中移動	分項	聯通
1850億（-0.3%）	總收入	731.47億（-2.4%）
1659億（-0.5%）	服務收入	668.02億（+0.3%）
727億（+4.4%）	EBITDA	250.12億（+4.6%）
237億（-8.3%）	股東應佔盈利	36.75億（+22.3%）
1067萬戶（-52.0%）	4G戶淨增數	1051.9萬戶（+73.2%）
50.3元（-9.7%）	移動ARPU	41.2元（-14.0%）

註：（）內數字為按年變幅



▲中移動及聯通昨日齊齊公布首季業績