

外資散貨60億流出 A股失守3200

瑞銀：中國經濟勝預期 看好消費股

投資者擔心中國或將放慢政策寬鬆步伐，加上近期量能持續低位、北上資金淨流出等因素，A股三大指數昨日續跌，滬綜指失守3200點，北上資金淨流出60億元（人民幣，下同）。不過，仍有券商對後市表現仍較樂觀。瑞銀證券就上調了滬深300指數今年的預測，由原來的3800點調高至4150點，按滬深300昨收4019點估算，較瑞銀目標點位有約3.26%的潛在上漲空間。

中國經濟

大公報記者 王芳凝

滬深兩市昨日小幅低開表現反覆，盤中雖曾因券商板塊一度回升，但收盤還是全線下跌。滬綜指、深成指、創業板指分別收跌0.51%、0.97%、0.81%，報3198.59、10124.66、1683.8點。盤面上，多數板塊下跌，僅豬肉、上海自貿、券商等少數板塊上漲，船舶、黃金、5G等領跌。兩市合計成交7330.11億元，較上一交易日的8042.12縮量逾8.85%。北上資金昨日淨流出60億元，為3月25日以來的最大淨流出。

企業季績將成焦點

萬聯證券指出，投資者對貨幣政策趨緊的擔憂升溫，主因是信心不足。源達顧投直指三大調整因素制約當前行情關鍵。首先，近期量能持續低位，若持續得不到改善，牛市行情或面臨挑戰；其次，4月至今，北向資金淨流出已近74億；最後，近期產業資本大幅減持，對市場造成了不小的壓力。

儘管大盤下跌、資金出逃，多數券商指市場仍有上衝機會。截至目前，滬綜指本月累計升3.49%，今年漲28.3%。滬深300指數年內升33.5%。

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺在報告中表示，中國一季度經濟增速強於瑞銀預測和市場預測，該行將中國2019年經濟增長預測由6.1%上調至6.4%。據此，瑞銀證券將滬深300

指數2019年盈利增速預測隨之由5.4%上調至7.3%，相對應滬深300指數今年年底目標位也由3800點上調至4150點。

國金證券首席策略分析師李立峰分析稱，隨着4月下旬上市公司業績密集披露期的日益臨近，投資者將聚焦點逐步切換至上市公司季報上來，A股季報業績的披露帶來指數蓄勢整固。

李立峰還認為，A股仍是資金流入的主戰場。總體來看，A股市場偏積極因素依舊存在，如中美貿易關係階段性緩和，全球貨幣政策整體仍處偏寬鬆，內地經濟大概率實現軟着陸，MSCI等事件仍將導致外資流入，當前A股估值與A股歷史估值中樞比並不算貴。

分析料外資下月再流入

萬聯證券認為，受經濟增速企穩預期刺激以及5月份前後外資集中流入市場，市場大概率繼續震盪上行。

瑞銀證券鑒於近期經濟下行環境下消費板塊表現相對強韌，看好消費品相關行業（食品飲料、家電、免稅運營商和機場），看好其長期增長前景和短期上行潛力。瑞銀還將汽車加入超配板塊名單，主要是考慮到行業近期出現企穩的跡象。巨豐投顧建議投資者遠離短期漲幅過大品種，繼續關注底部績優股，尤其是小盤國資改革標的。



板塊昨日漲跌幅

漲幅前五	
板塊	漲幅（%）
養雞	4.35
上海自由貿易港	2.26
養豬	2.00
機場	0.96
休閒食品	0.78
跌幅前五	
板塊	跌幅（%）
南北船合併	-6.29
燃料電池	-5.04
航母	-4.90
復牌股	-4.62
海工裝備	-4.47

上交所：科创板申請 招股書現五「不夠」

【大公報訊】科创板自3月22日公布首批受理企業以來，截至昨日已受理申請企業達到90家，已發出首輪問詢的72家企業中，有3家企業已提交了首輪問詢回覆。上交所昨日在答記者問的新聞稿內表示，將抓緊時間，對提交和披露的回覆進行審核，啟動第二輪問詢。

上交所提供的數據顯示，受理科创板企業中，總體屬於高新技術產業和戰略性新興產業，其中，新一代信息技術32家；生物醫藥21家；高端裝備17家；新材料10家。申報企業中不乏具有一定品牌效應和市場影響力的細分行業龍頭。申報企業總體上具備較強的科创屬性，並具有良好的成長性。以去年會計年度為例，受理科创板企業研發投入佔營業收入比重平均為11%，最高的達56%；營業收入增長率平均為42%，有22家企業

科创板申報情況（截至昨日）

受理企業申請總數	90家
其中已發出首輪問詢	72家
受理企業最近一年營收平均增長率	42%
受理企業最近一年平均淨利潤	1.23億元人民幣
來源：上交所	
超過50%，當中的7家更超過100%；平均淨利潤為1.23億元（人民幣，下同），最高的為37.17億元。	

從受理企業披露的招股書看，上交所方面表示，招股書的質量參差不齊，出現五個「不夠」。一是科技創新相關事項披露不夠充分，未充分披露核心業務來源、研發團隊情況、技術先進程度等；二是企業業務模式不夠清晰，如

存在對業務模式特別是發行人主營業務、主要產品或服務基本情況披露不清楚。三是企業生產經營和技術風險揭示不到位，包括未結合科创企業的特點進行風險揭示，風險因素缺乏針對性。四是信息披露語言表述不夠友好。五是文式和內容安排不夠規範。

上交所稱，截至昨日，已有3家企業提交了首輪問詢回覆，上交所將着重關注回覆的針對性、準確性、充分性對提交和披露的回覆進行審核。

上交所表示，發行人和中介機構回覆要防止「擠牙膏式」或「闕關式」的信息披露。如果發行人的首輪問詢回覆未能有針對性地回答、或上交所收到新線索、新情況，上交所可在收到發行人首輪問詢後10個工作日內，繼續提出二輪問詢。

馬雲：有些企業家買股是在賭博

【大公報訊】阿里巴巴集團董事局主席馬雲、復星國際董事長郭廣昌昨日在一論壇上談到企業家投資股票市場可能出現的問題。

此前有不少企業家因一邊做實業一邊投資股市，最後因投資連帶影響實業方面的表現。馬雲昨日在「2019中國綠公司年會」上坦言，做企業的人去做投資是個悲劇，而投資者去運營企業也是個災難。很多做企業的人覺得自己能夠投資，然後大膽地在A股（投資），「其實我發現他們不是在投資，連投機都談不上，而是在賭博。」

所以，馬雲提到每個企業要學會怎麼做好企業，「不管你再大的理想，你必須腳踏實地，必須付出比別人更大的代價，你才有可能。」

郭廣昌就認為，做企業的人大多數很聰明，基本上犯的錯誤很少是放在非常技巧性的事情上，犯的大多數錯誤都是在常識上。他舉例，就如做投資，「我們總覺得應該在股市6000點的時候變得謹慎一點，但那時候很多人會很貪婪。在股市2000、3000點的時候，應該貪婪一點，但很多人反而變得非常恐懼，這就是人性。」

京智囊：內需放緩 外需接棒

【大公報訊】中國金融四十人論壇（CF40）高級研究員張斌表示，當前經濟處於景氣周期下半場，經濟運行呈現出「內需放緩、外需接棒」的特徵，這種趨勢在接下來一至二個季度還將持續，宏觀經濟有望保持穩健增長。

張斌在昨日的CF40季度宏觀政策報告（2018年第一季度）交流會上表示，從今年一季度的數據看，經濟景氣度尚好，固定資產投資增速平穩，就業市場總體平穩；在外部經濟景氣程度較好環境下，出口保持較高增速。

他認為，未來幾個季度需要重點關注的風險包括

以下幾個方面：首先，中美貿易摩擦是個長期過程，未來一段時間有可能出現中美貿易或者中美其他方面爭端的波浪式運動軌跡；其次，全球資本市場可能會再次大幅波動，第一季度全球的大幅調整可能是個開端；再次，應警惕內需過度下滑。

張斌表示，長期利率持續上行、M2和社融增速放緩說明內地的信用條件處於收緊狀態，對地方政府舉債的嚴格要求以及資產管理行業新規會進一步制約信用擴張。這種信用環境制約了需求增速。他建議，貨幣政策需保持穩健，宜鬆不宜緊，財政政策則應更好地發揮穩定總需求的作用。

豬油「雙鬼拍門」 通脹壓力重抬頭



財經分析

大公報記者 李靈修

凍肉儲備而定。


內地通脹數據受豬肉及原油價格影響較大，素有「豬通脹」、「油通脹」的說法。如今豬肉價格上行趨勢明確，油價那邊也不容樂觀。美國周一宣布取消對伊朗原油買家的制裁豁免。即便外界早有預期美國會重啟制裁，但在時間與力度上都均超出預期。伊朗擁有全球第四大原油儲量、第二大天然氣儲量，是世界重要的能源出口國。其後沙特表態會增加原油產量，惟不足以抵銷制裁所造成的市場缺口。而中國又是伊朗最大石油出口國，通脹問題又添新憂。

就目前來看，內地3月份CPI錄得2.3%，總體保持在穩定區間。若CPI全年升幅能控制在3%以內，即可完成政府年初提出的物價控制目標。此時通脹因素出現變化，無疑為3%的目標值帶來壓力。更令市場緊張的是，通脹重新抬頭或迫使貨幣政策轉向收緊。雖然在2015年二季度，央行發布《中國貨幣政策執行報告》時曾表示，貨幣政策並不針對單一商品價格變化進行調整，而主要是觀察物價的總體水平。然而，今次豬肉原油「雙鬼拍門」，已非「單一商品」因素，貨幣政策轉向並非沒有可能。可以預計，通脹恐慌將會成為市場未來一段時間內博弈的焦點。

昨日國務院農業農村部舉行發布會，披露一季度相關數據。其中，豬瘟疫情對經濟影響逐步顯現，生豬存欄和母豬存欄連續三個月同比下降超過10%，降幅及降速均創下近十年來的紀錄。在場官員還預計，全年豬肉產量會下降，後期生豬供應會趨緊，四季度活豬價格將會突破2016年的歷史高點。受該消息刺激，A股豬肉概念股逆市走升，正虹科技、禾豐牧業、大康農業漲停。


事實上，這已經是農業農村部本月以來的第二次口頭「預警」，在上周三（4月17日）的記者會上就曾援引專家預計，下半年豬肉價格同比漲幅可能超過70%。這一數據已是相當驚人，但就筆者所了解，由於前兩年的環保政策加碼，內地大批中小養殖戶已被勒退，再加上此次疫區撲殺病豬「寧錯殺不放過」，豬肉減產情況可能更為複雜。當然，豬肉價格最終的升幅，還要看疫情持續時間及國儲局的

主辦機構



勵進教育中心
Endeavour Education Centre Limited

贊助機構



中國銀行(香港)
BANK OF CHINA (HONG KONG)

中銀香港中史優異生獎學金

傳承歷史 開拓未來

為鼓勵同學修讀中國歷史科及推動中學文憑試 DSE 中史科成績優異生入讀本地大學歷史系，勵進教育中心與中國銀行(香港)繼續設立「中銀香港中史優異生獎學金」，以促進香港青少年加深對中國歷史的了解和認識。

● 目的

鼓勵高中生修讀中國歷史科 及提高 DSE 中史科成績優異生入讀本地大學歷史系的比率

● 金額

每名港幣50,000元

● 名額

上限10名


● 得獎資格

-勵進教育中心將邀請每所設有歷史系或中國歷史課程的本地大學推薦一名中史科成績優異的入學新生領取此獎學金；


-凡考獲中學文憑試 DSE 中史科成績達 5**、並選擇入讀本地大學歷史系的學生，即使未獲院校推薦，亦有機會獲頒獎學金。


● 查詢

勵進教育中心 2997 2390



QR Code

 勵進教育中心

 勵進教育中心

<http://www.endeavour.org.hk/>