

憂內地收水 港股三日插 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 章蕪蘭 上海報道)外圍市場走弱，中國人民銀行(央行)持續抽水，「內外夾擊」之下，28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28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27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面環境。

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，但短期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。中國人民銀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(港元，下同)。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28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，媒體《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。」澳盛銀行經濟學家邢兆鵬分析指，投資者因為去年12月的充裕流動性，而在資產市場上陷入瘋狂，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除指數的決

定。不過，「制裁股」同樣要跟隨大市向下，聯通跌3.5%，中海油跌1.7%，中車跌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，港交所失500元關，收報493.4元，挫3.1%，友邦更挫4.7%，騰訊即使盤中一度掙扎倒升，但最終仍要跌近3%，美團跌2.3%，阿里巴巴跌3.2%。內地股民偏愛的晶片股，亦慘成沽售對象，華虹及中芯重創逾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，近月香港炒作的「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，吉利與比亞迪齊跌約7%。出口股創科挫7.6%，是表現最差藍籌。個股方面，閱文逆市揚升11%，是表現最好科指成份股。思摩爾及管理層以折讓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。

28日跌幅顯著板塊

科技股

股份	28日收(港元)	變幅(%)
華虹半導體	44.65	-8.9
中芯國際	26.70	-8.6
微盟集團	21.80	-7.8
丘鈦科技	16.06	-7.7
京東健康	153.70	-6.9

汽車股

比亞迪	236.00	-7.1
吉利汽車	29.50	-6.9
廣汽集團	7.30	-4.8
東風集團	7.96	-4.6
長城汽車	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。

中國外管局數據顯示，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。

官媒即解畫 安撫市場情緒

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28日創下8個月來最大跌幅。

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)28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，惠理集團聯席主席兼聯席首席投資總監謝清海28日大派「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28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。

估值仍吸引 料更多資金流入

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。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28日則表示，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。綜觀28日3隻新股孖展(保證金)截票，以快手認購最熱烈，多家證券商、銀行的新股孖展額已爆滿，截至28日下午7時半累計錄得孖展認購近4,900億元(港元，下同)，以公開發售部分集資約10.5億元計，超額認購465倍。

借出孖展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，而滙豐借出的孖展額亦已超過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28日公布，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500萬元透過入門門檻數較高的乙組入飛，估計最終可獲分配的數目也不多，更可能只有一手進賬。

微創心通孖展超購204倍

同為28日孖展截票的微創心通醫療，截至28日下午7時，累計10間券商合共借出約513億元孖展額，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88億元孖展。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28日截票的孖展額表現就較為遜色，累計錄逾2億元孖展額，超購逾2倍。

另一方面，周三起招股的貝康醫療，28日為第二天招股，綜合12間證券商累計借出約179億元孖展額，相當於公開發售集資額1.82億元，超購約97倍。