



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

登陸亞洲 接通環球機遇

證券買賣 | 資產管理 | 財富管理 | 期貨期權 | 企業融資 | 融資融券 | 外匯投資 | 環球市場



查詢熱線：2509 7524 2509 7594

www.gtja.com.hk

新興市場教父唱好 滬股通連續買入 經濟回暖 A股飆1.6%重上3000

多項利好刺激A股昨日大漲。先是有被譽為新興市場教父之名的麥樸思（Mark Mobius）近日表示，A股於6月納入MSCI系列指數的條件如今已經到位，本季是投資中國和新興市場的好機會；再加上近期公布的多項經濟數據回升，這些因素帶動A股昨日早盤高開，滬綜指一度漲逾2%，最終重新站上3000點。國泰君安首席宏觀分析師任澤平認為，A股市場經過兩個月的震盪築底，市場在選擇方向，指數上升空間大概為20%。

中國經濟 >>> 大公報記者 陸 鈺

鄧普頓新興市場部門執行董事長麥樸思對媒體表示，中國已經增大了開放力度，而且還將採取進一步的行動，比如在下半年將推出深港通等。因此A股已經具備納入的條件。

麥樸思：A股入摩條件已到位

「當所有人都在談論中國的壞消息，比如股市狀況不佳，經濟減速等等時候——現在壞消息確實很多——也正是買進中國的機會。」麥樸思解釋說：「A股市場較之峰值下滑了40%，MSCI正在考慮將A股納入新興市場指數。中國市場正進入轉折點，將在第二季度復甦。」

事實上，外資開始通過滬股通連續買入。近幾個月的月度淨流入規模呈現不斷上升的態勢。尤其是上個月以來，僅有兩天淨流出。昨日淨買入13.40億元（人民幣，下同）。

另一方面，上周末中國證監會就修訂《證券公司風險控制指標管理辦法》及其配套規則公開徵求意見。此舉被業界解讀是為券商「鬆綁」。在外匯儲備改變連續下跌趨勢的同時，新近公布的三月工業生產者出廠價格（PPI）出現兩年多來的首次環比上漲。而之前公布的三月份官方和財新製造業PMI（採購經理人指數）表現均超預期。

多重利好下，A股強勢反彈。截至昨日收盤，滬綜指收復3000點關口，收報3033.96點，漲1.64%，深成指報10609.60點

，漲1.88%，創業板報2283.14點，漲2.39%。兩市合計成交3947.28億元，較前一交易日放量19.79%。

國泰君安料向上機率大

國泰君安首席宏觀分析師任澤平表示，A股經歷了兩個月的震盪築底後，已經進入方向選擇階段，首先企業盈利情況有了明顯改善。其次，匯率企穩、監管層對資本市場的維穩和呵護、改革邊際的推進等因素，使得市場風險偏好正得到修復。因此A股向上是大概率事件。

從盤面上看，近日出版的《細胞》雜誌，刊登了來自復旦大學生物醫學研究院新成果，發現基因活性調控新機制，為治癌打開新思路。基因測序板塊飆漲，榮之聯、北陸藥業、千山藥機、廣生堂、迪安診斷、安科生物、新開源、達安基因、佐力藥業等個股漲停；此外，券商風控指標的降低，釋放出利好信息，券商股活躍，國海證券、東興證券、國投安信漲逾5%。

英大證券首席經濟學家李大霄昨日亦發布微博長文稱，A股將把惡意做空者弄得服服帖帖，並列出八個理由看好A股。包括偏向寬鬆的貨幣政策，給市場營造了一個比較好的低利率環境；積極的財政政策；近日逐漸加快的外資流入速度，以及原油及其他大宗商品價格的回升等。並強調，不利因素也同樣存在，但是相對而言，3000點之下有利的因素要多一些。

滬一手房均價跌破三萬

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上海樓市延續新政調整，成交量價進一步下跌。上海中原地產最新數據顯示，上周（4月4至10日）該市新建商品住宅成交18萬平方米，環比減36.6%；新房成交均價



▲上海樓市政策收緊，使該市新房成交量價雙雙轉淡 大公報記者倪巍晨攝

錄每平方米2.85萬元（人民幣，下同），環比降13.3%，為自去年九月以來首次跌破每平方米3萬元關口。

易居研究院智庫中心選取「3·25新政」前後的各13天（即3月12日至3月24日、3月26日至4月7日）的新房數據進行統計，亦發現新政後市場交易熱度明顯降溫。成交價格方面，跌幅達56%。成交均價從新政前的3.34萬元每平方米跌至3.22萬元跌幅為4%。

上海中原地產市場分析師盧文曦坦言，剛過去的一個雙休日（9、10日），上海新房單日成交面積約三萬平方米，僅相當於工作日的交投水平，新政對市場的影響可見一斑。他續稱，成交均價的下滑與剛需盤密集成交有關，上周每平方米成交均價不足2.5萬元的房源，在當周成交面積中佔比53.3%，較環比提升7.9個百分點。

新增供應方面，上周上海新房供應10.8萬平方米，環比減少75%，新增房源以剛需盤為主，但部分中高端項目亦開展試探性推盤。

盧文曦表示，過去剛需力量釋放後，中高端產品會進行接力，但短期上述情況並不明顯，且樓市調控新政的持續發酵，還或令新房市場交投繼續下探。



▲多重利好下，A股昨日強勢反彈。截至收盤，滬綜指收復3000點關口，至3033.96點 新華社

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌指數	漲跌幅(%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	3033.96	+49.00	+1.64	2523.28
深成指	10609.59	+196.05	+1.88	4150.14
滬深300	3230.10	+44.37	+1.39	-
創業板	2283.14	+53.21	+2.39	1244.76
中小板	6943.45	+113.07	+1.66	1897.62

【大公報訊】中國外匯交易中心（CFETS）昨日公布，上周五人民幣匯率指數按周跌0.38%至97.64，為該指數有紀錄以來首破98關口，較2014年底跌2.36%。中國貨幣網此前曾表示，上月人民幣匯率指數小幅貶值，主要受全球經濟乏力及二月中國外貿數據相對較弱影響。

CFETS同時公布的參考BIS（國際清算銀行）貨幣籃子和SDR（特別提款權）貨幣籃子的匯率指數分別錄98.77和197.27，較前周分別下跌0.18%和0.32%，較2014年底則分別貶值1.23%和2.73%；其中BIS籃子指數亦刷新公布以來最低水平。

中國貨幣網此前發布特約評論員文章稱，人民幣匯率指數上月均現小幅貶值，主要與全球經濟復甦乏力加上中國二月貿易數據相對較弱，美元對其他貨幣貶值，以及近兩個月中國CPI（居民消費品價格指數）同比漲幅回升有關。

官方人幣指數創新低

瑞銀證券大中華區首席經濟學家汪濤昨日在其最新報告中預計，中國監管層將動用外匯儲備維穩匯率、並收緊現有資本管制措施來應對資本外流，年內人民幣對美元溫和貶值。短期內，美元走弱、市場信心好轉（及外匯儲備增加）、經濟數據回暖等都應會有助於支撐人民幣匯率。

即期微升 短期料區間波動

報告維持2016年底人民幣匯率為6.8的預測，但未來數月人民幣變動將很大程度上取決於美元走勢，因為一旦美國經濟轉好，美聯儲加息預期升溫，美元走強仍可能打壓人民幣。

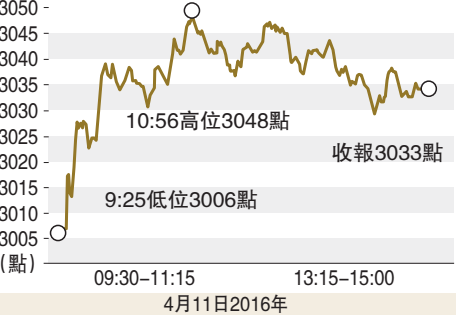
昨日，人民幣兌美元中間價報6.4649元，較上周五漲84個基點或0.13%；在岸人民幣兌美元截至16：30收盤，漲53個基點或0.08%，至6.47元。

交易員稱，近期國際美元持續偏弱，

A股利好因素概覽

- 新興市場教父指A股入摩條件已到位
- 滬股通、QFII以及其他一系列指標的監測顯示，外資的流入速度加快
- 中證監修訂券商風控指標
- 匯率的維穩以及多項改革邊際的推進，驅動風險偏好的改善
- 憧憬深港通的開通
- 經濟小周期回升，回升跡象越來越明顯，企業盈利改善預期將進一步得到證實

滬綜指昨日走勢



客盤結售匯依舊相對均衡。人民幣對一籃子貨幣穩中偏弱，短期人民幣料延續當前波動區間，除非歐元兌美元破位上行。他們並表示，國家統計局最新公布的三月通脹數據對匯市影響有限，日內波動則仍需關注歐美日圓表現；在外部環境轉好時機，監管層料續加強匯率雙向波動引導，以減少調控壓力。



▲分析預計，短期人民幣料延續當前波動區間 中新社

中鐵物資168億債或違約

【大公報訊】央企債券違約風波再起。中國鐵路物資股份公司（以下簡稱，中鐵物資）昨日發布，關於重大事項的特別風險提示的公告，9期共168億元（人民幣，下同）的債券暫停交易，待相關事項確定後，再申請恢復交易。分析稱，中鐵物資作為「AA+」級央企，一旦違約對債市衝擊較大，信用風險或演變為利率風險，預計公司將通過重組的方式解決債務問題。

料通過重組解決債務問題

資料顯示，中鐵物資距離兌付日期最近的是5月17日10億元的15鐵物資SCP004，及6月20日到期的10億元15鐵物資SCP006。對於此次暫停交易，公告稱，近年來公司業務規模持續萎縮，經濟效益有

所下滑，目前正在對下一步改革脫困措施及債務償付安排重大事項進行論證。

民生固收李昭函表示，中鐵物資作為「AA+」央企，一旦發生違約對債券市場衝擊較大，信用風險或演變為利率風險。目前來看國資委對中鐵物資的支持力度仍較大，預計公司將通過重組的方式解決債務問題。去年以來，信用風險深入債市腹地，從信用風險爆發的路徑看，已經從民營企業蔓延至央企。

國信證券一位分析師稱，中鐵物資首期債面臨風險時，後續債券面臨違約將是大概率事件。儘管其尚未走到違約這一步，但在近兩年信用風險事件頻發的背景下，且作為本月第三起相關事件，中鐵物資的這份公告引起市場普遍關注。

近兩年企業債違約事件開始從民企蔓延至央企。從最早的民企超日太陽能到去年保定天威集團、中國中鋼集團公司等央企，債券違約事件頻發。

李昭函表示，以往央企在人們印象裏似乎有「不敗金身」、具備較強償付能力，一再成為債券違約事件的主角。繼鋼鐵領域的央企之後，煤炭等行業也爆出央企債券違約。

海通證券分析師姜超從過去發生過的債券違約事件總結稱，目前違約事件主要集中在兩個領域，一是光伏、風電等新能源行業；二是鋼鐵、有色、機械設備等產能過剩行業。他還表示，隨着經濟仍在探底，產能過剩行業信用的釋放只是開始，將會有越來越多的違約企業浮出水面。