

人幣走軟破7算 創五個月低

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：人民幣兌美元時隔五個月再度觸及「7」關。受美聯儲年內降息概率低及已公布的中國經濟數據不及預期影響，人民幣兌美元近期走軟，昨日1美元兌人民幣中間價下調242點子報6.9748。離岸、在岸人民幣盤中曾貶至「7」水平，為去年12月以來首次。在岸人民幣昨日日盤收盤報6.9985，較上一交易日下跌344點子。分析認為，短期人民幣或延續低位震盪，但即使破「7」也不意味人民幣存在大幅貶值情況，在中國經濟逐步好轉以及國際收支結售匯順差背景下，人民幣匯率仍有支撐，全年看人民幣匯率有望小幅走升。

離岸人民幣昨日早段已破「7」，在岸則在午後觸及「7」；在岸日盤收盤後不久，離岸人民幣兌美元曾低見7.02水平。在岸人民幣日盤收盤價看，5月迄今

已累計跌701個點子或1%。

植信投資研究院高級研究員常冉分析，美匯指數走勢的交易邏輯已從「加息進程放緩」，逐步切換至「貨幣政策拐點」，但就美國最新非農和GDP數據表現看，市場對美國貨幣政策進一步轉向降息的預期有所下降，因此美匯指數並未因美聯儲加息節奏放緩而持續下行。另一方面，中國公布的最新通脹和金融數據均顯示內需動能尚有不足，日前發布的消費、投資等經濟指標亦不及預期，表明中國經濟仍處「弱復甦」階段，經濟基本面對人民幣匯率的支撐作用有所減弱。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝觀察到，目前十年期美債利率仍維持在3.46%左右，十年期中債利率下行至2.71%左右。從外部影響因素看，美聯儲6月停止加息的概率較高，惟年內重啟

降息操作的可能性仍低。他並指，假設美聯儲未來維持利率水平不變，人民幣匯率面臨的外部壓力將有所舒緩，但人民幣兌美元匯率能否大幅升值，仍有賴於中國供需恢復節奏，以及資本項下資金流動狀況。

全年匯價料小幅上升

市場料本季人民幣匯率將呈現「平穩雙向波動」格局，全年或小幅走升。中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，美聯儲加息已近尾聲，美元持續上行動能料減弱，考慮到美債收益率處於下行通道，中美利差將穩定收斂，人民幣面臨的外部貶值壓力有望明顯減輕。另一方面，儘管中國經濟存在冷熱不均現象，但總體仍呈現溫和復甦態勢，外部壓力的減輕以及中國經濟的修復，為人民幣匯率「在合理均衡水平上保持基本

穩定」奠定了良好基礎。

常冉相信，在美國經濟下行壓力加大、債務上限僵局及銀行業風險發酵背景下，美匯指數的支撐動能預計有限，中國經濟逐步好轉和國際收支結售匯順差，會繼續對人民幣匯率帶來支撐。



各界評論人幣走勢

姓名/職銜	觀點摘要
植信投資研究院高級研究員 常冉	目前人民幣離岸與在岸匯率的匯差已從本月初的0.023收縮至0.022，預示海外市場對人民幣匯率預期較為平穩，人民幣月初以來的貶值大概率是階段性的，全年看人民幣兌美元匯率或穩中有升
申萬宏源宏觀研究部負責人 王勝	美聯儲6月停止加息概率較高，假設其未來維持利率水平不變，人民幣面臨的外部壓力將有所舒緩，但人民幣兌美元匯率能否大幅升值，仍有賴於中國供需恢復節奏，以及資本項下資金流動狀況
民生銀行首席經濟學家 溫彬	外部壓力的減輕以及中國經濟的修復，為人民幣匯率「在合理均衡水平上保持基本穩定」奠定了良好基礎，預計二季度人民幣兌美元匯率將呈現「平穩雙向波動」格局，全年或小幅走升

大公報記者倪巍晨整理

避險情緒升溫 恒指回吐逾400點

北水趁低掃貨 淨買入67億增3.8倍

新興市場貨幣近月走軟，人民幣兌美元昨日失守7算心理關口，恒指顯著回吐417點，測試19500點水平支持力。內地資金繼續在低位加碼入市，港股通淨買入67億元，較上日增加近4倍。內房股昨日領跌，內地70個大中城市4月份新房樓價錄得上升的城市減少，疊加人民幣貶值因素，龍湖（00960）股價跌7%，碧桂園（02007）股價回吐半成。中銀證券認為，內地樓市處於調整期，看好銷售、拿地均有較好增長的主流央國企。

大公報記者 劉鏞豪

全球美元流動性緊縮，新興市場貨幣匯率疲弱，人民幣兌美元離岸匯價昨日跌穿7算，淡友棄拋售港股，恒指全日收市跌幅擴大至417點或2%，收報19560點，考驗19500點支持力。科技指數全日則跌88點或2.2%，報3870點。市場避險情緒升溫，投資者偏向沽貨觀望，主板成交額較上日增加29%至1016億元。全日下跌股份1119隻，上升股份448隻。然而，內地資金入市態度積極，港股通買入177.73億元港股資產，較上日增加51%，令到全日淨買入增加380%至67.78億元，已連續第三日錄得資金淨買入。

港股恐下試18829點

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，人民幣匯價走勢對港股構成下行壓力。恒指昨日跌穿250天線（昨日位於19702點），並且貼近19500點支持位，技術形態出現旗型收窄情況。若果指數失守19500點，恒指恐怕要低見3月中旬的18829點。

個股表現，內房股跌勢持續。內地70個大中城市4月份新建商品住宅銷售價格按月上漲城市62個，低於3月份有64個城市按月樓價錄得上漲。接連有民營房企出現債券違約，龍湖股價跌7.1%，收報18.62元。碧桂園股價跌5.2%，報1.62元。物管股亦以民營企業跌勢領

前，碧桂園服務（06098）股價跌7.7%，報10.06元，是跌幅最大藍籌股。融創服務（01516）股價跌5.1%，報2.41元。伍禮賢稱，現時利好內房板塊的消息不多，投資者關注內房首季銷售回穩後，後續樓市發展情況。他相信，內房股今年將會呈一個循環走勢，股價在高位會緩慢下行，在低位便會快速拉升。內房股要出現長線恢復性上升，必須有銷售數據配合。

摩通薦華潤置地中海外

另外，摩通表示，由於內地置業者購房情緒在3月中旬轉弱，5月份房價升勢或進一步放緩。摩通建議逢低吸納具質素的國企內房股，如華潤置地（01109）、中國海外（00688）；以及物管股保利物業（06049）、中海物業（02669）及華潤萬象（01209）。

中銀證券稱，儘管內地置業需求出現恢復跡象，但房地產投資仍然回落，房地產市場處於調整期。值得注意的是，樓市區域分化加劇，高能級城市的銷售與投資均有所修復。

該行表示，投資者可以關注主流央國企和區域深耕型房企，例如華潤置地、建發國際（01908）、越秀地產（00123）、綠城中國（03900），這些企業銷售、拿地均有較好增長。



▲內房股跌勢持續，龍湖及碧桂園股價均大跌。

內房、物管股昨日領跌

股份	昨收 (元)	變幅 (%)
內房股		
龍湖 (00960)	18.62	▼7.1
碧桂園 (02007)	1.62	▼5.2
華潤置地 (01109)	32.50	▼4.8
中國海外 (00688)	18.42	▼3.8
物管股		
碧桂園服務 (06098)	10.06	▼7.7
融創服務 (01516)	2.41	▼5.1
越秀服務 (06626)	3.33	▼4.0
保利物業 (06049)	40.50	▼3.6

內房近期消息

- 4月份70個大中城市新建商品住宅銷售價格按月上漲城市有62個，低於3月份的64個城市
- 4月份商品房銷售面積增速從0反彈至4.6%，複合增速從-0.6%，放緩至-7.1%
- 合景泰富（01813）未能於強制贖回日支付2024年1月票據本金額15%連同應計及未付利息合共約1.2億美元
- 4月份300城市住宅地塊成交建築面積增速由按年-12%，放緩至-49%

許正宇：年內展開創業板改革諮詢

完善制度

財庫局局長許正宇表示，就GEM（創業板）改革建議，港交所過去一年已接觸不同持份者，包括業界組織、專業團體、發行人和機構投資者等，推進有關GEM的檢討。而港交所將於今年內就GEM提出具體改革建議，並展開正式諮詢。

港交所已於上市委員會下成立專責小組處理有關GEM的檢討，以了解來自投資者和證券業內代表的意見。上市委員會的委員包括港交所行政總裁及來自各界人士，當中最少有8名投資者代表，以及19名代表證券業內各界的成員。據現行的上市監管機制，上市重大事宜（包括GEM上市規則的修訂）

除港交所上市科外，須經由上市委員會審批。

許正宇指，特區政府會繼續協助港交所與其他持份者接觸，務求充分掌握各界的看法，並已要求港交所審視相關事宜時要作全面考慮，包括檢討上市制度和第二市場交易機制。至於業界目前最關心的簡化轉板機制由於已在2018年取消，日後會否重設，港交所也會一併考慮。而且港交所會參考各地類似市場的經驗，包括近年內地的中小型及創新企業融資平台的發展。

FINI平台測試延至下月中

除GEM改革外，港交所籌建多時的FINI平台，目的令新股上市期間，由

定價至掛牌的結算周期可由5日（T+5）加快至2日（T+2）。而港交所已於今年3月1日起進行FINI外部用戶測試，測試原訂5月19日結束，最新再向券商公告延長測試日期至6月16日。

港交所表示，截至5月16日，已有數百間公司註冊成為FINI用戶並參與測試，相關機構過去數年合共參與約90%的香港IPO項目。完成FINI用戶測試後，將於7月、8月進行市場預演，屆時將會模擬有發行人使用新平台上市。港交所於2021年已總結新股IPO平台FINI諮詢建議，原定目標是在2022年底推出，但其後曾修訂推出時間，目前仍未有正式推出FINI平台的最新目標日期。

李澤鈺：長建擁180億現金 有利進行收購



▲李澤鈺表示，長建的經營方針，是在穩健及增長之間取得平衡。資料圖片

【大公報訊】長江基建（01038）主席李澤鈺表示，長建持有180億元現金，負債淨額對總資本淨額比率僅7%，且信貸評級自2018年開始獲提升至「A/穩定」水平，支持公司處於有利位置進行投資策略及收購。他說，長建一貫的經營方針，是在穩健及增長間取得平衡，進行擴展過程中絕對不會抱有志在必得的心態，這些均為公司的中心思想。

被問及去年長建業績只有單位數增長，李澤鈺在股東大會上表示，觀察長建業績，要留意營運單位帶來的貢獻。雖然利息與外匯匯率時上時落，且去年長建業績受利率上升影響，令成本增加，但年內基建資產帶來的貢獻按年升

7%，若以業務所在地貨幣計算，基建投資組合貢獻按年達16%。他強調，在如此困難環境下，長建營運單位帶來的貢獻仍錄得雙位數增長，覺得已「Okay」。

經營強調穩健與增長平衡

對於有小股東問及為何去年長建股價回落后反彈緩慢，李澤鈺表示，由年初至5月15日的4個半月期間，若計及派息及股價升幅，投資總回報超過14%；而盈富基金（02800）同期股東總回報僅約1.5%。參考近年數據，長建由2020年年底至今的年度化回報率為9.5%，而盈富基金則為-9.5%的負回報。

至於未來會否增加派息，他說，長建確是26年來連年增加派息，但因監管條例，不能對派息作任何預測，惟強調對長建前景深感樂觀，期望能持續為股東增值。

問及通脹、貨幣波動和財務成本上漲對長建有否影響，李澤鈺表示，做基建是一個非常長期的生意，通脹引發之貨幣波動和財務成本上漲乃周期性事件，對長建的營運不構成重大的中、長期問題。他說，通脹往往對利率成本及營運開支帶來短期負面影響，但長建的業務，具有保障實質淨回報機制，受規管資產價值會跟隨實際通脹與時上調，使因通脹上升之成本可於其後年份收回，只是入賬日期不同。

李澤鈺言論重點

- 長建持有180億元現金，負債淨額對總資本淨額比率僅7%
- 長建一貫的經營方針，是在穩健及增長之間取得平衡
- 由年初至5月15日的4個半月期間，若計及派息及股價升幅，投資總回報超過14%；相比盈富基金只約1.5%
- 長建26年來連年增加派息，但因監管條例，不能對派息作任何預測
- 通脹引發的貨幣波動和財務成本上漲乃周期性事件，對長建營運不構成重大的中、長期問題
- 長建的業務具有保障實質淨回報機制，受規管資產價值會跟隨實際通脹與時上調

大公報記者整理