



金管局關注銀行低按息吸客

中信泰富擬發美元債券

市場消息透露，中信泰富（00267）計劃發行美元債券，息率介乎6.875%至7%。有關債券年期至2018年1月屆滿，並於昨日定價。滙豐和瑞士銀行擔任此次債券發行交易的聯席全球協調人和主動簿經理，德意志銀行和渣打擔任被動簿經理。評級機構穆迪和標準普爾對這批債券的臨時評級分別為「Ba1」和「BB+」。

安本：增持中國巴西股票

安本資產管理認為，今年新興市場資產很大機會反彈，投資價值有較大上升空間。安本新興市場債券投資組合經理 Kevin Daly 和安本資產管理亞太股票高級投資經理 Mark Gordon-James 均看好中國經濟，雖受歐債危機影響，但發展潛力仍是巨大的。

安本表示，新興市場具有很大優勢，特別是巴西和中國。他們接受外來的投資較多，建議投資者可以增持該些地區的股票。對於中國，由於受歐債危機的影響，今年經濟會放緩，但 Kevin Daly 認為經濟增長率仍會保持在7.5%的水平或更高。而在高油價的影響之下，明年CPI可能會達到5%，但這個對歐美等發達國家影響較大。從今年前兩個月來看，由於食物價格的下降，CPI還是維持在2.3%的水平，屬於較低的。因此這個問題還不需要太過擔心。Mark Gordon-James 最後補充說他比較看好內地股票，特別是民企的消費相關股份，有望上升的幅度超過國企和銀行股。

安盛看好中國印尼企業債



▲ Philippe Descheemaeker 指出，新興市場的固定收益產品前景理想。本報攝

面對環球股市波動，投資者紛紛尋找高息產品，安盛投資管理環球債券投資產品主管 Philippe Descheemaeker 表示，雖然息率偏低，但仍然看好債券市場，特別是新興市場高收益企業債券。

Philippe Descheemaeker 指出，近年不少美國及歐洲企業積極減低債務，令財政持續改善，其發行的債券有錄得不俗的投資回報，相反部分國家主權債券，風險不比企業債券為低。

他提到，新興市場的固定收益產品前景理想，建議可投資息差產品，當中看好中國及印尼市場，歐美市場則仍然面對輕微衰退的風險，故可投資固定收益產品，作為抗通脹。

市傳美國今年內推出改良版的量化寬鬆措施，即沖銷量寬（Sterilized QE），Philippe Descheemaeker 認為，有關傳聞可能是由美國聯儲局「放風」，以測試市場反應，為提高資金流動性，加上今年是大選年，相信美國有機會在大選前推出改良版QE，長遠亦有助穩定經濟發展。

此外，他提到，歐洲央行推出的長期再融資操作（LTRO），有助增加銀行的資金流動性，對歐洲金融市場融資有正面作用。

和黃中移動獲唱好合力撐市

港股倒升48點成交萎縮

投資者觀望美國聯儲局議息，港股在10天移動平均線受阻，大部分時間在低位尋底，不過，和黃（00013）尾市發力，配合中移動（00941）再獲大行唱好，兩隻股份合力支撐大市，恒指午後扭轉跌勢，倒升48點至21134點收市，主板成交額萎縮至542億元。證券業人士認為，大市上升動力不足，加上沽空比例增加，後市傾向繼續向下。

本報記者 李潔儀

繼美資大行高盛後，中移動再獲多間大行唱好，刺激股價破頂，高見87.5元，收市升近4%，收報87.45元，為大市進帳65點。連升3日的中移動，累積升9.7%，市值增加1556億元。

滙豐證券發表研究報告，認為中移動4G業務前景看俏，更估計中移動在今年9至10月，有機會銷售蘋果iPhone 5，故把投資評級由「中性」調高至「增持」，目標價更大升25%，由80元上調至100元。瑞信上調中移動評級至「跑贏大市」，目標價升近15%至101元。

和黃藍籌股升幅之首

里昂亦加入唱好行列，報告指雖然中移動2011年盈利增長僅2%，但隨着2012年底有望推出4G服務，今年對中移動來說是更佳的一年，加上現價估值偏低，視為中資電訊股首選。

另外，市場憧憬和黃3G業務扭虧，配合零售及港口業務盈利穩步增長，近期先行炒作和黃業績，刺激該股走勢偏強，昨日臨收市前半小時顯著炒高，見81元高位，收報80.85元，升近4.2%，是藍籌股升幅之首。不過，市場擔心和黃炒上，有機會是「藍燈籠」高掛的現象。

翻查資料，和黃對上一次大升是去年7月中，由約80元水平升至8月初的92.5元高位，隨後港股在短短6個交易日，由22800點高位回落至18800點水平，調整幅度達17.5%。再對上一次是去年初，和黃由約80元炒高至96.5元，港股之後兩個月逐步下調2000點。

信達國際研究部高級分析員趙唏文指出，雖然港股近兩日上升，但成交額縮減，期指未平倉合約亦減少，反映大市上升動力不足。他續說，擔心市場憧憬中移動增加派息的好夢落空，將令中移動回吐，短期港股或要在20500點先行整固。

沽空比例增加至9.3%

此外，海通國際中國業務部副總裁郭家耀認為，市場注視「兩會」後，中國是否有行業政策出台，以及美國聯儲局議息後對貨幣政策的指引，例如對推出第三輪量化寬鬆（QE3）的「蛛絲馬跡」。他估計，大市短期難以突破，暫在21000點水平窄幅上落。

港股昨日在中移動及和黃力撐下，勉強升48點或0.2%，報21134點，國企指數跌30點或0.3%，收報11225點。要留意大市沽空比例增加，由上周五（9日）的8%增至昨天的9.3%，涉及369隻股份。

《新華社》報道，武漢至宜昌高鐵潛江段上周五發生路基塌陷，鐵路基建股下跌，中國鐵建（01186）急挫跌7%，收報5.31元，是跌幅最大的國企成份股，緊隨在後的中鐵（00390），跌5.4%至2.83元收市。



▲在中移及和黃合力支撐下，恒指午後扭轉跌勢，倒升48點至21134點收市，主板成交額萎縮至542億元。新華社

家電股獲追捧

股份	收市價	升/跌	變動
TCL多媒體（01070）	4.07	+0.35	+9.4%
創維數碼（00751）	4.50	+0.25	+5.9%
志高（00449）	0.29	+0.015	+5.5%
海信科龍（00921）	1.82	+0.03	+1.7%
海爾電器（01169）	9.91	+0.01	+0.1%

核電股走勢看俏

股份	收市價	升/跌	變動
中廣核礦（01164）	1.14	+0.13	+12.9%
中核國際（02302）	3.22	+0.29	+9.9%
上海電氣（02727）	4.44	+0.31	+7.5%
東方電氣（01072）	22.05	+0.60	+2.8%
哈爾濱電氣（01133）	8.50	+0.22	+2.7%



▲創維數碼2月份電視機銷售額升61%，刺激股價大升

核電股飆一成 家電股強勢

日本「311」大地震剛滿一周年，市場仍然關注核電發展，中國政府高度重視日本福島核事故，不過，國家能源局表示，中國今年將會重啟核電的審批，裝機容量更會超過2007年發布的規劃目標，消息刺激一眾核電股炒上。

中核國際（02302）升逾一成，高見3.28元，收報3.22元，升9.9%。上海電氣（02727）越升越高，收報4.44元，升7.5%。東方電氣（01072）早段見22.3元高位，收市升2.85至22.05元。

中廣核礦（01164）午後炒高至1.15元，收報1.14元，升幅接近13%。不過，前稱維奧集團的中廣核礦在收市後發盈警，旗下樂力食品銷情大減，加上食品衛生許可證到期未續，商譽及存貨減值、員工補償及整合生產線造成減值虧損，預期拖累集團2011年盈利大幅減少。

另外，家電股持續強勢，TCL多媒體（01070）2月份LCD電視機總銷量按年急增逾兩倍，股價盤中炒高至4.14元，收市前升幅略為收窄，報4.07元，升9.4%。創維數碼（00751）2月份電視機銷售額升61%，刺激股價尾市見4.52元，收報4.5元，升5.9%。



▲361度昨公布，今年受外圍環境的影響，增長空間不大，預計毛利率在38%至40%間。本報攝

361度不存在庫存或壞帳

361度（01361）公布截至2011年12月底止六個月業績，營業額23.82億元（人民幣，下同），升4.7%；毛利率為44.2%。期內股東應佔溢利3.59億元，倒退14.9%，每股盈利17.4分，派息8.6港仙。公司首席財務官蔡敏端在記者會上指出，今年受外圍環境的影響，增長空間不大，預計毛利率在38%至40%間。公司不存在庫存或壞帳的問題。361度股價昨一度跌至3.02元，跌7%，全日跌4.6%，收3.1元。

對於現金由去年6月底的22.29億元，大降至去年底的4.59億元。公司資本市場運營副總裁陳永靈解釋，期內應收帳款及應收票據由15.82億元，急增至23.55億元，加上向代工廠商支付的訂金水平，由

30%提升至35%、36%。但年初至本月9日已收回8億至9億元帳款，還有3.7億元應收帳款票據，目前流動經營現金共有23億。

另外，陳永靈稱，今年擬新增500至600家門店，及200至300間童裝店。從春夏和秋季度的訂貨分別增長23%、6%，對於即將於3月15日舉行的冬季訂貨會，則保持樂觀態度。

值得注意的是，由於361度把財政年度年結日期，由每年6月份，改至12月份；若以2010年1月至12月，相比2011年1月至12月，361度營業額為55.68億元，上升14.8%，股東應佔溢利11.3億元，增長15.3%。

龍湖核心利潤45億升75%



▲龍湖主席吳亞軍（左）強調，公司財務狀況穩健，目前無必要、亦無計劃配股集資。圖右為首席執行官邵明曉。本報攝

龍湖地產（00960）昨公布，去年純利增長53.2%至63.3億元（人民幣，下同），每股盈利1.23元，派末期息17.5分。撇除投資物業評估增值影響，核心利潤按年大增74.9%至45億元，核心利潤率上升1.6個百分點至18.7%。集團主席吳亞軍表示，目前無必要、亦無計劃配股集資，並強調公司持現金145.3億元，財務狀況穩健。

龍湖去年收入上升56.6%至240.92億元；合約銷售按年升14.9%至382.7億元，但未能完成去年底訂立的400億元銷售目標。今年銷售目標390億元，低於去年。該公司解釋，今年行業調整仍將持續，業務布局以穩健為基調。

被問到公司的盈利表現是否到達瓶頸狀態時，吳亞軍表示，公司過去處於高速增長，但情況不可能持續，否則「車速太快，容易翻車」，管理層堅持利潤平穩增長及回款銷售為原則，做好品牌。

首席財務官韋華寧指出，去年扣除個別高毛利率的項目貢獻後，毛利率平均處36.4%水平，較2010年的33.8%為高。他預料今年毛利率仍穩中有升。他透露，今年已鎖定全年目標入帳收益75%，明年暫已鎖定30%。

談及未來銷售策略，首席執行官邵明曉指出，未來會逐步加大投資物業佔盈利比重，期望用15年時間，由現時佔盈利比約4.4%，加大至2026年的30%；並由今年起每年最少有一個新投資物業落成，今年重慶的新投資物業落成涉23.8萬平米，料明年成都新項目約22萬平米。吳亞軍補充，公司期望未來3至4年來自商場項目的租金收入，每年有25%至30%增長。

截至去年底，該公司手頭現金為145.3億元；淨負債率由去年中的56.56%，下跌至43.0%，是目前為止，已公布業績的房企之中唯一負債率下調的公司。

雅居樂擬發美元票據

另邊廂，上周四才公布業績的雅居樂（03383）宣布，計劃發售美元優先票據，有關票據的定價，包括本金總額、發售價及利率，將根據聯席牽頭經辦人兼聯席帳簿管理人進行累計投標結果釐定。聯席牽頭經辦人兼聯席帳簿管理人為滙豐、渣打銀行及瑞銀。

票據已原則上獲准在新加坡證券交易所上市。雅居樂表示，計劃把發行票據所得款項用作購買新地皮、再融資及一般營運資金。公司去年淨負債比率上升12.3個百分點至61.9%。

評級機構穆迪給予雅居樂是次發行之美元高級無抵押票據「Ba2」評級。同時，維持對雅居樂「Ba2」的公司家族評級，評級展望穩定。標準普爾則授予「BBB-」評級，及「cnBBB-」的大中華區信用評級體系評級。