



經濟新聞提要

- 強積金本月回報負1.3% A18
- 美或再當全球經濟引擎 A19
- 樓市供應穩步回升 A20
- 船廠產能接近滿負荷 A23
- 滬擬開放人民幣海外投資 A24

RQFII 加碼 新額度 500 億

試點機構可發行 A 股 ETF 產品

首批 200 億元人民幣的人民幣合格境外機構投資者 (RQFII) 額度已經悉數用完，中國證監會昨日落實加碼行動，第二批 RQFII 額度增加 500 億元，並允許試點機構用於發行人民幣 A 股 ETF 產品，投資於 A 股指數成份股並在香港交易所上市。中證監表示，下一步將會同有關部門研究進一步擴大試點規模、機構範圍及投資比例。業界人士認為，RQFII 額度的大幅增加對市場來說是好消息，未來數月將有更多的人民幣產品推出，且新產品具備博率，吸引力更大。

本報記者 燕琴報道

中證監昨日表示，目前批准了 21 家試點機構的 RQFII 資格，額度為 200 億元人民幣。部分產品已開始投資境內證券市場及銀行間市場。開展 RQFII 試點，對擴大中國資本市場開放水平，

健全境外人民幣回流機制，進一步推動人民幣國際化，鞏固和提升香港國際金融中心地位發揮了積極作用。試點推出以來，市場評價積極。為進一步推進境內證券市場對外開

放，拓寬境外人民幣投資渠道，滿足境外投資者對境內證券市場的需求，經國務院批准，中證監、人行和外管局決定增加 500 億元人民幣 RQFII 投資額度，允許試點機構用於發行人民幣 A 股 ETF 產品，投資於 A 股指數成份股並在香港交易所上市。下一步，中證監還將會同有關部門研究進一步擴大試點規模、機構範圍及投資比例。

對於中證監此次加碼行動，業界表示歡迎。作為第一批 RQFII 參與者之一的廣發資產管理，其董事甘家驊表示，這次加碼是好消息，相信日後人民幣產品的品種會更多，規模會更大。不過，他指出，由於目前具體的試點規模、機構範圍及投資比例尚未公布，業界難

以進行部署。

業界指新產品吸引力大

他坦言，該公司曾與當局商討有關問題，惟暫時未能透露，若有機會，廣發會參與第二批 RQFII 的發行。他指出，第一批產品主要是市場的新嘗試，投資者對其投資範圍較為陌生，如果第二批允許投資 A 股，投資者較為熟悉，因此產品吸引力會更大，回報亦會更高，但他提醒，風險相對亦會較大。

招商證券業務董事總經理溫天納亦認為，第一批 RQFII 的產品因差異性不大，銷情較為慢熱，第二批擴大至 A 股類別後，相信市場反應會較第一批熱烈。他預料，未來幾個月市場會有相關產品推出，新產品具有博率。溫氏並認為，此消息對 A 股將起到提振作用，對港股刺激則為中性，較為有利金融證券類別股份。

首批 RQFII 規定要不少於 80% 的資金投資於固定收益證券，不超過 20% 投資於股票及股票類基金，導致該 21 家結構推出的產品較為雷同，回報率亦受到限制，因此市場反應亦相對冷淡。

QFII 新增 500 億美元額度

除了 RQFII 額度提高，合格境外機構投資者 (QFII) 亦新增投資額度 500 億美元，總投資額度達到 800 億美元。中證監稱，為滿足境外投資者的投資需求，進一步促進境內資本市場的穩定發展及對外開放，經國務院批准，決定新增 QFII 投資額度 500 億美元，總投資額度達到 800 億美元。下一步，將按照中央金融工作會議提出的「擴大金融對外開放」要求，總結 QFII 制度經驗，進一步便利 QFII 投資運作，吸引更多境外長期資金投資我國資本市場。

惠譽維持本港 AA+ 評級

▲評級機構惠譽維持香港評級 AA+

評級機構惠譽在昨日發布的報告中指出，香港和新加坡過往對抗金融危機的經驗令人印象深刻，保障兩地可維持分別為 AA+ 和 AAA 的評級。

惠譽表示，香港和新加坡由於有靈活的經濟制度和強勁的主權資金儲備，相信可以應付環球經濟的波動。至於新加坡的主權評級高於香港，主要原因是香港經濟一定程度上依賴中國，中國經濟帶來的相應風險對香港的金融穩定影響更大。

歐債危機發生以來，若考量實際 GDP 增長和失業率，香港和新加坡分別是惠譽 AA 級和 AAA 級國家和地區中的佼佼者。地區增長為抵禦全球風險提供支持，但同時兩者信用評級維持高分的原因也包括高水政府管治、低稅率、適應力強的就業市場。為此原因，世界銀行也一直將香港和新加坡評為最容易開展業務的地區。

新加坡和香港多年來的財政盈餘，為兩地政府提供很大空間增加財政開支。惠譽認為，兩地財政健康，加之強勁的外部融資渠道，故而可以在全球金融危機最困難的時刻，也可安然度過，同時無論是香港的聯繫匯率制度，還是新加坡的有管制浮動匯率制度，都沒有面對很迫切的貶值壓力。

不過，惠譽也指出，兩地近期銀行貸款急升，以及地產泡沫，都帶來宏觀政策風險。這其中一部分原因是兩地在金融體系上都有效地輸入了美國的貨幣政策，儘管匯率機制不同，但都造成利率偏低的結果。基於此，兩地都實施了宏觀上的緊縮政策，如降低貸存比率、引入反投機措施，以穩定地產市場。



▲首批 200 億元人民幣的 RQFII 額度已經悉數用完，中國證監會昨日落實加碼行動

第二批 RQFII 試點辦法重點

- 投資額度增加 500 億元人民幣
- 允許試點機構用於發行人民幣 A 股 ETF 產品，投資於 A 股指數成份股並在香港交易所上市
- 下一步會同有關部門研究進一步擴大試點規模、機構範圍及投資比例

第一批 RQFII 試點辦法重點

- 初期試點額度約 200 億元人民幣
- 不少於 80% 的資金投資於固定收益證券，不超過 20% 投資於股票及股票類基金
- 試點順利啓動和開展後，會研究進一步擴大試點的可能性

交銀推薦恒安金鷹 瑞銀看淡百麗利豐

內地消費零售股在去年底至今年初，獲大小小證券行薦為 2012 年度必買的策略股；然而，在年度業績公布期過後，好股醜股亦陸續現形。瑞

銀建議投資者對百麗 (01880)、利豐 (00494) 要謹慎；交銀國際則薦恒安 (01044)、金鷹 (03308)，料受惠內地消費增長及升級。

交銀國際最新十大推薦股

| 股份 | 昨收(元) | 變動 | 目標價(元) |
|-------------|--------|-------|--------|
| 龍源(00916) | 6.46 | 無升跌 | 8.72 |
| 天工(00826) | 1.95 | +2.6% | 3.60 |
| 金鷹(03308) | 20.55 | +1.9% | 22.60 |
| 瑞聲科技(02018) | 22.45 | -0.6% | 26.50 |
| 騰訊(00700) | 222.80 | +2.8% | 227.60 |
| 招金(01818) | 12.70 | -0.3% | 21.00 |
| 恒安(01044) | 81.70 | +3.7% | — |
| 新華保險(01336) | 31.00 | +0.6% | 42.57 |
| 克煤(01171) | 17.38 | +3.6% | 31.40 |
| 新地(00016) | 96.25 | +1.9% | 143.00 |

交銀國際昨日發表研究報告，表示 3 月份零售股下跌 4.2%，跑輸國指的 0.6%。消費者信心指數繼去年 11 月觸底後，今年前兩個月保持回升態勢，基於天氣轉暖、春夏季新品上線，以及通脹下行等因素，將使消費意欲逐漸提升，預計增強消費者信心。

國家商務部近日公布《關於開展 2012 年消費促進活動的通知》，要求自清明節至勞動節期間 (4 月 2 日至 5 月 4 日) 在



▲交銀國際昨日發表研究報告，表示 3 月份零售股下跌 4.2%，跑輸國指的 0.6%

全國開展首個消費促進月活動。交銀國際認為，倘若政策獲得落實，汽車、家電及傢具等行業將顯著受益。

交銀國際研究部副主管鄭子豐建議增持消費股，預期第 2 季內地通脹逐漸放緩，重點推薦的恒安及金鷹，預料是內地消費活動增長及升級的受益股；其間把恒安取代廣深鐵路 (00525)，成為該行 2012 年十大推介股份。

另外，瑞銀表示，綜合 29 隻消費股 2011 年度業績，有 13 間公司在銷售方面優於市場預測，16 間未達預期

。盈利環節，有 13 間公司優於市場預期，16 間不達標。通過各間公司管理層言論，儘管他們對下半年經營環境較樂觀，但除非內地短期內推出消費刺激措施，否則第二季度仍然面對經營呆滯的困局。

瑞銀對百麗、滙源 (01886)、利豐 (00494)、李寧 (02331)、青啤 (00168) 及雨潤 (01068) 偏向謹慎，但看好中國食品 (00506)、達芙妮 (00210)、歐舒丹 (00973)、蒙牛 (02319)、新秀丽 (01910) 及康師傅 (00322) 等股份。

港股終止四連跌 內房亮麗

大戶提早向散戶派復活蛋，港股在期指挾倉下，銀行股尾段再發力，帶動恒指升 268 點，終止四連跌。花旗則上調恒指今年目標至 22000 點。多間內房股 3 月份銷售強勁，加上憧憬人行減存款準備金率，內房股顯著上揚，連帶水泥股亦一脫頹勢。

美國 3 月份製造業指數升超過預期，標普指數周一升至四年新高；港股跟

隨高開 181 點，但上升動力不繼，早段升幅縮窄至約 100 點，並牛皮爭持；直至臨收市前半小時，期指突然被挾高，令到指數出現黃金突破，升穿 20700 點，最多升 293 點，收市時升 268 點，報 20790 點；即月期指則升 318 點，收 20778 點，低水幅度縮減至 12 點。國指升 200 點，報 10859 點。主板成交額 631 億元，較上日增加 176 億元，其中

約 104 億元來自昆侖能源 (00135) 配股上板。

國企指數上升 200 點

銀行股臨收市前被挾高，成為昨日升市主要動力。滙控 (00005) 股價升 1.3%，報 69.6 元；建行 (00939) 升 1.8%，報 6.12 元。花旗昨日調高恒指目標，由 21500 點，提高至 22000 點。花旗指出，即使今年整體企業盈利增長停頓，恒指 22000 點相當 10.4 倍市盈率，仍然低於平均數。

內房股昨日再現炒風。越秀地產 (00123)、佳兆業 (01638) 及建業地產 (00832) 剛公布的三月份銷售額皆按年有一倍以上升幅，加上市場憧憬人行在清明節假期調低銀行存款準備金率，吸引買盤湧現短炒。恒大 (03333) 升 7.5%，報 4.58 元；華潤置地 (01109) 升 5.1%，報 14 元。甚至出現禾雀亂飛，負債極高的綠城中國 (03900) 更升 10.8%。水泥股昨日跟隨內房造好，華潤水泥 (01313) 升 6%，收 6.18 元。中建材 (03323) 升 3.3%，收 10.48 元。美銀美林發表報告，表示經過考

察廣州樓市，發現當地銀行開始推出八五折的首套房利率優惠；同時，部分樓盤售價已降至一個吸引水平，相信可帶動置業需求。另外，施羅德在研究報告中指出，內地住宅物業市場最艱難的日子已經過去，市場已由投機主導，轉向向家需求主導；但投資者必須做好心理準備，未來會有許多房企破產，但這並不會內房股股價造成太大影響。

銀行股臨收市前被挾高

異動股份還包括鐵路股，中鐵 (00390) 升 8.5%，收 2.92 元；中鐵建 (01186) 升 8.4%，收 5.67 元；中國自動化 (00569) 升 9.2%，收 2.24 元。星展唯高指出，雖然中鐵建首季項目流動仍緩慢，但預期第二或第三季將會出現復蘇，而且行業估值已見底。

另外，配股集資百億的昆侖能源，昨日股價跌 3.1%，收 13.74 元；金界 (03918) 遭大股東減持，股價跌 14%，收 3.06 元。中國煤層氣 (00578) 旗下五個煤礦停產，股價應聲跌 17.8%，收 0.083 元。



▶大戶提早向散戶派復活蛋，港股在期指挾倉下，銀行股尾段再發力，帶動恒指升 268 點，終止四連跌

簡訊

廣汽：內地汽車業增速逾 7.5%

廣汽集團 (02238) 董事長張房有出席博鰲亞洲論壇時表示，隨着消費者形成的習慣不可能瞬間改變，加上中國經濟持續向好，故預料今年中國汽車業的增速將略高於 7.5%。

張房有指，目前中國經濟只是結構性的調整，國內生產總值 (GDP) 目標下調，僅屬於總量的下調，不同行業情況有別。他強調，汽車業本身自然形成的增長慣性依然存在。

另外，瑞銀發表研究報告預期，廣汽今年仍要面對銷售壓力，加上市場競爭激烈，僅有溫和的增長動力。該行指出，雖然廣汽 2011 年盈利略高於預期，撇除 2010 年業務結構調整因素，實際利潤下跌 23%。該行維持其「中性」投資評級，H 股目標價 7.5 元。



▲廣汽集團預料今年中國汽車業的增速將略高於 7.5%

中銀推人幣定期存款優惠

中銀香港 (02388) 昨日宣布，推出人民幣三級跳「進」息定期存款優惠。由即日起至 2012 年 4 月 30 日，中銀香港客戶凡以新資金或現有資金開立 12 個月人民幣三級跳「進」息定期存款，即可享分段遞增的定期存款利率。第一階段 (首 120 天) 為 1.5%，第二階段 (次 120 天) 為 2%，第三階段 (剩餘天數) 為 2.5%，最低存款金額為 2 萬元人民幣。此外，中銀香港個人客戶透過分行、專人接聽電話服務、電話銀行或網上銀行建立「兌換通」交易指示將港幣兌換為人民幣存款，均可享高達 30 點子的兌換優惠。

招行重申增加中小企貸款

招商銀行 (03968) 行長馬蔚華出席博鰲亞洲論壇時表示，招行對房地產貸款非常謹慎，並強調該行的房地產貸款比例，位屬全國同業最低。他呼籲，監管機構應嚴格監管地下貸款，又重申招行增加對中小企業貸款的承諾。

隨着中國政府承諾，加大對中小企業的融資支持力度，招行表明，將繼續增加對中小企業的貸款。招行 2011 年對小企業貸款達 4683 億元人民幣，增幅達 21%。