

**大公報 經濟**

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

**經濟新聞提要**

- 澳門2月博彩收入激增11%…… A18
- 劉鑾雄重建天價屋 …………… A19
- 業界倡提升現有碼頭運力 …… A22
- 政策傾斜醫療器械股漲3%…… A23
- 上月官方PMI50.1連降兩月 …… A24

# 環保股熱炒 津創漲13%

## 港股回吐 恒指再失守23000

內地兩會即將舉行，市場大炒政策受惠股，早前已經開車的「美麗中國」股份昨日「加速」，單日有13隻概念股創出52周新高，預祝政協周日開幕，其間污水處理股天津創業環保(01065)股價急漲13%，燃氣股亦不俗，中國燃氣(00384)再升6%。整體港股方面，內地官方製造業數據低於預期，拖累港股昨日下跌140點。

內地官方公布2月份製造業PMI指數50.1，數據低於市場預期的50.2，兼且從業人員指數跌至47.6。雖然部分經濟師認為數據受到農曆年假所影響，造成統計偏差，但投資者在數據公布後照樣「捉貨」，令到港股未能承接上日大升443點的威勢。恒指低開63點後，指數反覆向下，全日跌140點，報22880點，而指數過去一周累升98點。國企指數則跌92點，報11344點，全周則升27點。周末前夕，投資者觀望美國處理「自動削減赤機制」問題，入市意欲不大，主板成交額較上日減少91.6億元，至776.9億元，但對沖基金未肯大手平倉，全日沽空金額只降低8.8億元，至87.2億元，仍處於較高水平，顯示後市「殺機」未減。

### ADR早段再跌150點

歐美股市早段持續受壓，一眾在美國掛牌的港股預託證券(ADR)進一步尋底。其中，匯控(00005)ADR早段折合報84.21元，折合較港收市低1.3%，另一重磅中移動(00941)表現靠穩，微跌0.03%至報84.52元。三大石油石化股全線偏軟，跌幅介乎0.4%至0.8%左右，恒指ADR比例指數現報22734點，較港收市跌145點。

周四飆高的本地地產股及內銀股昨日顯著回吐，中行(03988)跌2.4%，收3.57元；新地(00016)亦跌1.9%，收117.7元。去年業績大跌24%的中信泰富(00267)，在大行出報告唱淡下，投資者頭腦突然清醒，昨日股價回吐5.5%，報11.26元。花旗認為中信泰富業務未見「曙光」，維持「沽售」評級。高盛則下調中信泰富今年後三年盈利預測，目標價由13.1元降至12.8元。內地股市收市後出樓市「辣招」，包括出售自住房須繳付20%所得稅，個別城市二套房首付比例提高等。春江鴨早着先機，沽出內房股止賺。去年多賺11%的首創置業(02868)股價下挫。

6.7%，報3.29元。合生創展(00754)亦跌5.8%，報12.6元。內地2月份PMI未如理想，工業股受壓，紡織股福田實業(00420)跌4.6%，收1.02元；協盛豐(00707)跌幅更達5.6%，收0.134元。其他工業產品股方面，至卓國際(02323)跌5.9%，收0.207元；天美(01298)亦跌5.3%，報1.78元。航運物流股亦受影響，中國遠洋(01919)跌1.2%，收4.11元；大連港(02880)回1.6%，收1.84元。

### 分析料醫療股受惠

繼「城鎮化」後，「美麗中國」是近期市場瘋炒的概念，昨日又再出現異動，逆市大升，其間13隻相關概念股創出52周高位。污水處理股天津創業環保股價升13.4%，收3.46元；風電股中國風電(00182)漲7.8%，收0.345元，風電設備股亦受惠，中國高速傳動(00658)漲6.6%，收4.15元；廢物處理股北京發展(00154)漲4.8%，收2.18元。天然氣作為內地主動清潔能源，昨日亦有不俗表現，中國燃氣(00384)升6%，收8.01元。

分析員指出，醫療設備股受惠城鎮化概念，近期在內地A市被熱炒，本地投資者可以注意這類股份，有可能是下一輪港股熱炒股份。群益證券指出，港股3月上旬將聚焦於兩會。而按照新領導層屬意加快推動經濟結構轉型、加快城鎮化等方向，未來經濟政策重點將圍繞內地戶籍與人口及財富收入改革措施釋放消費潛力、推動環保與改善民生領域投資等環節落案，因此，建議增加清潔能源相關、醫療保健、非必需消費品以及非銀行中資金融股類的投資配置比重。群益預期恒指3月份將於21700點至23800點上落。



▲投資者「捉貨」，令到港股昨日未能承接上日升勢

### 美麗中國概念股瘋炒

(單位：港元)

股票名稱	昨收	升幅
天津創業環保(01065)	3.46	+13.4%
粵首環保(01191)	0.02	+11.1%
金風科技(02208)	4.71	+9.0%
西南環保(08291)	0.82	+7.8%
中國風電(00182)	0.345	+7.8%
中國水務(00885)	2.68	+7.2%
中國高速傳動(00658)	4.15	+6.6%
中國燃氣(00384)	8.01	+6.0%



## 券商唱淡 中信泰富瀉7%

儘管中信泰富(00267)去年業績符合預期下限，惟市場擔心中澳鐵礦項目成本高企，為集團帶來沉重的盈利壓力，證券界紛紛唱淡前景及削減目標價，拖累該股昨日回吐最多6.7%至11.12元低位，收報11.26元，跌5.5%，是表現最差的藍籌股。渣打發表研究報告，下調中信泰富今年每股盈利預測42%至0.81元，反映中澳鐵礦首條生產線延至去年11月試產。不過，叫渣打感意外的，是面對負債水平增加，中信泰富仍然維持末期息每股0.3元，該行認為這只會進一步拖累資產負債表，預料今年年底淨負債將由去年840億元，增至920億元，該行估計中澳鐵礦項目總開支將超過100億美元(約780億港元)。花旗提到，中信泰富總債務高達1170億元，當中約590億元將於未來36個月到期，今年淨負債比率勢將升至逾100%水平，若公司信用評級惡化，將需要再融資付出更高的借貸成本，估算借貸成本每增加10個基點，將降低該行對中信泰富2013年盈利預測4%。該行維持對中信泰富「沽售」評級，目標價由8.2元降至8元。另外，美銀美林下調中信泰富每股資產淨值(NAV)，由20.1元降至19.1元，目標價由14.1元削至5.67%至13.3元，維持「中性」評級，並預期特鋼業務今年將持續嚴峻。

## 金管局：境外提款要先開鎖

金管局提醒市民，由3月1日起，本港銀行發行的所有提款卡(包括扣帳卡及信用卡)，在境外自動櫃員機提款功能將預設為「未啓動」。此舉是要防範騙徒透過讀卡手法，套取卡資料以製造假磁帶卡，從而非法在境外提款。持卡人如打算於外遊期間可能會在本港以外提款，應謹記在離港前透過本港的櫃員機、網上銀行、電話銀行或銀行分行等途徑啓動境外提款功能，並指定屆滿日期，以及可設定提款上限。金管局續稱，持卡人應按實際需要設定有效期，避免將有效期定得過長，否則便會降低該保安措施的有效性。另外，當局將繼續與銀行緊密合作，監察最新的科技發展，並不時檢討是否需要推出更多的保安措施。

## 摩通指取消勾地利樓市

摩根大通發表研究報告指出，政府取消勾地機制，相信不會令市場大驚訝，認為勾地機制實際早已有名無實，而由政府進一步取消主導權，發展商則可直接透過參與土地拍賣，但該行認為，定期賣地，將會令土地供應更能預期及有規律，惟不能改變市場供應不足的情況。摩通認為，地產股股價已反映樓市新措施，該行傾向樓價回穩及市場交投回升後，再就地產股調整評級；該行現看好長實(00001)、恒隆地產(00101)及合和(00054)，另亦看好鷹君(00041)，因其估值吸引，並擁分拆酒店業務概念。該行又指，雖然新地(00016)下調其銷售目標至320億元，但料未來數月將扮演收租股的角色，其出租物業將支持其帳面價值上升，支持股價，維持「增持」評級，根據資產淨值折讓30%水平，維持目標價131元。摩通指，雖然未來沒有太多刺激股價的催化劑，但新地的市帳率水平較同業保守，對股價有支持。

## 路勁純利8億增長11%

路勁基建(01098)昨公布，截至2012年12月底止全年業績，純利按年增長11.29%至8.18億元，每股盈利1.1元，擬派末期息0.3元。去年集團的收費公路業務受國家政策影響，收費公路收入19.26億元人民幣，按年跌3%。同時，集團房地產業務取得實質性的增長，去年全年物業銷售合同額(包括合資項目)達95.63億元人民幣，較2011年增長69%，截至去年12月底止仍有約8億元人民幣的未轉合同協議額。同時，2011年集團投資的山西省龍城高速公路，已於2012年7月中旬正式通車收費，車流和路費收入正逐步上升，表現符合預期，預計未來數年可為集團帶來良好的收益。隨着河北省保津高速公路及唐津高速公路收益分成比例在未來數年轉變，預計集團現有高速公路項目的收入將有較大增長。

## 安盛料債券孳息率平穩

安盛投資管理巴黎公司固定收益產品專家部門總監 Philippe Descheemaeker 於記者會表示，目前未見高息債出現泡沫，甚至未有泡沫爆破跡象；未來12個月孳息率並不會有太大變化。該行預期，今年官方利率不會上調。不過市場屬前瞻性質，會對未來增長向好的跡象做出回應，最終會令利率重拾正軌。即使央行不收緊銀根，今年債券孳息率仍有可能上升100基點。意大利議會選舉出現的僵局觸動了歐盟及市場敏感神經。Philippe Descheemaeker 稱，意大利政局仍具不確定性，現在評論為時尚早。若歐洲不再發生債務震盪，今年核心國家債券孳息率或會再上升多達50基點。10年期美國國庫券孳息率會因而上升到2.5厘至3厘。10年期德國政府債券孳息率上升到2.25厘至2.75厘，10年期英國國債孳息率則為2.5厘至3厘。該行預期，核心債券孳息率正因應歐洲尾端風險減退、環球增長氣氛較前樂觀及量化寬鬆作用淡化而漸漸重試正軌。他對於亞洲市場高息債發展持正面看法，尤其韓國、泰國等地相關產品。但礙於發債規模較小，令債券難於市場流動，故此機構投資者難以參與相關投資產品。

## 外資放貸美地產 中行晉三甲

外電《華爾街日報》報道，數據提供商 Trepp LLC 數據顯示，中國銀行(03988)已經躋身於美國商業地產行業最大的外資放貸機構之列，排名升至第三位。截至去年第四季度，中行美國分支機構的商業地產貸款餘額為37億美元，幾乎是2009年同期的四倍，並超過德國的HSH Nordbank AG，成為美國第三大外資房地產放貸行，排名首位為TD Bank Group 旗下的道明銀行，而BMO Financial Group 旗下的蒙特利爾銀行屈居第二。Trepp LLC 表示，德國銀行歷來是美國地產行業內，表現最為活躍的外資銀行，但因為在泡沫時期遭受貸款損失而退出美國市場。與此同時，銀行業出版物 Commercial Mortgage Alert 提供的數據顯示，今年第一季度美國商業地產抵押貸款支持證券(CMBS)發行規模，估計高達260



在美國商業地產行業中，中國銀行躋身外資放貸機構前三位

億美元，按年大增超過三倍，重上07年第四季以來單季最高水平。單是今年1月份的發行規模已錄得破紀錄的88億美元。中國銀行去年已開始嘗試將房地產貸款打包成證券，去年11月份連同其他幾家銀行發放9.5億美元的商業地產貸款，這筆貸款被打包成債券，並為首家參與美國CMBS市場的中資銀行。貸款資訊機構 Broadacre Financial Corp 創始人 Christopher Haynes 表示，中國銀行採用非常有競爭力的條款發放貸款，而信貸證券化的操作，有助於該行釋放更多資本，有利進一步推動放貸。一位知情人士稱，中行今年的目標是再進行兩至三次貸款證券化交易。中行最新證券化行動是與高盛及德銀聯手，為紐約時報一幢寫字樓及商舖項目發放了9億美元貸款。高盛及德銀短期內將這筆貸款打包成兩批債券出售，其中8年期債券收益率为2.81%，12年期的為3.22%，均略高於預期。此外，交易指中行初步同意為一宗收購曼哈頓索尼大樓的交易，借出6億美元，佔整個交易11億美元作價超過一半。市場人士指出，雖然中行並打算獲取美國券商牌照，但在證券化及銷售方面扮演重要的角色。資料顯示，已知的涉足美國商業地產放貸業務的其他主權實體，包括阿拉伯投資局及新加坡政府投資公司等。CMBS 投資者和服務商 Talmage 的首席執行長 Edward Shugrue 估計，從中行近年的信貸發展速度來看，相信中行希望成為持有大量美國房地產資產的大型主權實體之一。

## 中銀上調人幣參行息率

離岸人民幣發展迅速，繼中國台灣春節前開辦人民幣業務之後，新加坡亦正式設有人民幣清算行。本港唯一的人民幣清算行中銀香港(02388)昨宣布，將上調提供予參加行的人民幣隔夜息率，另增設一、二及三個月定期存款。

業內人士相信，新安排不會為零售層面的人民幣

中銀香港付予人幣參行息率變化	利率
隔夜息	0.648厘(13年3月起)
	0.629厘(11年至13年)
	0.865厘(04年至11年)
一個月定存	2.2厘(新增)*
兩個月定存	2.3厘(新增)*
三個月定存	2.4厘(新增)*

\*為每日公布

存息帶來上升空間，但便利業界進行中長期的拆借操作，從而推動本港人民幣業務發展。

**新設一至三個月息率定存**

由今年3月起，參加行存放於清算行的隔夜息率，由原先0.629厘，調高至0.648厘，即與中行台灣分行給予當地參加行的利率一致。新設的一至三個月息率，將根據市況每日公布，而昨日公布的牌價介乎2.2至2.4厘。中銀香港發言人表示，調高息率旨在提升清算行服務質素，豐富參加行資產配置渠道，以及促進離岸人民幣市場發展。金管局亦稱，新服務對離岸人民幣市場發展有正面作用。星展香港財資市場部高級副總裁王良享表示，隔夜息上調幅度十分輕微，而各銀行本身會視乎其人民幣資金出路及成本而定價，隔夜利率只是其一個參考指標。恒生人民幣業務策略及計劃部主管顏劍文亦指，即時上調給予清算行的隔夜息率，估計不會觸發業界調高存息牌價吸資。顏劍文續稱，中銀推出參加行定存，有利中小型

銀行可拆出更長中長線資金。他解釋，以往中小型同業拆錢時，往往因市場上沒有交易對手，故相關活動不見活躍，而作為本港唯一清算行的中銀推出定存，令銀行有效管理利息風險。本港自04年起開辦個人人民幣業務，當時人行給予清算行(中銀香港)的息率為0.99厘，而清算行給予參加行息率為0.825厘。從中，中銀香港賺取0.165厘的息差。由於人民幣信貸出路少，故一般存戶的息率僅0.4至0.6厘左右，參加行可賺0.225至0.425厘的差價。其後人行於2011年下調清算行息率至0.72厘，清算行亦同步將參加行息率降至0.629厘，中銀香港所賺息差大幅收窄至0.091厘。是次該行上調息率至0.648厘，變相令其息差再削至0.072厘左右。現時台灣人民幣業務由中行擔任清算行，而新加坡人民幣清算行則為工商銀行(01398)。星展經濟師周洪禮表示，無論本港抑或台灣清算行皆為中行所擔任，兩個地區業務重疊不大，相信今次兩者同時推出定存，聯手抗衡新加坡離岸人民幣業務的意味較大。