

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 光銀擬發120億H股 B2
- 美匯82.71逼7個月高位 B3
- 港機缺技工盈利受壓 B5
- 瑞銀：本輪反彈未結束 B6
- 杭州昨賣7塊地吸金75億 B7

內地收緊貨幣政策

恒指挫200點 900股份報跌

儘管美股屢創新高，惟中國人民銀行繼續進行正回購，規模更急增逾4倍，市場憂慮內地進一步收緊貨幣政策，嚇得投資者驚慌失措，全日共有近900隻港股報跌，內銀及內房股首當其衝，早前炒高的新能源股沽壓沉重，拖累港股出現單日轉向，恒指收報22890點，跌200點，成交額增至691億元。證券界人士認為，股民對個股有戒心，預料恒指有機會下試22000點水平。

本報記者 李潔儀



全日共有982隻股份報跌，大市成交691億元，即月期指收報22792點，較現貨低水99點，扣除藍籌股本月的除淨因素，仍較現貨低水37點。

人行收緊市場流動性，內銀股無一倖免，農業銀行(01288)急挫1.8%至3.9元收市，民生銀行(01988)跌至10.58元略為喘定，收報10.62元，跌幅達1.7%。

信和新世界逆市漲

同時，市場憂慮重擊內地房地產的「國五條」政策細則即將出台，綠城中國(03900)遭貶低近4%，收報12.88元，具前海概念的深圳控股(00604)低見3.04元，收市跌4.4%至3.06元。

早前市場炒熱「美麗中國」概念，隨着兩會會議即將閉幕，對新能源行業的補貼政策落空，早前獲炒高的相關股份顯著回落。其中，以大折讓供股的新環保能源(03989)洗倉式下瀉逾27%，收報0.255元；龍源電力(00916)蒸發5.7%，報6.51元，是跌幅最大國指成份股。保利協鑫(03800)收報1.91元，狂跌6.4%。

雖然本港發展商出現割價促銷，市場憂慮樓市見頂跡象，但個別本地地產股無懼交投淡靜，反而成為跌市奇葩，信和(00083)攀至14.58元，收報14.2元，升1.3%；擬分拆酒店資產上市的新世界發展(00017)升0.9%，報14.12元。

食品股康師傅(00322)抗跌力強，逆市追高至21.4元，收市升1.9%至21.2元，是表現最好的藍籌股。

新能源股全線下挫

(單位：港元)

股份	收市價	變動
新環保能源(03989)	0.255	-27.1%
卡姆丹克(00712)	1.64	-6.8%
保利協鑫(03800)	1.91	-6.4%
華能新能源(00958)	1.93	-6.3%
陽光能源(00757)	0.48	-5.9%
中國高速傳動(00658)	3.6	-3.7%
京能清潔能源(00579)	2.13	-3.2%
大唐新能源(01798)	1.56	-3.1%
華電福新(00816)	1.93	-3.0%
興業太陽能(00750)	7.83	-2.7%

▶投資者憂慮內地收緊銀根，港股由升轉跌



中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀指出，近日中國經濟數據欠佳，繼有居民消費價格(CPI)增速加快，反映物價進入新一輪上漲周期，銀行新增貸款逐預期，加上人行持續的正回購行動，今次幅度更高達260億元，反映內地進一步收緊貨幣政策，頓時嚇怕投資者。他估計，在末見利好政策支持下，港股一旦失守100天移動平均線(約22500點)，難免下試22000點水平。

券商稱港股具吸引力

另外，信達國際研究部高級分析員趙曉文認為，由於成交額在跌市中有所增加，反映市況轉弱，建議散戶宜留意具防守性的高息股，例如房地產信託基金(Reits)，推介置富產業信託(00778)，估計2013年息率可高達5厘。

星展銀行財資市場部高級副總裁王良享發表報告指，以風險溢價(ERP)衡量估值仍是合理的方法，恒指風險溢價現為10%，加上上市盈率僅11.2倍，認為港股現價仍具吸引力。

港股昨日早段跟隨外圍向好，高開42點後升幅擴大，最多抽高171點至23262點，惟午後受人行進行正回購影響投資信心，內地股市急降溫拖累港股轉升為跌，恒指失守10天移動平均線，以接近全日低位收市，報22890點，跌200點或0.9%，國企指數跌幅更甚，急挫143點或1.3%，收報11292點。

券商調低港鐵增長預測

港鐵(00066)去年業績勝預期，惟因物業盈利銳減，遭券商調低、明兩年盈利預測。有大行擔心港鐵增加資本開支，將限制增加派息的空間。港鐵昨日跟隨大市走勢，午後跌幅擴大，尾市低見31.9元，收報31.95元，跌幅達2.3%。

瑞信發表研究報告指，由於港鐵2013年至2015年資本開支急增，故調低未來兩年盈利預測2%，惟維持港鐵「中性」評級，目標價上調3.7%至27.28元。瑞銀更大幅調低港鐵2013年每股盈利預測20%，主要受地產項目延遲落成，影響項目入帳，不過該行上調港鐵目標價，由31.9元升至32.6元。

市場關注港鐵票價加幅，高盛報告提到，其鐵路業務的盈利能力，將取決於本月底公布的票價調整機制(FAM)檢討結果。該行指出，由於港鐵今年並無新物業項目落成，估計今年物業發展盈利僅4億元，遠低於去年錄得的32億元，暫持「中性」評級，並把目標價33.2元微降至32元。

此外，滙豐證券估計，港鐵今年將加價3%，港鐵旗下商舖租金約有5%至10%升幅，抵銷物業發展盈利下跌的不利因素，給予「中性」評級，目標價由31.5元上調至33.1元。

建銀國際料內銀收入增10%

內銀股將於下周五開始陸續公布2012年全年業績。建銀國際證券研究部中國銀行業高級分析師盛楠(見圖)預期，於本港上市的中資銀行的總收入將按年增長12.6%。但由於內銀盈利高速增长長期已過，加上淨息差持續受壓，手續費收入經去年監管修訂後難重上雙位數升幅，撥備政策不變的情況下，他估計今年內銀的整體收入將放緩至10%。



盛楠表示，中資銀行今年的基本面向去年為好，因為內地宏觀經濟改善，企業的经营環境亦好轉，不良貸款將穩定下來。他指出，去年第四季內銀整體不良貸款餘額升幅放緩，按季升2.9%，料今年不良貸款餘額將溫和上升。值得注意的是，雖然內銀不良貸款已漸趨穩定，但農村商業銀行不良貸款則呈升勢，意味重農行(03618)不良貸款或會上升，但由於該行貸款撥

備及覆蓋率較高，應可消化不良貸款增加。

至於淨息差方面，他表示，去年下半年內銀淨息差趨勢持續收窄，尤其小型銀行較明顯，因短期貸款下半年陸續到期，令貸款需要重新定價，但預期在短期貸款完成定價後，淨息差收窄趨勢逐漸穩定。但他認為，今年內銀的淨息差將持續受壓，並以今年首季的淨息差壓力最大。他續稱，除了部分已公布融資活動的銀行，如招行(03968)可能於今年集資外，其他內銀並無資本壓力。

雖然今年內銀的经营情況較去年為好，但建銀國際對行業的短期前景仍然保持審慎態度，預期內銀股H股股價可能於短期內維持窄幅上落。大型中資銀行中，該行看好工行(01398)，中小型銀行則看好民生(01988)。

外資行今年可境內賣基金

中證監上海證監局表示，渣打(02888)、大華、花旗、東亞(00023)及恒生(00011)等外資銀行中國公司已先後遞交基金代銷業務資格申請材料。消息人士表示，首批代銷基金牌照可能會於今年內下發，其中渣打最早遞交申請材料，並率先進入審查階段。渣打大中華

區主席曾瓊瑛昨日出席活動時表示，該行仍在努力爭取在內地代銷基金，對於集團會否物色新合作夥伴，則不予置評。銀行業內人士認為，外資行進入國內基金代銷市場，短期內對中資銀行衝擊不大，但中長期有望改變目前中資行一家獨大的現狀，為市場帶來良性競爭。

星展料今年樓價升一成

星展香港昨日發布今年宏觀經濟展望，該行經濟師盧明俐表示，相信由於美國短期內不會加息，本港樓價今年不會出現大幅調整，預料全年升幅介乎5%至10%。

港府頻出辣招壓抑樓市需求，使樓市走向增添變數。不過星展香港經濟師盧明俐認為，本港樓市不會出現大的調整，主要是因為供求仍然極不平衡，以及低息環境持續，預料今年樓價上升5至10%。她指出，樓價幾時會有大幅調整，主要取決於美國何時開始加息。她引述該行美國分析師表示，預料2017年，美國會加息。而在這之前，銀行即使上調按息，也會考量市場風險，不會引致樓價大跌。

該行高級經濟師梁兆基則對今年中國GDP增幅給出全城最高的預測：9%。他表示，相信由於政策側重點在城鎮化，今年會有更多投資，令經濟過熱風險慢慢遞增。而內地的貨幣政策也不再傾向以抑制高通脹為目標，預料全年通脹回升至3.5%。他認為，人民銀行今年都不會調低存款準備金率(RRR)及減息，反而有機會在第四季加息一次。

鐵貨盈轉虧蝕逾四億

鐵貨(01029)昨日公布截至去年底全年業績，期內由盈轉虧，錄得虧損5323.2萬(美元，下同)(約4.15億港元)，每股虧損1.61美仙，不派息。該股2011年同期則錄得盈利100.1萬元。

公司期內錄得收入按年增長14.3%至1.4億元。生產鐵精礦96.94萬噸，按年增21%；生產鈦鐵精礦12.5萬噸，按年增97%。首席財務官胡家棟在全年業績電話會議中表示，去年業績盈轉虧，主要是由於營運成本隨產量增加而上升所致。他預料今年資本開支約為2.2億元，大部分將用於K&S項目的建設，該項目將於明年投產，相關資金主要由銀行貸款支付。

公司於今年1月引入俊安發展及中國五礦為股東，認購公司新股份，共獲得注資2.38億元。胡家棟表示，第一筆注資資金約1.038億元將於今年4月底前交付。第二筆資金則將於第一筆資金交付後的三個月內交付。胡家棟表示，引入該兩項戰略性投資者，對公司資金周轉有很大幫助。他指，公司過往主要資金來源是股本融資及銀行貸款，未來開發新項目時，也會動用從俊安及五礦所籌集的資金，以支持部分的需要。

馬化騰：微信不會取代QQ

【本報記者湯夢儀北京兩會報道】微信於本港各大購物中心落重本宣傳，吸引不少年輕人開戶，於內地更一早成為智能手機的主要即時通信應用程式。開發商騰訊(00700)首席執行官馬化騰表示，無意以微信取代內地盛行多年的QQ，但未來會考慮將兩者進行一定整合。更重要的是，他深信微信為繼QQ後騰訊的另一絕招，帶領中國互聯網產業走入國際市場。



▲馬化騰形容，移動互聯網商機可謂千載難逢

正當WhatsApp與Line於香港澳門的時候，微信已成功穩佔內地市場，成為內地智能手機用戶用以收發信息的主要應用程式。市場一直關注同時持有QQ及微信的騰訊會如何處理兩者的定位，馬化騰昨日於北京表示，手機QQ與微信是不同產品：手機QQ是PC端到移動端(手機)的延伸，而微信是一個純移動端產品；從用戶群的角度看，兩個產品的用戶重合度不高，手機QQ用戶很多都是PC端的用戶，微信則吸引很多新用戶。

目前仍是燒錢階段

馬化騰指出，由於手機QQ與微信均為即時通信類產品，因此兩者之間存有一定的競爭性，但更多存在的是相互支持關係。他解釋，微信大量的客戶關係鏈都是由QQ直接提供的。他又透露，騰訊目前的策略是暫時讓QQ和微信兩大業務各自發展，未來會考慮將兩者進行一定整合。事實上，微信仍要每天燒銀紙，正尋求賺錢模式，連馬化騰亦直言不諱，「今年微信還會繼續因為投入很大出現虧損，對公司業績的貢獻率仍將為負數。」又表示貢獻率「轉正」時間表

不太好預測，需要慢慢觀察。他指，微信對於騰訊來說是一個新事物，還在嘗試探索，做各種各樣的創新，目前微信業務推向國際化的步伐還是顯得慢了一點，現時微信還處在市場拓展時期，拓展海外市場方面仍需騰訊投入大量的資金。

雖然如此，馬化騰亦對微信心十足，認為微信將是騰訊繼QQ之後再次將騰訊推向輝煌的一大法寶，並認為微信將是中國互聯網產業走入國際市場的絕佳機會。

微信於2011年1月21日推出，於2013年1月15日用戶總數突破3億，不到兩年便迅速普及。

中企迎千載難逢商機

馬化騰正於北京出席兩會，他於會議中建議由政府加大投資建設互聯網寬帶這個信息高速公路，令網民以更低的付出享受更快的網速；又希望越來越多的中國互聯網企業能走出去，「移動互聯網這個浪潮正席捲全球，很多國際互聯網巨頭仍未準備好，給予中國企業一個千載難逢的機會。」

除了微信國際化，騰訊考慮跟大隊申請小額信貸牌照，進一步發展金融業務大錢。近日保監會正式發布批覆，同意眾安在線籌建，作為開展專業網絡財險公司試點。眾安在線的股東有阿里巴巴、中國平安、騰訊等9家公司，其中多數為互聯網科技公司。騰訊目前已經涵蓋第三方支付、證券軟件等金融領域，有指將考慮進入證券經紀、資產管理及銀行領域，目前較快成事的應為小額信貸，一旦取得牌照，騰訊便會與阿里金融、京東商城、蘇寧電器及慧聰網等一樣，進入小額貸款領域，開發新一塊板圖，跨界搵大錢。

王老吉 涼茶就喝王老吉

180余年 獨家秘方 正宗涼茶王老吉 從未更名