

**大公報 經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 瑞房3供1籌最多41億 ..... B2
- 雍澄軒首宗見血蝕10萬..... B3
- 連跌兩月完成整固 ..... B4
- 申銀看好A股全年表現 ..... B6
- 農村銀行傳收緊地方貸款 ..... B7

# 內外夾擊內銀券商股急挫

## 民行跌近8% 招行中信交行瀉逾4%

港股在3月最後一個交易日遭內外夾擊，繼有市場憂慮塞浦路斯銀行面臨擠提，以及意大利政局不穩，中國銀監會更重拳規範銀行理財產品（WMP），內銀股及券商股首當其衝，震散港股一度失守10天移動平均線，收市跌165點報22299點，成交額近736億元。埋單計數，恒指首季累積跌357點。證券界預期，投資氣氛轉弱，港股短期難樂觀，恒指或要下試21000點水平。

本報記者 李潔儀

在 復活節長假期前夕，壞消息從四方八面而來。中國銀監下發對理財產品的規管通知，整頓非必要的貸款。市場又傳出，銀監將收緊對鄉鎮銀行風險控制的監管，拖累內地市場投資氣氛。此外，塞浦路斯銀行業關閉近兩周後重新營業，投資者密切關注會否出現混亂局面。

中小型內銀股沽壓沉重，民生銀行（01988）實低近8%至9.89元，招商銀行（03968）、中信銀行（00998）及交通銀行（03328）齊齊跌逾4%。券商股亦受挫，光大控股（00165）跌至12.12元低位喘定，收市仍跌3.9%至12.32元。

中國銀監財富管理首席策略師郭家耀表示，隨着內地收緊銀根，令貸款渠道收窄，由於理財產品屬於影子銀行的主要組成部分，市場估計影子銀行規模高達數十萬億元，一旦大力監管理財產品，或會引起市場混亂，特別是銷售理財產品較多的中小企銀行。

### 業界料人行逐增正回購

內地官員早前表明要注意通脹風險，暗示大規模「放水」行動機會減低。郭家耀指出，已留意人行政策出現微妙變化，逐步增加正回購行動，放鬆銀根的機會大減。

復活節長假期後，投資者焦點將由企業業績轉至宏觀數據及政策，郭家耀表示，近日所見，恒指在22500點已出現封頂，短期或要下試22000點水平，直言擔心港股踏入第二季或會進一步探底，下試250天牛熊分界線（約21000點）。他認為，倘若人行收水行動放緩，或銀監對理財產品的整頓程度未如想像般激烈，減輕對資金的壓力，港股才可望有喘息的機會。

另外，高盛發表策略報告認為，撇除日本市場，近期亞洲區內的大型市值股份跑輸大市，現值估值吸引，預期具盈利增長支持的大型股份有望率先反彈。該行認為股價潛在升幅超過20%的港股包括和黃（00013）、騰訊（00700）、百麗國際（01880）、安徽海螺水泥（00914）、東風集團（00489）及高鑫零售（06808）。

### 國企指數跌137點

恒指走勢轉弱，昨日最多跌332點至22132點低位，



### 內銀及券商股急挫 (單位：港元)

股份	收市價	變動
民生銀行 (01988)	9.89	-7.9%
招商銀行 (03968)	16.44	-4.2%
中信銀行 (00998)	4.66	-4.1%
交通銀行 (03328)	5.81	-4.0%
重慶農商 (03618)	4.15	-3.7%
第一上海 (00227)	0.68	-5.6%
中國光大 (00165)	12.32	-3.9%
中信證券 (06030)	16.78	-3.9%
申銀萬國 (00218)	2.66	-3.3%
海通證券 (06837)	10.66	-3.1%

午後跌幅略為收窄，收報22299點，跌165點或0.74%，國企指數跌勢更急，收報10896點，跌137點或1.3%。4月期指報22316點，較現貨高水16點。不過，主板沽空比率由8.76%升至11.41%，全日下跌股份達703隻，明顯多於上升股份的326隻，反映投資者看淡前景。

## 銀監出招 滬深兩市跌近3%

【本報記者毛麗娟深圳二十八日電】中國銀監會新發布規範銀行理財業務投資運作通知，市場恐該政策對金融機構形成影響，金融股周四大幅下跌，拖累滬深兩市分別跌近3%。招商證券金融行業研究董事羅毅分析，銀監會及時進行理財的陽光化不是一刀切，優勢銀行有藉機領先的機會，銀行股雖然短期受壓，但大行情未完待續。

滬深兩市早盤大幅低開，銀行、證券受利但消息襲擊暴跌。銀行板塊一度跌幅超過7%，券商板塊跌幅超過5.5%。興業銀行、民生銀行、東北證券盤中都觸及跌停價位，股指重挫，年線告急，尾盤金融股中興業銀行、東北證券、陝國投A跌停，民生銀行收跌0.62%，中信銀行、平安銀行跌幅逾9%，寧波銀行、浦發銀行跌幅超過6%，四大國有商業銀行跌幅相對較小。

### 銀行理財產品加強規範

銀監會新發通知稱，出重拳治理銀行理財產品，規範理財業務投資運作。羅毅認為，銀監會新規是對過去三年影子銀行風險聚集的及時反應。應該注意到清理規範的是高風險高收益不透明的影子銀行，並非一刀切，



圖為中國銀監會

**拖累港股下跌的因素**

- 中國銀監收緊規範銀行理財產品，內銀、券商股受壓
- 人行正回購操作未止，昨日規模達300億元人民幣，資金連續六星期淨回籠
- 塞浦路斯銀行業重開惟面臨擠提，或引發市場混亂
- 歐債國債孳息持續走高，歐債危機重燃
- 意大利政治僵局未見和解，加添歐元區的不穩定性

▲港股在3月最後一個交易日遭內外夾擊，內銀股及券商股首當其衝，震散港股一度失守10天移動平均線，收市跌165點報22299點

也不是對銀行經營本身的監管重加碼；而且新規實施還有大半年時間，各方有充分時間反應。

他分析，今年的M2、貸款總量增速或保持在12%，而中央也一再強調宏觀經濟的穩定性，對理財業務收入不足5%的銀行業來說，總體發展趨向不變。對於銀行股後市的表現，羅毅稱，新規短期對中小投資者信心的負面影響巨大，特別是受新規針對的中小銀行股受壓較強，但銀行股中長期的估值修復行情仍未結束。

羅毅還強調，在行業發展趨向不變的情況下，規範清理影子銀行，對於優秀的商業銀行來說，反而有利於進一步的市場化改革。將之前高風險的影子銀行融資渠道，納入規範的銀行融資渠道，或者規範的直接融資渠道（例如最近的資產證券化），為實體經濟服務（事實上，小微業務對理財息差收入更高），這才是清理的核心。

滬綜指周四收報2236.3點，跌64.96點或2.82%，為本月初以來的第二大跌幅；深成指收報8959.26點，跌265.87點或2.88%。兩市共成交1922.4億元，較上一交易日放大近兩成。除金融板塊暴跌外，水泥、地產、電子器件、石油等多個板塊跌幅亦超過3%。

### 引發A股暴跌的主要利淡因素

- 銀監會打出重拳治理銀行理財產品，銀行股暴跌
- 國五條細則陸續出台，地產股受壓
- 中信證券淨利6年新低，券商股受挫
- 中央禁酒致白酒股低迷
- 證監會放行平安260億可轉債，市場疑行情或結束
- 傳IPO或下月重啓
- 丁蟹效應傷力大，鄭少秋新作清明節首映，投資者擔憂歷史重演提前拋售

### 申銀稱銀監文件拖累銀行股

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇表示，銀行股昨大跌是因銀監會出八號文整頓理財產品。李慧勇稱，影子銀行、非信貸類金融渠道的發展是大勢所趨，不會因此而改變，中國目前處於歐美七十年代金融自由化的時期，非銀金融的發展不會因為清理整頓而受到約束；且清理規範是為了更好的發展，以理財產品為例，過去一年增長率是100%，中間確實有一些法律的漏洞，隱藏着較大的風險，在風險可控的情況下，是有必要做出這樣的整頓。

李慧勇從基本方面面強調，看好銀行板塊。他指出，去年在市場總體不好的情況下，投資者並不好看銀行板塊，擔心增長帶動的壞帳敗露，同時擔心金融自由化導致利差收窄，所以銀行板塊一度表現不佳，而從目前的經濟狀況來講，今年好於去年，壞帳亦不像想像中那麼多，申萬近期亦將銀行業績進行了上調，因此銀行從基本面上比預期要好。李慧勇續稱，小銀行比較冒進，因此在清理整頓下，對小銀行的影響大於大銀行，堅定看好大銀行類股。

申銀萬國首席分析師王勝認為，銀行股的下跌是因為其前期上漲太多，風險收益不匹配造成的。他稱，銀行股從去年底漲到現在，銀行的PB（市淨率）估值超過了海外同類銀行的估值水平，風險收益不匹配。另從市場特徵的角度來看，銀行股經過三輪輪動後，風險逐漸累積。王勝預計，A股若繼續往下跌的話，銀行板塊會成為短期殺跌的板塊，銀行股尚未跌到位，但從全年的角度來看，依舊看好其配置價值。

### 金沙成首季藍籌「大贏家」

港股2013年首季呈「過山車式」的波動，高低波幅達1968點，埋單計數，獲政府批出200張賭桌的金沙中國（01928），成為首季藍籌「大贏家」，相反「鞋王」百麗國際（01880）的業績高增長止步，股價狂瀉逾兩成。

市場憧憬3月份澳門博彩收入介乎310億至320億，按年最少升24%，刺激金沙中國搶高至41.05元新高。該股昨日跟隨大市回軟，早段低見39.8元，收市跌1.3%至40.25元，首季累積升18.6%。

股價表現亮麗的，還有華潤電力（00836），去年成績優於預期，獲券商紛紛上調目標價，首季股價進帳17.5%。不過，百麗於2月下旬突然發盈警，全年業績「走樣」，在逆市大舉擴張導致營運效益攤薄下，淨利潤僅微升2.3%，拖累股價單日蒸發17%，該股昨日再跌逾1%，收報12.9元，首季累計暴瀉23.3%，成為表現最差的藍籌股。

僅隨在後的利豐（00494），一直受歐美經濟困擾，管理層終於面對現實，放棄2013年核心經營溢利達15億美元的三年計劃，觸發恐怖拋售，該股首季急挫近22%。



▲獲政府批出200張賭桌的金沙中國，成為首季藍籌「大贏家」

### 國壽料銀保銷售放緩

國壽（02628）副總裁劉家德（見圖）昨日表示，集團第四季扭虧為盈，主要是由於期內加大調整力度，增加長期高價值產品比重，加上A股市場回升所致。被問及今年首兩個月的業務表現，他指要留待4月的首季公布，但指總體情況仍比較正常。惟他指出，中國整個壽險市場增長持續放緩，銷售壓力加大，尤其是銀保銷售大幅下滑的趨勢並未有改變。

董事長楊明生表示，近年銀行大力發展理財產品及成立自己的壽險公司，加上銀監會及保監會聯合推出的規範銀保銷售的措施，對壽險公司的銀保銷售帶來很大影響，預期有關影響將持續一段時間。他指出，銀保仍然是集團重要的銷售渠道，但非核心渠道，集團將個險視為核心渠道，並開拓團險及電子商務等新的銷售渠道。

### 減值損失增 中信行僅賺310億

儘管中信行（00998）去年淨利息收入及中間收入表現理想，但由於資產減值損失大升81.82%至131.04億元（人民幣，下同），其中客戶貸款及墊款減值損失更急增1.2倍至128.04億元，令集團去年全年純利按年持平，僅微升0.69%至310.32億元。基本每股收益0.66元，派每股末期股息0.15元。

一如其他內銀股，中信行於長江三角洲的資產急惡化，不良貸款餘額、不良率出現「雙升」，不良貸款大升43.78%至122.55億元，不良貸款比率則2011年及去年第三季的0.6%，增加0.14個百分點至0.74%。至於旗下信銀國際股東應佔溢利則上升10.4%至15.57億港元，創歷史新高。

### 民行純利375億增34%

至於民行（01988）去年純利增長34.54%至375.63億元，每股基本盈利1.34元，派末期股息0.15元。期內，淨息差按年收窄0.2個百分點至2.94%，較去年第三季減0.1個百分點。去年集團資產減值損失上升9.8%至91.97億元，不良貸款及不良貸款比率與中信行同樣出現「雙升」。集團不良貸款增加39.58%至105.23億元，逾期貸款亦大增83.32%至189.24%。

招商銀行（03968）昨公布去年業績，純利增加25.31%至453億元（人民幣，下同），每股盈利2.1元，末期息每股派0.63元。業績報告顯示，該行資產結構優化以及資產規模穩步擴張，帶動淨利息收入穩步增長，經營效益持續提升。

期內，該集團實現營業淨收入1140億元，按年升17.74%，淨利息收入按年增加15.81%，至884億元；非利息淨收入增加24.98%，至254.44億元，其中淨手續費及佣金收入升26.31%至197億元。該集團指，淨利息收入增加主要因為大力推進客戶結構調整，優化生息資產結構，令收益率有所提升，及生息資產規模穩步擴張。該行的淨息差為3.03%，按年收窄3點子，單計去年第四季，淨息差按季升5點子至2.97%。

截至去年底，該集團的存款及貸款餘額分別為2.53萬億元及1.9萬億元，分別按年增加14.07%及16.05%。期

## 招行賺435億增25%

內不良貸款餘額為117億元，比年初增加25.2億元；不良貸款率為0.61%，比年初提高0.05個百分點；不良貸款撥備覆蓋率為351.79%，比年初下降48.34個百分點。該集團表示，受經濟下行影響，去年不良貸款增量69.89%集中於長江三角洲地區，其他區域資產質量保持穩定。期內資本充足率為12.14%，比年初上升0.61個百分點；核心資本充足率為8.49%，較年初提高0.27個百分點。

集團展望，加強資本管制、利率市場化改革、金融脫媒及愈趨激烈的同業競爭，會令銀行今年經營環境更為嚴峻，該行會大力發展小企業及小微企業業務、中間業務、加強成本管控，努力創造新的佳績。

另外，工行公布，先後收到中國銀行業監督管理委員會和中國保險監督管理委員會的批覆，獲准受讓深圳市鼎尊投資諮詢有限公司持有的招商信託50%股權。

### 招行2012年全年業績摘要

(單位：億元人民幣)

分項	2012年	按年變動
純利	452.73	+25.31%
營業淨收入	1138.18	+17.74%
淨利息收入	883.74	+15.81%
淨手續費及佣金收入	197.39	+26.31%
不良貸款餘額	116.94	+25.2億元
不良貸款率	0.61%	+5點子
資本充足率	12.14%	+61點子
核心資本充足率	8.49%	+27點子
淨息差	3.03%	-3點子
末期息每股派0.63元		