

# 中小銀行有加息壓力



## 金針集



香港銀行同業拆息升勢未止，其中一個月拆息高見二點一三厘，創出今年新高，反映港元流動性持續趨緊。面對資金成本上升，令中小型銀行上調樓按利率以至最優惠利率壓力愈來愈大。

### 本地地產股逆市下跌

港股昨日上升逾三百點，恒指重上三萬零一百點水平，但本地地產股未有跟隨大市同步上升，個別股份如新鴻基地產、信和置業、嘉里建設更是逆市下跌，反映市場憂慮銀行可能調高樓按利率，對樓市構成不利影響。

今年二月以來，港元兌美元匯價偏軟、港元流動性趨緊情況持續不變，可見資金流走疑慮一直揮之不去。港元兌美元昨日處於七點八四附近，與七點八五弱方保證兌換上限仍有一段距離，但港元拆息升勢不止，其中一個月同業拆息高見二厘一三，創出今年新高，意味港元資金還有進一步收緊的可能。

### 拆息上升比預期長久

目前拆息按揭利率，一般為一個月同業拆息+1.25厘，即為三厘三八，普遍高於二厘二五至二厘三七五的鎖息上限。由於拆息上升趨勢比預期長久，銀行正面臨息差收窄的壓力，特別是中小型銀行，部分資金來源是

從同業市場拆入，因而有必要上調樓按利率以至最優惠利率，以抵銷資金成本上升，以維持一定息差回報。

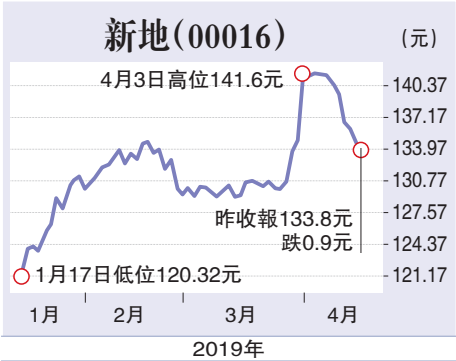
其實，從港元匯價偏軟的情況來看，港元拆息在短期內顯著回落的機會不大。首先，由於復活節假期將至，加上有大型上市集資活動，令銀根變得緊張。

### 中小型銀行搶吸資金

其次，當局迄今發出四張虛擬銀行牌照，預期半年至九個月開展服務，相信會以高息吸納客戶，掀起了銀行存款爭奪戰，這對中小型銀行影響最大，不排除提早作出備戰準備，搶吸港元資金，形成拆息不尋常地上升。

第三，歐美貿易關係緊張與歐央行對歐元區經濟較為悲觀預期，顯示環球經濟存在隱憂，尤其是今年全球股市升勢凌厲，與實體經濟表現背道而馳，隨時出現金融突變事件，促使大銀行在同業市場拆借趨於審慎，造成拆息持續高企。

不過，香港銀行體系流動性保持穩健，



有足夠緩衝與能力抵禦市場劇變等極端情況。正如財政司司長陳茂波日前所言，香港銀行整體流動性覆蓋率高達百分之一百六十八、資本充足比率超過百分之二十，分別遠高於國際監管要求的百分之一百與百分之八，而銀行呆壞撥備比率低於百分之零點六，再加上外匯基金有四萬億元資產，成為聯繫匯率制度的堅強後盾，無懼資金流向急速逆轉。

港美之間存在息差，港息或遲或早追回美息的加幅。



▲本地地產股逆市下跌，反映市場憂慮銀行可能調高樓按利率，對樓市構成不利影響

## 心水股

建 行 (00939)  
比亞迪電子 (00285)  
信義玻璃 (00868)

## 建行的奇跡



### 頭牌手記

沈 金

世界輪流轉，翻篇的歷史何其相似。前日淡友偷襲成功，令恒指先揚後挫，三萬點關得而復失。昨日好友上演「王子復仇記」，也是這一招先讓淡友得意忘形。將恒指插落至二九六六五的低位，跌去一四五點，是時也，好友借助內地A股上揚的消息，迅速吃去低價沽盤，在內銀股和三大領導股帶動下，由跌轉升，表現之佳，氣勢之盛，一時無兩。恒指最高重上三萬點關，報三〇一四二，升三三二點，收市報三〇一二九，升三一九點。好淡高手過招，各勝一回合，漂亮！

內銀股重新被激活，皆因人行重啓已停頓十八日的逆回購操作，昨日之操作量為四百億人民幣。建行A股反應最快，升幅近百分五，加上法巴上調建行目標價，由七元一角調高至七元八角，並維持買入評級，而瑞信更將建行目標價上調至八元六角，評為跑贏大市。

建行的「奇跡」感染了港股，說明市場資金仍然充裕，只是稍欠信心而已。今大行指揮棒一揮，伺機而動者即時搶入，遂形成與前日淡友得逞如出一轍的好戲。

經過這兩日好淡過招之後，當可窺測到市場確實存在看好與看淡的兩股力量，並不時為己身的利益而興風作浪，這也是我頭牌一再預言後市會有相當程度反覆的原因。

好友動用了最有實力的內銀股這張王牌，當然不會只玩一天這麼短檣吧，如果內銀之強勢可以延續一段日子，則好友將淡友趕入窮巷，已具備了條件。要知道，淡友沽空了不少期指和內銀股，看報表多隻內銀股均列入「高沽空」欄內，當知淡友也是背水一戰，若然不敵，被迫補倉，升勢將可燎原，我看這個預設的場景會否出現了。

恒指三〇三〇〇至三〇五〇〇關口是個「坎」，且看能否超越甚至一騎絕塵了。



## 選好股 穩中取勝



### 政經才情

容 道

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

本周初港股和A股誠如上期所言一樣：「不會有明顯單邊市出現」，在周一，一陣似是而非的驚濤式下跌出現後，周二又是展現了強大的購買力，把指數硬生生地從破邊邊緣拉回，且又作勢引誘好友加力破關……

我十分淡定，下跌就慢慢吸貨，上升就果斷出貨，而一出入在套利的同時，更是以換貨優化為目標。

最近，我覺得A股的板塊或個股的選擇較為理性及可預計，基本面和技術因素都較合理，而港股則較為神經質，無厘頭的升跌常有，且波幅有時也十分驚人，當中似有太多陰謀論。

或許因為港股市場仍是華洋大混



▲未來一星期要關注的一個資產是石油，布局資源類資產的朋友要留心，可能會出現火燒連環船的現象

戰，三觀不同，法律的解釋也很多是沒有絕對指引，或許各路英雄都在找尋其中隙縫，且資金進出較為容易，就有不少信息不對稱的情況，這麼自然會放大股價的波幅和震動了。

然而，好股還是會取得最大公約數支持的。上期我推介過的內銀和基建股本周都表現不錯，尤其是內銀，周二撐起了整個大市。有時我們做投資的就不要怕太沉悶，投資人不是追風少年，最後的判斷還是要看回報有多少。

### 密吸黃金下不設限

外圍方面，我留意到黃金緩緩下滑，似要下破1280美元一盎司，我是十分高興的，這走勢正合我近期要加大黃金資產比重的策略，故此，我是密密吸納，基本上會以每十美元加一注的節奏進行，下不設限。

另外，日圓也轉弱，似要有效上破112大關並再試今季新低才肯罷休。我想趁這段時間減持手上的美元，呼應一下全球主要國家去美元化的動作。

至於未來一星期還要關注的一個資產就是石油了，它的價位真是要到達破位爆單邊上升，還是回頭展開一浪跌市的關鍵時刻了。要布局資源類資產的朋友就要留心了，我相信會是火燒連環船之局呢。

## 滙豐降金沙評級 首選永利



### 大行報告

滙豐研究發表報告，指雖受幸運因素影響，但首季賭收按年持平，高端需求目前仍然呆滯，貴賓廳及高端中場的轉碼數跌19%。至於中場需求按年升10%，相信會持續跑贏貴賓廳的表現，主因有基建項目帶動人流支持。

該行指，撇除第四季一次性因素影

滙豐對濠賭股最新評級及目標價		
股份	投資評級	目標價
銀娛 (00027)	買入	67元降至65元
美高梅 (02282)	買入	18元降至17.7元
金沙 (01928)	買入變為持有	45元降至43.3元
澳博 (00880)	持有	9元降至8.8元
永利 (01128)	買入	28元降至27.6元

## 前景持續樂觀 信義玻璃目標10元



### 證券指引

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

信義玻璃 (00868) 主要從事多種玻璃產品的製造及銷售，其中包括汽車玻璃、節能建築玻璃、浮法玻璃及其他不同商業及工業用途的玻璃產品。

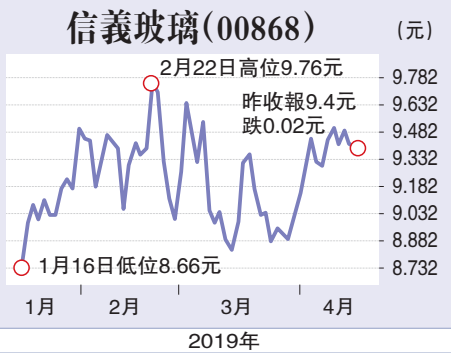
集團早前公布截至去年底止全年業績，純利42.37億港元，按年增長5.6%。期內總收益為160.14億元，按年升8.7%，主要得益於中國及全球市場浮法玻璃、汽車玻璃及建築玻璃產品銷量增長。

其中，建築玻璃業務的收入較去年升19.2%至33.38億元，毛利升2成至12.78億元，毛利率為38.3%。該部分業務表現增長不俗，主因國家繼續推廣使用節能建築材料，使中國建築市場對節能低輻射鍍膜建築玻璃的需求有增無減，故預計建築玻璃的前景持續樂觀。

汽車玻璃業務表現亦理想，營業額錄得42.51億元，按年增加8.7%，毛利率為43.9%。毛利率下降主要由於生產成本增加及美國額外加徵入口關稅所致。目前集團的汽車玻璃產品銷往140多個國家，近期更主動透過引入適用於新車型的新產品（如先進駕駛員輔助系統（「ADAS」）、抬頭型顯示器（「HUD」）、隔音及天窗）以實施靈活的營銷策略和開發新客戶群。

集團為亞洲最大的浮法玻璃生產商，近年積極拓展海外產能，其中，集團的首個海外項目，馬來西亞第一條浮法玻璃生產線已於一七年五月開始營運。馬來西亞二期的兩條優質浮法生產線，分別於去年第二及第四季投產，日熔量分別為800噸及1200噸，長遠有助集團維持成本優勢，鞏固未來盈利能力。集團亦計劃於馬來西亞建設第三期項目，和於東南亞地區興建第一條汽車玻璃生產線，使集團能夠通過優惠進口關稅及適當定價策略，服務並開拓位於東盟以及印度、韓國及台灣的客戶。

此外，內地曾於去年因應環保政策，查處玻璃行業違規產能，並採納更嚴格的排放環保標準，淘汰落後產能，相信對集團業務發展有利。建議投資者可在9.3元附近買入，目標10元，如跌穿9元則先行止蝕。



## 德萊拓組合屋前景佳 現價偏低



### 板塊尋寶

贊 華

德萊建業 (01546) 剛宣布與路華迪高模塊建築有限公司於香港成立一間合營公司，共同於香港發展鋼裝相關模塊合成建築項目業務，隨即獲社聯批出總值3750萬元合約，且訂明須於1年內完成，意味這張合約將於1年內入帳，有助提升集團業績，對股價應有一定刺激。

據悉，社聯批出的合約規定使用組裝合成建築方法設計、供應及建設最少89個社會房屋單位。公布還介紹，憑藉特區政府於2019至2020年度之預算案分配20億元支持非政府機構興建過渡性房屋，集團將繼續發展組裝合成建築相關項目，並於此範疇物色更多商機。

德萊所以獲得社聯信任，與其合作夥伴路華迪高不無關係，其是「Nova Deko」品牌旗下設計及架設組裝合成建築單位的企業，從事製造及提供模塊房屋解決方案，也是香港屋宇署有關鋼製組裝合成建築系統之原則上批准的五間公司之一。

香港住屋短缺，特區政府亦積極研

究增建短期房屋的方案，提供組裝合成建築單元是可行的方案之一。路華迪高具備鋼裝相關模塊建築技術的專業知識，而德萊則是有悠久歷史的總承包商，與路華迪高合作將加強集團就香港建築項目提高標書的競爭優勢，擴大其提供鋼裝相關模塊房屋解決方案的供應商網絡，有利集團未來增長及業務發展，社聯的合約已是明證。

目前，德萊建業的股價根本未反映其於組裝合成建築市場的前景，其現價往績市盈率僅8倍半左右，股息率近7%，市值只有約5億多元，相較主板股價尤有不如，所以說現價相當抵買。

德萊建業昨日偏軟，收報0.65元，跌0.01元。

