

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%									
香港恒生指數	20668.86	+0.06	+0.00	深州B股指數	645.30	-0.76	-0.12	悉尼普通股指數	4355.24	-5.48	-0.13	歐美股市(截至21:31)			
滬深300指數	2555.44	+2.50	+0.10	深證成份指數	9946.14	+60.89	+0.62	新西蘭NZ50	3471.92	+22.61	+0.66	美國道瓊斯指數	13172.08	+91.35	+0.70
上海A股指數	2462.21	+1.10	+0.04	東京日經225指數	10018.24	+6.77	+0.07	雅加達綜合指數	4031.71	-9.85	-0.24	納斯達克指數	3091.68	+23.76	+0.77
上海B股指數	235.92	+0.39	+0.16	台灣加權平均指數	7967.62	-108.99	-1.35	吉隆坡綜合指數	1582.98	-2.85	-0.18	倫敦富時100指數	5897.31	+42.42	+0.72
上證綜合指數	2350.60	+1.06	+0.05	首爾綜合指數	2019.19	-7.64	-0.38	曼谷證交所指數	1188.32	-6.12	-0.51	德國DAX指數	7079.06	+83.44	+1.19
深圳A股指數	996.61	-0.03	-	新加坡海峽時報指數	2974.50	-15.58	-0.52	馬尼拉綜合指數	5029.63	-12.81	-0.25	法國CAC40指數	3495.59	+19.41	+0.56

資本率亮紅燈 民行撲水113億

計劃配售16.5億H股 專家料五大行資本缺口4000億

香港文匯報訊(記者 馬子豪)面對核心資本充足率跌至7.87%，跌穿8%的監管底線，民生銀行(1988)擱擱逾一年的H股融資計劃，有望快將啟動。該行昨日停牌，待公布有關配售H股事宜；而據外電報道，民行計劃以每股6.65至6.86元配售16.5億股H股，即最多集資逾113億元。這是繼交行(3328)之後，近日第二隻要集資的內銀股，有專家則估計五大內銀的資本缺口達4,000億元人民幣。

道瓊斯通訊社引述一份合約細則報道指，民行計劃以每股6.65至6.86元的價格，配售16.5億股H股票，配售價較上周五H股收市價7.15港元，折讓4%至7%。民行日前宣布於昨日開市前停牌。據合約顯示，瑞銀為是次配售的聯席簿記行。

核心資本率7.87%穿監管底線

民行的融資壓力已非一朝一夕的事，該行資本水平在過去一兩年，一直處於偏低水平。而民行亦早於去年初已公布融資計劃，且方案亦經過修改。該行原來於去年1月公布只計劃配售A股，至及後於2月宣布修改至不多於16.51億股H股，而A股則發行可轉換公司債券，合共融資額達300億元人民幣(約370億港元)，但遲遲未有進展。

就在配股集資仍未進行時，民行去年的核心資本充足率已跌穿8%的監管警戒線。在民行剛公布的2011年度全年業績，年終核心資本充足率只得7.87%，按年下跌0.2個百分點，可見集資的迫切度，而中證監至上月始向民行發出批核，允許其融資方案進行。該行資產負債管理部總經理張昌林，於去年第三季業績公布時透露，當H股集資及A股金融債完成發行後，其資本充足率可提升兩個百分點。

招行430億集資方案待審批

內銀股「抽水潮」浪接浪，交行剛於本月中公布配售A股及H股，集資約570億元人民幣(約700億港元)。董事長胡懷邦預期，完成配股後，該行核心資本充足率可提升約10%。另一資本比率偏



繼交行之後，民行成近期第二隻集資的內銀股，擬配售16.5億股H股，最多籌逾113億元。

低的招行(3968)，亦已於去年中公布A加H股供股，最多集資350億元人民幣(約430億港元)，現正等待中證監審批。國務院發展研究中心金融研究所副所長、中國銀行業協會首席經濟學家巴曙松早前曾指出，在「十二五」期間，內地五大內銀將面臨約4,000億元人民幣

的資本缺口。而麥格理亦曾估計，農行(1288)、中行(3988)、交行、招行及民行等五家銀行，於2013年底前合計須集資達388億美元，即約3,009億元，但農行董事長蔣超良剛於上週表示，農行目前資本水平不俗，今年沒有再融資計劃。

建行「水浸」 未擬融資



王洪章指，目前建行不良貸款仍屬風險可控。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 馬子豪)面對內地中小型銀行抽水潮，大型內銀繼農行(1288)表明未有再融資計劃後，建行(0939)昨亦表明今年沒有從資本市場融資的計劃。

仍有400億次級債發行額度

截至去年底，建行的核心資本充足率

達10.97%，較去年第三季止的10.57%更進一步。行長張建國昨於北京表示，該行資本狀況良好，未來兩三年仍能滿足監管要求，故今年內並沒有任何從資本市場融資的計劃。但張建國亦補充，去年董事會批准了兩年內發行800億元次級債計劃，去年用了400億元的額度，而餘下400億元債券發行額度須於明年8月前使用。

首席財務官曾儉華昨亦於香港表示，該行自身的資本可滿足風險資產增長，重申今年內沒有任何融資計劃。而建行是次派息比率，由2010年的37.89%跌至34.78%，被問及會否以減低派息率來提升資本，曾儉華只稱今年會繼續透過減少風險資產及提高效率來增加資本。

不良率1.09% 續減房地產貸款

建行去年第四季的減值撥備按季大增

逾倍，不良貸款率亦由第三季的1.02%微升至1.09%，略高於同行。董事長王洪章則解釋，此乃因該行評定貸款準則，較監管機構以及同業更加嚴謹，故將部分房地產貸款加到不良貸款中，故該行資產質素實際並不比其他銀行差。

王洪章強調目前不良貸款仍屬風險可控，但在經濟增長向下的形勢下，銀行須為未來資產風險造好預防。他續指，該行未來會繼續減少房地產貸款，而去年房地產貸款佔該行的總貸款比率，由7.11%降至6.66%，金額達299億元(人民幣，下同)。

至於去年底，建行的地方融資平台貸款餘額按年減少1,121.6億元，目前仍擁相關貸款達4,000多億元；撥備覆蓋率達304.5%，撥備比例3.76%；攤全面現金流覆蓋的貸款佔87.5%，7.8%擁現金流基本覆蓋。

王洪章：與美銀合作沒有停止

展望今年建行貸款目標，副行長陳佐夫表示，今年內地經濟政策經已定調，料經濟會以穩健方式增長，故建行今年的貸款增長率與去年相若，或略有增加。而今年首兩個月，該行批出的新增貸款達1,500億元。

其戰略合作伙伴美銀對建行的持股量已降至0.8%，但王洪章強調兩行沒有停止合作，去年已簽署戰略合作協議將雙方的合作關係持續至2016年，目前雙方在資訊科技、私人銀行及財富管理人員培訓均有緊密合作。在海外業務拓展上，王洪章表示會改變海外經營模式，由以往只在海外經營內地企業相關業務，改為直接到海外「落地發展」零售及投行業務，而香港分支則會成為培訓海外人才的基地。

匯控擬售毛里裘斯零售銀行業務

香港文匯報訊(記者 馬子豪)匯控(0005)配合3年內節省25億至35億美元的重組計劃，繼續出售非核心業務。匯控昨日宣布，正計劃出售非洲毛里裘斯的零售銀行及財富管理業務，現正進行談判，會在及後作出更多披露；而當地的投資環球銀行及資本市場業務和商業銀行業務，則會繼續營運。

匯控早在本月7日，宣布將香港、新加坡及墨

西哥的一般保險業務售予安盛集團；而阿根廷非壽險業務，以及旗下恒生(0011)的一般保險業務，則售予澳洲昆士蘭保險集團QBE，總共套現9.14億美元(約71.3億港元)。

行政總裁歐智華上週表示，總結過去15個月，該行已出售了約20項業務，合共套現90億美元(約702億港元)資本金，而所得資本將用於進一步發展亞太區業務，以及加強拉丁美洲的投資。

證監會寬免經紀牌費兩年

香港文匯報訊(記者 周紹基)證監會昨日公布寬免牌照年費兩年，由今年4月1日起生效，約4萬名中介人將會受惠。證監會行政總裁歐達禮表示，這項措施旨在減低證券及期貨業的規管成本。被問及近期博士蛙(1698)疑因賬目出問題而需要停牌，他就不作評論，只說企業監管對市場秩序非常重要，董事會要確保自身及外界對公司帳目都有認知。

證監會宣布寬免牌照年費兩年，歐達禮表示，在市道艱難及前景不明朗的情況下，希望這為期兩年的年費寬免可惠及所有證券及期貨業的中介人，並且能鼓勵持牌法團及註冊機構繼續投資資源於員工培訓及其他發展活動。有關年費寬免將適用於所有持牌法團、註冊機構，負責人員及代表，但申請新牌照及轉移牌照的費用則維持不變。

RQFII初期慢熱屬正常

對於相繼有民企出問題，歐達禮指出，增加公司透明度對市場質素很重要，有關加強上市公司股權敏感資料披露的條文修訂，正等立法會商討，而加強監管保薦人，則未來數周會諮詢市場。他不評論博士蛙賬目問題事件，而企

業監管對於市場的秩序非常重要，機構及企業間、企業內部都需要溝通，董事會要確保自身及外界對公司帳目都有認知。

在低利率和通脹的情況下，經濟前景充滿不確定因素，但歐達禮認為，本港的資產管理規模會持續增加，今年來就有20隻零售基金遞交申請。他又指，去年底RQFII啟動以來，市場上共有17隻RQFII基金，初期反應慢熱屬正常，主要是分銷渠道少及市場對人民幣升值預期降低，若未來投資組合多元化，相信有助增加吸引力。

着力降低合成ETF風險

歐達禮指，香港的資產管理規模近年顯著增長，去年較2010年增長18.6%，相關基金達到12億美元。去年市場對合成的交易所買賣基金(ETF)發展有保留，擔心風險增加，歐達禮說，自從去年證監會推行百分百抵押品制度後，市場接受程度已上升，證監會審批這類合成ETF申請時，亦重點看其結構，希望降低風險。他續說，中國計劃發展ETF，故非常重視香港的經驗，目前涉及中國概念的全球ETF總值約為100億美元，當中46%在港發行。

申萬看好內地潔淨能源板塊



香港文匯報記者黃詩韻攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)申銀萬國表示，看好中國潔淨能源板塊及消費板塊等增長。而未來數季內地將見通脹顯著回落，仍然看好中國經濟，認為增長動力將來自中西部。環球市場則看好美國、日本經濟走俏，但看淡歐洲及新興市場。

由於內地「十二五」期間政策支持發展節能方向，申銀萬國證券研究所香港中資股策略分析師胡曉暉(見圖)表示，新能源、天然氣、節能需求日益上升，估計整個行業投入將增加，毛利率會下降，比較小的公司將會被淘汰。政策支持下，行業中的龍頭企業將受惠，潔淨能源、鋼鐵、水泥以及汽車等都在其中。另外，電價上調，亦會利好部分電力股。胡曉暉推薦中海油(0883)、中海油田服務(2883)、龍源電力(0916)、東方電氣(1072)等。

醫藥股有力反彈

此外，消費板塊中，醫藥股在過去一年遭內地嚴厲監管，利潤下跌幅度大。胡曉暉預料今年內地將更注重產品質量，以防大藥廠再度陷入無序競爭，令藥品得不到保障。因此，今年製藥廠經歷大壓力後，將會向上反彈，幅度亦會較大，有明顯議價能力，將比醫藥銷售行業更吃香。

談及內地房地產，首席策略分析師凌鵬表示，現時入市時間未到，雖然不會受嚴厲打擊，但總理溫家寶曾表示，房價調控未到位，將市場增添不確定因素。凌鵬指，未看見大市見底回升跡象，海外減倉動力較強。

通脹料第3季最低

申銀萬國宏觀分析師孟祥娟認為，今年通脹水平在第3季度將處低位，即6、7月會臨低點，預計於第2季度存款準備金率及利率分別會有一次下調機會，年內將有1.5個百分點的下調空間。若經濟增長於第2季度出現低於8%情況，才有機會下調利率，不排除作出非對稱下調。基礎設施投資、房地產投資、出口下滑共同帶動經濟回落。另外，預計生產者物價指數上漲1.1%，呈前低後高趨勢。油價及商品價格漲幅都會比去年收窄。



國壽純利按年大跌45.5%至183.31億元。

香港文匯報訊(記者 馬子豪)早於本月初已發盈警的國壽(2628)昨公布業績，結果在投資收益率下跌，令已實現金融資產收益淨額及減值由盈轉虧，去年純利按年大跌45.5%至183.31億元(人民幣，下同)，末期息每股派0.23元，按年同樣大削42.5%。

未期息0.23元 跌42.5%

國壽的致命傷為受累去年投資市場波動，期內受內地資本市場持續低迷影響，可供出售證券減值損失增加，已實現金融資產收益淨額及減值，由2010年錄得158.41億元的盈餘，扭轉至虧損112.08億元。

期內國壽投資資產按年增11.9%至1.49萬億元，但因應投資市道低迷，其總投資收益率僅得3.51%，較2010年跌1.6個百分點。國壽去年已減少對股權型投資，投資比例由2010年的14.66%，降至12.17%；定期存款比例則由33.05%提升至34.84%，

償付率下挫至170%

國壽償付能力充足率繼續下挫，由2010年同期的211.99%，跌至170.12%，公司解釋，除同受去年資本市場持續低迷外，此仍受公司業務發展及上年度股息分配的影響。公司指出，已密切監控償付能力變動情況，已把握時機以較低成本，發行300億元次級定期債務。

國壽保險業務亦略為遜色，期內收入達3,708.99億元，按年跌3.9%；內含價值亦按年下跌1.8%至2,928.54億元；而一年新業務價值則按年增長1.8%至201.99億元，同比增长1.8%。而市佔率約為33.3%，幸保內地壽險市場主導地位。

港股平收 成交加時後新低

香港文匯報訊(記者 周紹基)特首選舉塵埃落定，為港股掃除一個不穩定因素，恒指早段雖跌，但下午3時後受外圍造好刺激，恒指一度升110點，直迫250天線(20,767點)，但尾市受臨近期結算日影響，升勢曇花一現，全日只能微升0.06點，近乎平收20,668.8點。大市成交進一步縮減至442.9億元，創加時後新低，全日波幅只有150點。國指跑輸大市，連續9個交易日下跌，收報10,591.5點，跌66.5點。即月期指收報20,729點，高水60點。

期指結算在即左右大市

時富資產管理聯席董事姚浩然認為，本周四為期指結算日，料短期轉倉活動較多，後市未有太大啟示性，料恒指短期只能窄幅上落。不過，有傳內地即將減存款準備金率，若屬實的話將刺激A股造好，屆時對港股將有幫助。

耀才證券(1428)事務總監郭志表示，由於恒指於上周五已跌穿250天及50天線，故技術上已亮起中期調整的警號，要擺脫弱態，港股必須重越50天(20,821點)及250天線。另外，臨近期指結算，期指轉倉及相關活動將主導大市，若好友未能反擊，淡友可能會乘勝追擊，投資者現階段如果持重貨的話，宜先做好風險管理。至於A股在技術走勢上已轉弱，幸好的是沽壓並無進一步增加，若要改變跌勢，恐怕需要內地的政策刺激。

抽水潮至 內銀股普跌

即將公布業績的和黃(0013)升2.44%，收報79.7元，長實(0001)亦升2.37%。但民行(1988)及交行(3328)相繼向市場配股「抽水」，內銀股顯著下跌，交行(1398)跌1%至4.97元，建行(0939)跌1.17%至5.92元，重慶行(3618)跌4.87%至3.91元。

多間大型公司公布業績，除建行外，太保(2601)全年淨利潤同比跌2.9%，股價跌1%。神華(1088)去年溢利升18%至457億元人民幣，但股價要跌2.4%。相反中石化(0386)全年淨利潤僅增2%，惟由於有內行唱好及內地快將落實油產品價格改革的預期，該股漲1.5%。

業績差的比亞迪(1211)股價一度瀉一成，收市挫近3%，吉利(0175)被拖累亦跌近5%，長汽(2333)跌5%。康師傅(0322)業績也令市場失望，股價再跌3.7%，創去年11月以來新低。