

港股首季升11% 後市不樂觀

民企洗倉潮蔓延 金石旭光暴瀉三成

香港文匯報訊(記者 廖毅然)新鴻基地產(0016)兩名聯席主席被廉署拘留後釋放，新地昨日復牌急跌13.14%，拖累港股曾經跌穿20,400點，全日則收報20,555點，跌53點或0.26%。昨為首季最後一個交易日，回顧首季恒指雖然升2,121點或11.51%，然而3月份累跌5.19%，部分抵銷了1、2月份的升幅。分析指出，由於缺乏利好消息，加上市場持續受民企風波困擾，後市表現不容樂觀。

本地地產股拖累下，港股昨日一度低見20,374點，但A股表現靠穩，加上國企指數全日升107點，港股跌幅亦收窄，全日成交總額739.59億元，新地佔116.97億元，是跌幅最大的藍籌。一眾本地地產股亦受事件拖累，信置(0083)、長實(0001)及九倉(0004)跌幅介乎2.88%至3.58%，連同新地，高踞藍籌跌幅頭四位。

民企股繼續遭洗倉，中國金石(1380)去年雖然扭虧為盈，昨日仍大跌30.36%至0.39元。曾遭穆迪插紅旗的旭光(0067)續前暴跌，尾市突然大瀉逾3成，收市報1.39元，跌28%。

內銀估值偏低 可逆市受捧

內銀股反而支撐大市，工行(1398)及中行(3988)均逆市升1.62%，交行(3328)及建行(0939)亦輕微上升0.5%。耀才高級分析員植耀輝指，雖然早前內銀受集資消息影響，但其實四大內銀的核心資本充足率都不錯，業績亦交到功課，加上估值偏低，在後市不明朗的情況下，可能成為資金追捧對象。

內憂外患 恒指料下試二萬

植耀輝又指，港股正面對內憂外患，整體氣氛轉差，港股或下試2萬點水平。永豐金融集團研究部主管涂國彬更認為，利好消息已在1月份的升幅中消化掉，



■在本地地產股拖累下，港股昨曾經跌穿20,400點，收市跌53點，成交739.59億元。香港文匯報記者張偉民 攝



港股或要跌至19,600點左右才有支持。

回顧全季，港股雖然有雙位數升幅，但恒指在2月29日見過21,680點的高位後，整個3月累跌1,125點，主要因缺乏利好消息，另外是歐債問題沒有進展，而內地宣布今年經濟增長目標僅7.5%，亦成為大市向下的主因。

首季五大升幅藍籌			
股號	名稱	昨收(元)	首季變幅(%)
0330	思捷環球	15.60	+55.69
0017	新世界發展	9.33	+49.04
0700	騰訊	216.60	+38.76
1199	中遠太平洋	11.72	+29.22
0101	恒隆地產	28.45	+28.73

首季五大跌幅藍籌

0762	中國聯通	13.16	-19.46
0267	中信泰富	13.08	-6.57
0322	康師傅	22.45	-4.87
0836	華潤電力	14.38	-4.01
1088	中國神華	32.75	-2.82

首季五大升幅國指成分股

1211	比亞迪	21.70	+28.86
1919	中國遠洋	4.91	+28.53
1800	中國交建	7.79	+28.34
1066	山東威高	8.87	+26.90
1157	中聯重科	10.34	+23.68

首季五大跌幅國指成分股

0763	中興通訊	20.90	-14.17
2328	中國財險	9.24	-12.00
2883	中海油服	11.14	-9.14
0753	中國國航	5.38	-6.27
2338	濰柴動力	36.25	-5.10

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 港股首季雖然有雙位數升幅，但無法刺激新股市場。回顧全季，連同昨日新上市的皓天財經(1260)，上市新股數目有18隻，較去年同期多5隻，但集資額總僅98.14億元，同比減少44.8%。

大市氣氛不佳是新股市場淡靜的主要因素，市場普遍對第二季的情況不表樂觀。時富金融零售金融業務董事總經理鄭文彬指，由於在近期的民企風暴中，有不少為半新股，故監管機構對擬上市的新股會加強審批，因此不看好第二季新股市場。

公開公司皓天財經昨首日掛牌，收報1.34元，較招股價1.39元跌3.6%，每手賬面值100元。連同皓天在內，首季共有5隻新股於首日「破底」，至今仍然「潛水」的則有8隻。市場氣氛差，協同通訊(1613)昨首天招股，孖展額「捧蛋」，無人問津。

鉅大暗盤升2.7% 一手賺60元

鉅大國際(1329)將於下周一掛牌，據輝立資料顯示，鉅大暗盤價最高曾見過1.17元，較招股價1.1元，升6.36%，收報1.13元，升2.73%，每手2,000股，不計手續費一手賺60元。鉅大暗盤成交18.4萬股，涉資21.5萬元，申請一手的中籤率為100%，即人人有份。

鄭州煤機申請上市擬籌62億

另據路透報道，在上交所上市的鄭州煤機已向港交所(0388)遞交了上市申請，計劃募集約8億美元(約62.4億港元)，德銀、摩通和瑞銀為安排行。早在去年9月，該公司已通過赴港上市提案，擬發行不超過上市後總股本20%的股份，所募資金將用於建設海外生產、營銷與服務網絡，建立國際化研發平台以及對現有業務進行優化和升級改造等。

銀公：港今年出口有困難

香港文匯報訊(記者 涂若奔)



■馮婉眉預料，人民幣匯率已正式進入雙向波動軌道。

香港文匯報記者 涂若奔 攝

年的出口將會面臨較大困難。

談及銀行樓按業務時，馮婉眉稱這是「兵家必爭之地」，各間銀行間激烈競爭在所難免，但她不認為已出現「割喉戰」，稱各間銀行會根據自身情況發展業務，目前本港的整體狀況仍健康。不過她承認，樓按現時處於較低水平，預料短期內不會有很大調整，又稱樓按最終將取決於利率走勢、市場流動性和個別銀行的策略這幾大因素而定。

港人幣貸款已超300億

馮婉眉又預料，人民幣匯率已正式進入雙向波動軌道，市場預期人民幣單方面升值的時代已結束。香港作為主要的人民幣離岸中心，今後將會在人民幣貿易結算、人債產品、人民幣股票投資等領域，提供多元化的融資渠道。她又透露，12個月前本港的人民幣貸款僅為20億元，但最近已超過300億元，未來12個月「再翻一番也不是沒有可能」。

招行冀下季完成A+H供股計劃



■傅育寧稱，爭取能於上半年完成供股程序。
香港文匯報記者 張偉民 攝

展望今年的貸款增長，李浩透露，今年以來零售貸款對去年有所放緩，但公司貸款仍優於去年；又指不同地區的貸款增長各異，中部地區仍保持較快增長，但沿海發達城市貸款增長則有明顯放緩。但他仍預期，在集中於營造較高息的中小企貸款下，該行截至去年底高達3.06%的淨息差，於今年仍可保持平穩甚至上升。

將續增中小企貸款比重

管理層認為，中小企客戶佔比偏高，可為招行在利率趨向市場化下帶來優勢。傅育寧坦言，倘利率實施市場化後，或令該行淨息差下跌三分之一，即一個百分點，但銀行可透過調整客戶結構改善。中小企客戶較多的銀行，因中小企貸款息率偏高，故能有效防範淨息差下跌風險；相反大型銀行大客比例較多，所受負面影響較大。

目前中小企貸款佔招行整體貸款比重為53%，該行冀比例每年可增2至3個百分點。截至去年底，該行中小企貸款不良貸款率為1.17%，稍高於整體0.56%的水平。

該行去年地方政府融資平台貸款由2010年底的1,351億元，跌至1,141.83億元，佔整體貸款比重由10.04%降至7.46%，相關不良率亦由0.25%降至0.15%。獲現金流全覆蓋及基本覆蓋的佔97%，半數或無覆蓋則僅約3%。

供股後五年不再融資

招行董事長傅育寧昨於記者會上表示，供股計劃仍有待監管當局審批，爭取能於上半年完成供股程序。

副行長李浩則指，完成供股後未來五年不需要融資；供股所得資金，再計及自生資金，

令該行核心及核心資本充足率至2015年仍可分別

保持於9.5%及11.5%。截至去年底，招行核心及

資本充足率分別為8.22%及11.53%。

展望今年的貸款增長，李浩透露，今年以來零售貸款對去年有所放緩，但公司貸款仍優於去年；又指不同地區的貸款增長各異，中部地區仍保持較快增長，但沿海發達城市貸款增長則有明顯放緩。但他仍預期，在集中於營造較高息的中小企貸款下，該行截至去年底高達3.06%的淨息差，於今年仍可保持平穩甚至上升。

續尋找不同補充資本渠道

副行長王永利補充指，該行的資本比率較國際性大型銀行仍有差距，未來會繼續透過優化資產管理，降低風險資本比例，亦會注意降低資本消耗。他坦言中行會繼續尋找不同的補充資本渠道，例如增發或利用附屬資本進行補充，但強調今年內未有在市場融資的計劃。

展望今年的貸款增長，李禮輝坦言今年存款競爭激烈的情況持續，故會控制貸款增長目標於19%，與去年相若，以維持合理貸存比率及淨息差。去年該行淨息差升至2.12%，他指今年金融市場環境好轉，對境外淨息差有利，故有信心今年淨息差仍可保持穩定，甚至或略有上升。惟他預計內地銀行業的中間業務增長，會遜於去年。

派息比率在30%至35%較合理

至於未來的派息率比率，李禮輝指只會維持

於30%至35%水平，比他去年表示將維持35%至

35%派息率的承諾有所倒退。李禮輝曾於2010年度的業績會上表示，冀未來3年可維持35%至45%派息比率。但他昨在2011年度業績記者會上稱，為在提高資本水平及維護股東利益上取得平衡，認為未來派息比率維持在30%至35%為較合理水平。

續尋找不同補充資本渠道

副行長王永利補充指，該行的資本比率較國際性大型銀行仍有差距，未來會繼續透過優化資產管理，降低風險資本比例，亦會注意降低資本消耗。他坦言中行會繼續尋找不同的補充資本渠道，例如增發或利用附屬資本進行補充，但強調今年內未有在市場融資的計劃。

展望今年的貸款增長，李禮輝坦言今年存款競爭激烈的情況持續，故會控制貸款增長目標於19%，與去年相若，以維持合理貸存比率及淨息差。去年該行淨息差升至2.12%，他指今年金融市場環境好轉，對境外淨息差有利，故有信心今年淨息差仍可保持穩定，甚至或略有上升。惟他預計內地銀行業的中間業務增長，會遜於去年。

派息比率在30%至35%較合理

至於未來的派息率比率，李禮輝指只會維持

於30%至35%水平，比他去年表示將維持35%至

進出口行40億元人債認購烈



■中國進出口銀行40億元人民幣債券，昨日通過「CMU」債券投標平台招標發行。香港文匯報記者 張偉民 攝

反應熱烈，2年期和3年期的票面利率分別為2.7%及2.9%，2年期和3年期合共投標金額超過190億元，當中2年期投標金額近121億元，3年期投標金額近73億元。總投標額接近發行額的5倍