

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。

在本地地產股拖累下，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。

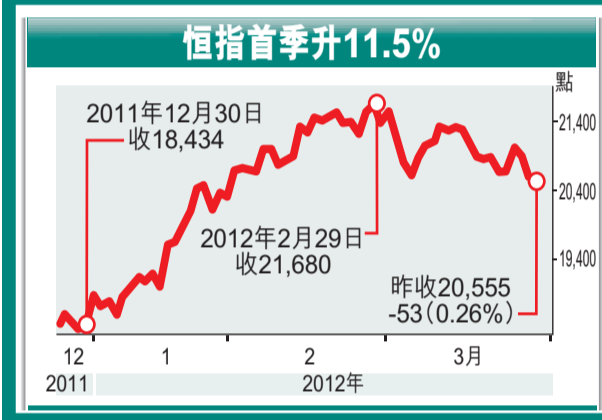
民企股繼續遭洗倉，中國金石(1380)去年雖然扭虧為盈，昨日仍大跌30.36%至0.39元。曾遭穆迪插紅旗的旭光(0067)續前暴跌，尾市突然大瀉逾三成，收市報1.39元，跌28%。

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，



港股若要跌至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	中國海洋	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	潍柴動力	36.25	-5.10

植耀輝認為，內地經濟增長一向是港股的最大後盾，市場憧憬即使歐美經濟轉差，亦有內地增長支撐，因此內地放棄保八，市場危機感驟現。涂國彬指，現時大市缺乏方向感，加上公司業績普遍不算好，因此他預料，只有外圍經濟有好消息，才能刺激港股上升。

招行冀下季完成A+H供股計劃



香港文匯報訊(記者 馬子豪)內銀股紛紛落實融資計劃。招商銀行(3968)表示，希望可於上半年完成其350億元(人民幣，下同)的A+H股供股計劃，並謂供股後五年不需再融資。日前，另一內銀民生銀行(1988)公布了定向配股融資方案。招行昨日收報15.88元，升3.12%。

供股後五年不需再融資

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。

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，倘利率實施市场化後，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%，半覆蓋或無覆蓋則僅約3%。

民行香港分行開業



民生銀行境外第一家分行昨在香港正式開業。

比等各項指標運營狀況良好。

民行董事長董文標表示，香港分行作為民生銀行設在國際金融中心香港的海外重要窗口和平台，延伸境內業務，同時拓展香港業務，並作為境外人才引进和內地人員的培訓基地。

民行香港分行行長林治洪表示，目前該行業務將以批發銀行為重點，重點進行貿易融資。暫未有發展零售銀行業務，因監管要求及成本等考慮因素。現時員工數目為65人，今年員工數目目標為80人以下，但會因應業務發展再考慮人手安排。

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，但集資總額僅98.14億元，同比减少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。

公關公司皓天財經昨日掛牌，收報1.34元，較招股價1.39元跌3.6%，每手賬面蝕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

另據路透社報道，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) 銀行公會主席馮婉眉昨日於例會後表示，由於美國失業情況改善，帶動消費市場復甦，加上本港居民收入增加，且旅遊業暢旺，相信今年本港的零售市道將保持增長。但環球金融市場仍較波動，貿易表現亦未見理想，故估計本港今年的出口將會面臨較大困難。



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

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，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」。

中行:無需額外在市場集資



香港文匯報訊(記者 馬子豪)有內銀加快集資步伐以符合監管當局的要求，不過中國銀行(3988)行長李禮輝表示，該行截至去年底，該行的核心資本充足比率為10.07%，已經達到巴塞爾資本協定III要求，所以不需要額外在市場集資。

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

45%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，降低風險資產比例，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12%，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。

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

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國進出口銀行面向機構投資者發行的人民幣債券，昨日通過香港金融管理局債務工具中央結算系統「CMU」債券投標平台招標發行，發行總金額為40億元(人民幣，下同)，其中2年期30億元和3年期10億元。該40億元將在境外市場使用。

總投標額超購近4倍

進出口銀行董事長、行長李若谷表示，是次債券發行認購

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。

資金多渠道境外使用

交通銀行香港分行環球金融市場部總經理張衛中表示，該部分資金有多種渠道在境外使用，例如可以以現有人幣資金使用在人民幣用途上，或掉期為其他外幣使用等。又指投資者反應熱烈，主要由於是此票面利率相對較低，進出口作為政策性銀行，其信貸評級等同中國主權評級，加上外幣債券和人民幣債券存量並不多等因素導致。此次發行由交通銀行香港分行作為發行及交存代理，交行香港分行、工銀亞洲和工銀國際為招標代理。

李若谷稱，進出口銀行是此是第4次來港發債，並首次使用金融管理局債務工具中央結算系統招標發行，希望透過是此發行進一步穩固香港人民幣離岸市場，推動人民幣國際化。此外，該行已正式向銀監局提交建議書，希望令其發行的人民幣債券亦可成為本港銀行計算人民幣風險管理限額的資產。