內房兩極化 融創唱好自己

香港文匯報訊（記者 趙建強）在嚴厲樓市調控下，一眾內房股業績表現兩極化。不過，在其他房企繼續看淡今年樓市之時，融創(1918)主席孫宏斌卻為今年定立一個增長25%的銷售目標，預料今年銷售金額可達240億元(人民幣，下同)。他又認為今年下半年內地樓市可以轉好，雖然樓價仍有下調壓力，但成交可以回升。

融創去年負債比率由31%大增至104%，該公司財務總監汪孟德解釋，主要由於購入多個項目、及部分購入項目涉及一些債務問題所致，強調該公司目前沒有任何未付土地款，今年銷售回籠資金足以使負債回落。孫宏斌又強調，買地會以全現金支付，亦不排除更多與其他企業合作，以減低資金投入。

融創溢利年增至23.5億

融創去年股東應佔溢利增長52.8%至23.56億元，每股基本盈利0.785元，派末期股息0.0785元。截至3月底公司持有現金約20億元，另有約80億元授信額度，今年到期債務則約22.5億元。孫宏斌預料，未來公司仍將處於高速增長期。

萊蒙增推中檔單位銷售

另一方面，去年3月上市的內房企業萊蒙國際（3368），去年錄得股東應佔利潤10.219億元（港元，下同），增長1.1倍，核心利潤則增加71.3%至7.517億元，每股基本盈利1.08元，全年派息0.3元，派息比率約29%。該公司去年毛利約66.2%，而截至去年底手持現金約62億元。

萊蒙董事長黃俊康表示，去年合約銷售約50億元，今年可售項目涉及金額約90億元，銷售目標約50億至60億元，該公司亦增加90平米以下的中檔住宅推售，以配合政策。另外，該公司目前約有15萬平米收租物業，佔該公司盈利約10%。黃俊康期望，期望至2015至2016年，收租物業可增至50萬至60萬平米，帶來約8億元租金收入。

合生創展核心利潤跌55%

同屬內房企業，合生創展(0754)去年純利則大幅下跌75.7%至14.3億元，核心利潤跌55.7%至13.49億元，每股基本盈利0.818元，不派末期股息。該公司解釋，盈利下跌主要由於一、二線城市調控嚴厲，影響公司銷售所致。

■左起：融創副總裁兼聯席秘書黃書平、主席孫宏斌及財務總監汪孟德出席該公司2011年業績記者會。 香港文匯報記者趙建強 攝

恒盛地產純利增不派息

至於恒盛地產(0845)，核心利潤則增長33%至17.3億元（人民幣，下同），純利增15.2%至170.5億元，每股盈利0.28元，不派末期股息。

上海A股3月跌6.8%

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）經歷連日跌市，A股在三月最後交易日終於有喘息機會，全天呈高開震盪探低回升走勢。滬深兩市昨日在金融、地產、物流等股拉升護盤，上證綜指在2,250點得到支撐，收報2,262點，漲0.47%，成交560億元（人民幣，下同）；深圳成指收報9,410點，跌0.08%，成交510億元。

總結整個3月，股指總體呈現衝高回落態勢，滬指大跌6.82%；深證成指跌6.41%；創業板指跌7.73%。

券商股領漲兩市

盤面上看，券商、保險、銀行、交通工具、地產、運輸物流股漲幅居前。券商股漲1.75%領漲兩市，國海證券漲9%，廣發證券、中信證券、華泰證券漲幅居前。交通工具股因節能汽車概念而表現活躍，海特高新漲停、威海廣泰大漲近8%。釀酒食品股跌2.02%領跌大盤，重慶啤酒跌幅逾7%，西藏發展、古井貢酒、伊力特等跌幅居前。

市場人士認為，中國人民銀行公佈數據顯示，外匯資產增幅較1月大幅減少，同期外匯佔款也大幅縮減，再加上不佳的經濟運行數據，市場對於下調存款準備金率的預期有所上升。銀行股在本輪2,478點開始的調整行情中率先回落，昨漲1.35%，率先止跌企穩，也提示短線企穩信號。

分析人士認為，大盤經過急跌後，短期內存在技術修復的要求，因此在目前位置大盤會有喘息。大盤在2,240至2,330點區間縮量震盪、修復均線的可能性較大，之後大盤將選擇方向。

廣州醞釀新招吸引港企

香港文匯報訊 廣州市外經貿局局長肖振宇昨日在2012廣州外經貿白皮書發佈會上表示，廣州市外經貿局將推出新舉措吸引香港企業赴廣州投資，並會繼續積極促進穗港兩地深化合作，共同開拓國際市場。

外經貿白皮書發佈

談到廣州外經貿局推動穗港合作，肖振宇表示要建立「港式營銷+廣州網絡」的「前店後網」雙向互動合作模式，促進兩地資源優化配置，加快推進兩地服務貿易自由化，又表示支持香港投資者參與南沙新區、中新知識城、天河智慧城、廣州科學城、白鵝潭地區等現代服務業、科技創新和先進製造業發展平台的建設。

肖振宇承認，受國際環境影響，廣州現在出口經濟形勢確實有困難，企業面臨生產要素和勞動力同時漲價的問題，因此外經貿增長速度降低。但廣州企業經過金融危機的考驗，又經過亞運會的洗禮，相信能夠很快回到發展軌道。

今年是廣州連續第6年在香港發布外經貿白皮書，而今年白皮書包括總論、外經貿發展、區域發展、重點發展產業、重大發展平台、營商環境、相關政策和附錄八個部分。

另外，內文還特別增加「重大戰略性發展平台」章節，介紹廣州未來五年重點發展的27個戰略性發展平台的情況。

與此同時，廣州市知識產權局還特別介紹廣州當前知識產權的保護和發展情況。

財訊速遞

國航國泰參與上海合資

香港文匯報訊 （記者 涂若奔）上海機場（集團）、上海國際機場、國航（0753）及國泰（0293）昨日聯合宣佈，四方共同在上海成合資公司，為上海浦東國際機場及上海虹橋國際機場提供機場地面服務，股權比例分別為10%、41%、24%及25%。國航及國泰全資附屬公司香港機場地勤服務公司(HAS) 將分別各以8,640萬及9,000萬元人民幣現金，支付其對合資公司註冊資本的出資額，並在管理上將提供關鍵性的支援。

中石化購Galp資產完成

香港文匯報訊 中石化(0386)母公司中石化集團收購Galp巴西資產30%權益項目在巴西和荷蘭兩地同時完成交割，實現該集團在巴西油氣領域的跨越發展。中石化通過旗下國際石油勘探開發公司注入資金51.56億美元，以認購增發股份和債權置換的方式，獲得Galp巴西公司及對應的荷蘭服務公司30%的股權。雙方於2011年11月11日簽署股權認購協議。Galp是葡萄牙最大的上下游一體化綜合能源公司。

東航取消波音787訂單

香港文匯報訊 （記者 涂若奔）據路透社報道，東航（0670）取消24架787 Dreamliner訂單，改為訂購45架波音737飛機。報道還披露，波音已接受新西蘭航空公司AIR.NZ兩架Dreamliner的訂單，並減少兩架737機型訂單，但未有透露取消訂單的客戶名稱。

廣汽去年銷車增2.2%

香港文匯報訊 廣汽集團(2238)公布，2011年純利42.71億元(人民幣，下同)，同比跌0.5%，每股盈利69.48分，派末期息20分。期內公司收入109.84億元，上升25.6%；去年全年汽車銷售約74萬輛，增加2.23%。

青啤年賺17.3億息26分

香港文匯報訊 青島啤酒(0168)公布，該公司2011年全年純利17.38億元(人民幣，下同)，同比升14%，每股盈利1.286元，末期息26分。

上海石化全年純利跌65%

香港文匯報訊 中石化(0386)旗下上海石化(0338)公布，去年純利9.56億元(人民幣，下同)，同比跌65%，每股基本盈利0.133元，派末期息5分。

基金透視

天達投顧

次季風險性資產續看俏 亞股價廉物美看高一線

隨着希臘債務問題暫告段落，美國經濟持續表現穩健，使衡量市場投資情緒的VIX恐慌指數近期回跌，來到11個月的新低，加上在資金行情的推升下，進而帶動第一季全球風險性資產的全面強漲表現。天達投顧研究部主管張繼文指出，儘管由於市場風險偏好度持續回升及全球貨幣政策依舊寬鬆下，使得目前市場投資氣氛良好，但後續仍需留意油價走勢、通脹隱憂以及歐債到期問題等事件發展。因此預料第二季市場將呈現震盪走高格局，建議投資人可從相對價值面上，挑選後勢具表現潛力之投資標的。

其中在股市方面，張繼文指出由於新興亞股基本面強勁，加上目前本益比仍偏低，因此將最具投資價值；至於在原物料市場部分，則首選近期受惠於原油供需緊俏及經濟逐步回穩復甦之能源相關類股；債市投資，則是以具利差投資優勢的新興市場債及高收益債最具表現空間。

新興亞股市盈率處低水平

儘管近期受到中國公布GDP目標不再「保八」的影響，一度影響金融市場投資信心，但張繼文認為該項目標數據應僅具有政策宣示意涵。因為從經濟基本面來看，全球經濟即使飽受歐債危機牽累，亞洲經濟體依舊仍維持增長動能態勢。加上中國國務院智庫也指出，只要不再發生全球性金融危機，及大陸房地產市場走勢大體穩定的下，今年大陸經濟增長仍可以達到8.5%左右的較高水平，因此將可望持續扮演新興市場的火車頭角色。此外，若是再從本益比角度來看，由於目前新興亞股市盈率為11.5倍，低於歷史平均的14.7倍，預料在全球資金充沛下，就價值面上將更具投資吸引力。

儘管美國經濟持續穩步復甦，但根據聯儲局主席伯南克最新發表言論，顯示實行QE3政策的可能性仍存在。若再加上歐、日、英三大央行，在過去一季的聯手加碼量化寬鬆下，資金勢必持續推升全球股債市行情。張繼文指出，由於目前全球央行並無緊縮貨幣政策的必要性，因此在低利率環境持續及風險偏好度上升的情況下，預料債市資金仍將積極找尋具備利差優勢的投資標的。其中歐洲高收益公司債由於受到歐洲銀行籌資問題告一段落、公司債違約疑慮改善，將使得利差收斂機會大增。

（摘錄）

金匯動向

馮強

市場逢低吸 歐元續走強

歐元本周初在1.3190美元附近獲得較大支持後，已逐漸作出反彈，在先後向上衝破1.3200及1.3300美元水平後，更一度反覆走高至1.3385美元附近。雖然歐元在本周四曾略為回落至1.3250美元附近，但受到部分投資者現時仍傾向逢低吸納歐元的影響下，歐元於本周五已迅速反彈至1.3375美元水平。

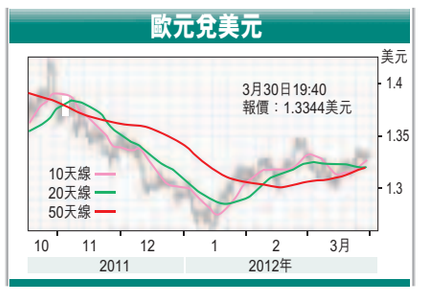
由於歐洲央行在經過去年12月以及今年2月的兩輪3年期再融資操作後，已合共向歐元區銀行體系釋出超過1萬億歐元的資金，所以受到歐洲央行向市場大量注資的情況下，這亦是導致歐元在上月底連番受制於1.3475至1.3485美元之間的主要阻力區，並且更掉頭反覆下跌至本月中1.3005美元水平的主要原因之一。

另一方面，美國聯儲局主席伯南克於本周初的言論已引致市場不排除聯儲局往後將會進一步推出寬鬆措施以協助美國經濟，因此當市場將會持續受到聯儲局的寬鬆政策陰影所影響之際，除非歐元區的經濟出現急劇惡化，否則歐元兌美元的下調幅度將仍會受到一定限制。雖然紐約期油在本周五時段已逐漸回落至每桶103美元水平，但受到伊朗核問題仍可能引致油價隨時急速反彈的情況下，歐洲央行將不會急於作出降息行動，所以預期歐洲央行於下周三的會議上將會維持歐元利率不變，因此當息差因素將依然是長期不利於美元的影響下，這亦有利歐元的進一步反彈。

德企信心指數處8個月高點

由於本周初公布的德國Ifo指數已從2月份的109.7進一步攀升至3月份的109.8之後，該數據除了反映德國企業的信心已是處於8個月以來的高點之外，該情況亦已顯示德國經濟暫時仍沒有過於受到歐債危機的影響。而隨着今年首季到期的大量歐元區債券已被歐元區國家順利處理之後，歐元區的債務危機已是暫時得到紓緩，再加上歐元區財長又可能於本周五把歐洲金融穩定機制(EFSF)以及歐洲穩定機制(ESM)兩個救助基金的總規模上調至合共9400億歐元的有利情況下，不排除歐元稍後將會往上挑戰1.3400美元水平的阻力關位，故此預期歐元兌美元將會續有反覆上調空間。

此外，美元兌日圓匯價在近期連番受制於84水平後，已一度於近日反覆下滑至81.85水平附近，故此連帶歐元兌日圓交叉匯價亦因此於本周四走低至108.75附近，但隨着日本的新會計年度即將在下周初開始的影響下，日圓的偏強表現將可能會逐漸消退，這將頗為有助歐元兌日圓交叉匯價的反彈，所以受到歐元兌日圓交叉盤將可能出現反彈的帶動下，預料歐元兌美元匯價將反覆走高至1.3480水平。



金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.3480。

金價：將暫時徘徊於1640至1690美元。

美元反覆 金價區間上落

現貨金價本周初段受制於1,696美元附近阻力後，已一度於本周四反覆走低至1,645美元附近。但受到美元匯價已於本周五再度回軟的影響下，現貨金價已迅速反彈至1,666美元水平。預料現貨金價將暫時徘徊於1,640至1,690美元之間。平。

新能源股基金前景轉淡

投資攻略

原本3月初漸有起色的替代能源板塊股再起波瀾，德國周一達成自4月起刪減太陽能補貼由20%至40%不等的協議，使得First Solar、尚德電力、天合光能、SunPower Corp等股價回落到近2周的低水平，而水電、風能產能過剩也讓Iberdrola Renovables、Vestas Wind Systems等股價同樣來到本月的低位。有分析指出，作為替代能源板塊風向標的德、法電力市場，其需求減速也為板塊蒙上陰影。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然美國商務部對國內的太陽能面板開徵不足5%關稅，一度紓緩有關產業的不安情緒，然而德國刪減太陽能補貼協議，就使得當地的太陽能電池組件生產商Solarworld，以及全球第二大太陽能矽硅生產商Wacker Chemie的股價進一步來到本月的低水平。

上下游產業鏈未理順存隱憂

而德、法晴朗天氣與較和暖天氣也打亂電力供需，電商設備獲得到更多日照照射，加大產電電能的同時，但天朗氣清卻使得居民享受日照之餘，減少用電需求，也導致德、法的每小時的百萬瓦基本電價下滑，使得有關電商賣電收益受損之餘，亦降低新設備投入意願，也損害上游設備商業績。而在上、下游產業鏈未有理順曙光前，相關產業股還是不沾手為宜。

以佔今年來榜首的領先動力新能源基金為例，主要是透過有關的公司股票管理組合，以達致優於指數的回報。該基金在2009、2010和2011年表現分別為4.18%、-35.56%及-36.51%；平均市盈率和標準差為18.21倍及34.75%；資產百分比為97.69% 股票、2.53% 債券和-0.22% 現金。

領先動力新能源基金的資產地區分布為55.17%美國、27.78%已發展歐洲大陸及17.05%新興亞洲；而資產行業比重為42.76% 工業、26.34% 科技、18.2% 公用及10.39% 防守性消費；至於基金三大資產比重股票為10.39% Energizer Holdings Inc.、9.2% Verbund及8.99% Iberdrola Renovables。

此外，部分產業股的商譽和其他無形資產佔資產負債表高比重，比如佔8.23% 權重、在紐交所上市的Polypore International，無形資產的比重就高達四成，在基本面轉弱時，會對股價構成壓力。

比如AOL於2000年併購時代華納產生的1,280億美元商譽，由於沒有新項目支撐，年多後商譽大部分被註銷之餘，股價也跌了近60%，而Polypore股價近一年及今年以來也分別跌了30.34%以及12.69%之餘，壓抑了持股基金表現。

新能源股基金回報表現

基金	近三個月	近一年
領先動力新能源基金	15.69%	-29.20%
百達環保能源P USD	10.33%	-18.82%
貝萊德新能源基金 A2 USD	8.99%	-19.35%