

	漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	休市	
滬深300指數	休市	
上海A股指數	休市	
上海B股指數	休市	
上證綜合指數	休市	
深圳A股指數	休市	

	漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	休市	
深證成份指數	休市	
東京日經225指數	9350.95	-169.94 -1.78
台灣加權平均指數	休市	
首爾綜合指數	休市	
新加坡海峽時報指數	休市	

	漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4497.31	+30.10 +0.67
新西蘭NZ50	3577.32	+21.45 +0.60
雅加達綜合指數	4195.98	+15.25 +0.36
吉隆坡綜合指數	休市	
曼谷證交所指數	休市	
馬尼拉綜合指數	休市	

	漲跌(點)	漲跌%
歐美股市(截至22:05)		
美國道瓊斯指數	13245.64	+32.01 +0.24
納斯達克指數	3061.59	+15.23 +0.50
倫敦富時100指數	5760.77	+22.99 +0.40
德國DAX指數	休市	
法國CAC40指數	休市	

內地PMI升 港股望守二萬一

業績利好因素已反映 「五窮月」看A股表現

香港文匯報訊（記者 卓建安）近期內地A股市場政策面回暖，對股市的支持措施頻出，而昨日內地官方公佈的4月份製造業採購經理指數（PMI）較3月份進一步擴張，內地因素對港股來說偏向利好。不過，周一美股下挫，加上周二晚道指初段表現亦偏軟，最新ADR港股比例指數顯示將拖低恒指約140點，見20,953點。對於今日港股走勢，有證券界業內人士認為，周一港股勁升352點，已基本反映了內地的利好因素，港股在21,000點關口需要整固，不排除短期有回吐壓力。

由今日起，港股將踏入傳統的「五窮六絕七翻身」的「五窮月」，沒有3、4月的公司公布業績的炒作因素，大市表現一般較牛皮。不過，近期內地對股市的支持措施頻出，包括中國證監會公佈深化新股發行機制以及前日推出的將A股交易費大幅下調25%等，相信有利本月A股的表現，預料會對港股帶來支持。

內地挺A股 港股料受惠

另外，昨日中國物流與採購聯合會和國家統計局服務業調查中心聯合公佈的4月份中國製造業PMI為53.3，較3月份上升0.2個百分點，為連續5個月回升，並創13個月新高。雖然有關數字較市場預期的53.6略差，但畢竟顯示內地經濟正在擴張。相信上述因素有望刺激「五一」長假後復市的A股高開。

金利豐證券研究部董事黃德几昨日表示，4月份內地製造業PMI繼續擴張，顯示內地經濟

有可能在今年首季見底，在第二季度重拾升軌。他續稱，周一港股勁升352點，已基本反映了內地的利好因素，而近期內銀股因業績良好而帶動股市上升的因素亦已反映，料港股在21,000點關口需要整固。

恒指阻力位21,760點

黃德几指出，若港股繼續上升的話，預計將受制於2月20日所創的今年恒指高位21,760點，而不排除短期港股將面臨回吐的壓力，但在10天及20天移動平均線附近20,600點則有一定支持。

港股於上交易日全日升352點，報21094點，一舉升穿50天線及21,000點大關，但當晚歐美股市下挫，港股在美國掛牌的預託證券（ADR）收市較港股當日收市價幾乎全線下跌。昨晚截至10時，周二美股再跌21點，見13,191點，ADR港股比例指數顯示將拖低恒指約140點。



■公司業績公布後，五月份市場消息將較靜，加上外圍種種不利因素困擾，散戶對後市多抱觀望態度。資料圖片

熔盛：海工業務將成新增長點



■左起：熔盛重工首席財務官王少劍、主席張志熔、總裁陳強。香港文匯報記者趙建強 攝

香港文匯報訊（記者 趙建強）隨著去年熔盛重工（1101）於南通如皋船廠的四號船塢落成啟用，公司未來會向造船、海洋工程（海工）、及動力系統三方面發展，其中海工更為主打業務。今年完成已簽約的船舶製造後，明年海工可全面投產，營業額佔比可增至30%。今年新增訂單中，海工亦可佔總訂單金額約30%。

海工佔營業額將升至30%

集團主席張志熔日前表示，海工總部將會設於新加坡，負責研發、營銷、管理，而生產就在南通船廠完成，目前主打類型包括早前完工的3000米深海鋪管船，及鑽井船、鑽井平台等。他期望，公司技術可於3至5年內與國際同步，屆時料海工產值能力可達150億元（人民幣，下同）。

總裁陳強補充，去年公司研發投資佔銷售僅約2%至2.5%，低於韓國同類機構約4%至4.5%的水平，公司未來亦會加強有關投資。他表示，去年韓國全國海工訂單達380億美元，中國只有20至30億美元，預料隨著內地技術提升，及國家致力提高有關方面的發展，相信5年內中國訂單可超過韓國。

沒有發生船東拒收船隻

熔盛近月經常受一些負面消息打擊，其中多次傳出巴西淡水河谷放棄購買船隻，張志熔澄清，淡水河谷訂購12條礦砂船，由於去年鐵礦砂需求下降，因此與船東協議調整交船計劃，由6條減至1條，但公司今年已經再交1條船，料5月可交付第3條船，全年交船目標8至10條，剩餘則於明年全部交完，強調沒有拒收情況。他又批評，有言論指中國禁止該類型船種進入中國港口，是違反WTO規定，與事實不符，相信是有人炒作。

陳強亦指出，由於造船業為政策性行業，公司可向中國信用保險公司作出投保，一般造船可繳交低於1%保費，如果船東最終未能完成交易，公司可獲得95%的船價補償。他解釋，保費分一至九級，根據公司、國家信用級別不同，保費各有不同，一些較不穩定地區，保費較高，甚至不保。

今年造船訂單續全國第一

對於今年訂單情況，張志熔表示，期望與去年相約，繼續保持全國第一的水平，公司去年全球訂單量則排名第三。首席財務官王少劍則指出，目前內地運油船中，只有20%為國家自己擁有，其他大部分均為外國船，國家為保障油源安全，相信未來本國油公司會加強新船採購，而且，舊油輪油耗太大，公司出品的新船，節省油耗可達30%至40%，均可成為未來油輪訂購的增長動力。他又補充，目前內地90%的油輪，均由熔盛製造，對公司今年訂單有信心。

對於公司股價上市以來持續下跌，張志熔指，熔盛僅用了六年，即使公司做到全國單一船廠銷售額最高的152億元，他希望投資者繼續支持公司，又期望2至3年內，將公司利潤、產值大幅提高。

花絮

船廠員工3萬 一餐萬二斤米

香港文匯報訊（記者 趙建強）熔盛船廠位於江蘇南通如皋市，佔地面積約達1萬畝，擁有約3.7公里的長江岸線，4座大型船塢中，最大的4號船塢139.5×580米，為全球最大，更配有一座1,600噸龍門吊，跨距達202米，幾乎為兩個標準足球場的長度。

龍門吊跨距兩個足球場

船廠面積大，工人數目自然多，熔盛指，整個船廠員工約達3萬人，建有

兩個1萬人的小區供工人居住，上周記者團到達船廠時，恰巧為船廠「放飯時間」，工人乘坐數百台摩托車與自行車在路上穿梭，場面亦甚為壯觀。管理層笑稱，按每名工人4兩計算，每餐可消耗約1.2萬斤米，工人每日亦需消耗數千桶水。

前往船廠亦相當不容易，熔盛組織的記者團上周由上海浦東陸家嘴乘專車前往，車程足達3小時，較香港往上海的飛行時間更長。

過去十年5月 港股6跌4升

本地股市有「五窮六絕七翻身」之說，西方股市亦有「Sell in May and go away」的類似看法，但是，股票市場千變萬化，上述所謂的股市智慧，並不太準確。有分析指出，本月港股受多種因素影響，目前內地因素已有好轉的趨勢，美國經濟也開始回穩，而相信最大的風險仍是歐債危機。

據統計，過去10年，5月港股有6次下跌，4次上升，由此可見，5月沽出股票，僅有6成的機會會贏。其實要研究股市的走勢，主要是分析各種因素的影響。那麼本月股市將面對甚麼因素呢？

歐債危機 本月最大困擾

今年5月股市最不不明的因素首推歐債危機的進展，市場觀望法國和希臘大選後，政

局會否出現變數，令歐債危機再度惡化。本月上旬法國將舉行總統選舉的第二輪投票，而在第一輪投票中，社會黨候選人奧朗德得票領先於爭取連任的薩科齊。市場擔心走偏左路線的奧朗德一旦上任，有可能會推翻薩科齊之前所定下的處理歐債危機的做法，為未來處理歐債危機蒙上了陰影。

西班牙、葡萄牙、意大利及希臘等歐豬國家，5月份共有380億歐元債務到期，有關債息走勢也將影響市場氣氛。另外，國際評級機構對歐洲國家以及歐洲銀行的評級舉動，亦會對股市造成波動。近期惠譽警告，若荷蘭削減不力，或將其納入負面觀察名單。市場更盛傳，穆迪將於5月份發表報告，下調歐洲銀行評級。

中國因素方面，今年首季中國GDP增長大幅下滑至僅8.1%，但隨著最近5個月中國製

造業採購經理指數持續回升，專家對首季中國經濟見底的看法不斷升溫。不過，亦有專家認為，雖然第二季度中國經濟有望回升，但受外圍不明朗因素影響，之後中國經濟仍有可能反覆，投資者亦需要留意。

中美數據反覆 左右後市

美國因素方面，今年首季美國經濟數據不錯，美國經濟有回穩的趨勢，不過，投資者也要留意，近期美國經濟數據好壞參半，美國經濟回升也不是一帆風順。

對於5月份港股走勢，金利豐證券研究部董事黃德几認為，5月份港股未必會下跌，但也未必會表現很好，主要是一些利好因素已經反映，譬如人行有可能下調存款準備金率的因素市場已有預期。

內銀業績啟示：買細勝買大

香港文匯報訊（記者 馬子豪）港人愛股內銀股於上周全數公布首季業績，大型銀行盈利增長較以往放緩，相反中小型銀行表現勝一籌。分析認為，大型內銀受困於利息及費用收入收窄，以及內地經濟軟着陸影響，暴利時代已經終結，前景不太明朗。相反中小型銀行定位清晰，主力中小企業業務，加上國務院總理溫家寶明言要引入中小金融企業，前景顯然較優，當中較受券商推薦的為民行（1988）及招行（3968）。

中小內銀獲得國策支持

至於招行，首季純利按年增長32%，淨息差為3.21%，亦為是少數錄得淨息差按季增長的內銀之一。野村指出，招行核心盈利強勁及資產質素穩定，更指該行最快於第2季將行使350億元人民幣的配股集資，可望催化股價，予目標價20.4元。

除業績亮麗外，中小內銀另一優惠為得國策支持。分析認為，國務院總理溫家寶早前高調批評大型內銀利潤太高，明言要打破此壟斷情況，扶持入中小金融企業，如溫州市金融改革試點，對中小內銀發展無疑又添上催化劑。此外，有報道將出台的新資本協議，或會將信用卡未使用額度風險系數，由原定之50%降至20%，料可為銀行節省逾千億元人民幣的資本損耗，是資金缺口

較大的中小內銀幫助尤顯。

側重中小企壞帳風險高

誠然，投資中小型內銀股亦要當心，最重要是其貸款側重於中小企，壞帳風險較高，其中民行於首季按年作出多86.52%的撥備，成為中小內銀最大隱憂。至於大型內銀股，首季表現遜

預期，其中建行（0939）及中行（3988）僅錄得單位數字的盈利增長，暴利時代終結；究其原因，息差續收窄令利息收入增幅下跌，費用收入亦因服務收費監管收緊而放緩。其中券商摩根士丹利、巴克萊及德銀均表示，大型內銀利潤增長將持續放緩，股價暫難以跑贏大市。

內銀股周一股價升幅

	收市報 (升幅)	首季純利 (人民幣) (增幅)
民行 (1988)	8.05元 (+2.68%)	91.72億元 (+47.7%)
招行 (3968)	16.84元 (+2.56%)	116.43億元 (+32.16%)
信行 (0998)	4.94元 (+3.13%)	85.63億元 (+31.64%)
重慶行 (3618)	3.59元 (無升跌)	14.02億元 (+28.4%)
農行 (1288)	3.69元 (+1.93%)	434.54億元 (+27.55%)
交行 (3328)	6.00元 (+3.63%)	158.8億元 (+19.58%)
工行 (1398)	5.18元 (+1.37%)	613.35億元 (+14.03%)
中行 (3988)	3.25元 (+1.88%)	367.63億元 (+9.94%)
建行 (0939)	6.04元 (+2.2%)	515.12億元 (+9.17%)

製表：香港文匯報記者 馬子豪

「五窮月」美資基金仍樂觀

香港文匯報訊（記者 陳遠威）踏入五月份，本港投資市場進入所謂「五窮月」，意即大市表現將會很差，但畢竟投資市場是互相關聯及影響的，參考歐美投資者對當地市場的看法，本港投資者也許會對五月份的港股走勢有更準確的判斷。調查顯示，美國基金經理對當地投資市場的前景仍感樂觀，股票佔資產達66.8%，為今年以來最高水平。歐洲基金則對歐元區股票和債券曝險削減至逾一年來新低。

美資增持股票減持債券

據路透調查顯示，美國基金經理人於4月增持股票至今年以來最高水平，於13家受訪美國基金管理公司的資產配置中，有66.8%為股票，比例較3月高1.4%。反映即使中國增長放

緩及市場憂慮歐債會重燃，投資者對全球增長前景感到悲觀，但由於股價估值具吸引力，企業的資產負債及財報誘人，歐元區的不穩定氣氛並未導致基金公司在該區調降持倉。

歐元區股票點於全球市場的比重，由3月份的11.9%升至4月的12.8%。基金經理雖然調降於北美的持股，但普遍對基本前景感到樂觀，企業營收利好，美國股票投資未有太大下滑。現時美加股票佔比58.6%，較3月的60.1%低。

歐資股票持倉一年最低

股票持倉增加導致全球債券投資減少，調查顯示美國基金經理於債券的配比佔26.7%，是14個月以來最低。當中政府公債佔40.5%，較3月份下跌1.7%；投資級公司債佔29%，較3月份下跌5.7%；而日本債券達14個月以來最

高，佔9.8%。

另外，對16名歐陸資產的基金經理的調查結果顯示，因疑慮歐債危機加劇，歐元區會進一步衰退及選舉臨近，4月份歐洲基金將歐元區股票和債券曝險削減至逾一年來最低，其中債券配比調降至55.1%，較上月跌3.6%。基金於歐元區的政府公債配置最低，而75%基金偏向超配公司債。

調查指，歐洲基金經理憂慮選舉可能再度引發政治不確定性，將歐元區股票配比率至一年來最低的28.5%，整體股票配置亦降至44.9%，是之前連續六個月調升過後，連續第二個月調降。部分基金經理青睞資訊科技（IT）服務板塊，其次為材料板塊，而金融和電信板塊最不討好。基金經理在八個月來首度上調債券曝險，一般投資組合中債券佔39.4%，較3月增加近2%；而債券組合中，投資級公司債配比為34.5%，達一年來最高，增幅達10%；現金配比則由上月的10%略為下調至9.3%。