

# 憂歐債危機重燃 港股22500告急

## 意政局添不明朗 「兩會」因素難寄厚望

香港文匯報訊(記者 卓建安) 意大利政局添變數，歐債危機重燃，亞太區股市昨日承接周一歐美股市下挫的勢頭全面下跌，連內地股市亦難逃一跌，午後A股急瀉拖累港股以接近全日最低位收市。恒指昨日收市報22,519點，跌300點，跌幅為1.32%，並跌破今年初上升的裂口位22,600點。有分析指出，意大利政局未明將繼續困擾大市，港股未穩。

雖然周一歐美股市急挫，但昨日港股開市恒指也不過下跌180點，之後在內地股市由跌轉升的帶動下，其跌幅更收窄至僅51點。午後內地股市風雲變幻，由升轉跌，且跌勢頗急，令恒指最多曾跌309點至22,510點，為今年低位。全日主板成交額擴大至680億元。國企指數昨日跌幅較恒指更大，收市跌229點至11,104點，跌幅達2.03%。

### 內銀沽壓大 資金湧公用股

昨日港股主要由內銀股領跌，其沽壓沉重，建行(0939)、工行(1398)和中行(3988)的成交額分別居港股成交額的前三名，其中建行收市跌2.37%至6.17元，工行收市亦跌1.99%至5.41元。匯控(0005)收市也下跌1.15%至84.15元，而中移動(0941)跌幅則較小，收市跌0.99%至85元。大市下跌，資金湧入公用股避險，中電(0002)、中華煤氣(0003)和電能實業(0006)三大公用股昨日股價均上升，其中電能實業收市更升1.14%至70.95元。

展望後市，京華山一研究部主管彭偉新昨日表示，意大利大選結果公佈後，令其政局增添不明朗因素，市場對歐債危機的擔憂重燃，短期負面消息爆發出來，港股市下挫。他說，目前市場暫無利好消息，意大利政局短期仍因擾大市，久未被提及的有關美國削減財政赤字限期的問題會被重提，影響大市氣氛。

至於即將召開的中國人大、政協「兩會」，彭偉新續稱，雖然之前市場對「兩會」有所憧憬，但「兩會」未必有利好股市的消息公佈，「兩會」因素未必能助港股回穩。

### 走勢轉差 短期或下試22000

彭偉新指出，恒指昨日跌破今年初上升的裂口位22,600點，技術走勢轉差，有可能下試至22,000點開口才会有支持。他認為，若「兩會」未有好消息公佈，那要寄望內地經濟有實際的行動，譬如加大基建投資的力度等，才會助股市回穩。至於恒指上升的阻力位，彭偉新認為在23,100點有較大阻力。

目前市場確實充斥着不利因素，除歐債危機重燃、美國削減赤期限臨外，內地方面對房地產調控升溫的問題，昨日有報道稱調控樓市的新「國五條」細則正在制定中，預計各地很快將公佈實施細則。

昨日歐洲股市開市後繼續下挫，截至香港時間晚上8點半，德國、法國股市的跌幅最多均超過2%，意大利股市的跌幅最多更超過5%，若隔夜美國道瓊斯指數在前日大跌逾200點後能夠回穩，以及今日A股開市能止跌，才有可能令今日港股暫時回穩。另外，今日為港股期指結算，更增添了不明朗因素。獨立股評人余君龍昨日表示，今日期指結算，若外圍形勢不佳的話，期指結算有可能令港股跌幅加深。

意大利政局添變數拖累，恒指昨跌300點，主板成交額擴大至680億元。 中通社

昨日跌幅顯著板塊			
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
<b>內銀股</b>			
3968	招商銀行	16.38	-3.19
0939	建設銀行	6.17	-2.37
3618	重慶銀行	4.19	-2.33
1288	農業銀行	3.91	-2.25
<b>汽車股</b>			
0175	吉利汽車	3.96	-5.26
2333	長城汽車	29.15	-4.74
1211	比亞迪	28.45	-3.23
3808	中國重汽	5.06	-2.69
<b>內房股</b>			
0563	上實城市開發	1.63	-5.78
1124	沿海家園	0.56	-5.08
0925	北京建設	0.56	-5.08
0119	保利置業	5.14	-4.99
<b>航運股</b>			
2866	中海集運	2.20	-5.58
1138	中海發展	4.13	-3.73
1919	中國遠洋	3.92	-3.69
0368	中外運航運	2.12	-3.20

## 外圍拖累 滬指失守2300

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道) 市場憂慮歐債危機重燃，隔夜美股跌逾1.5%，亞太主要股市昨集體下跌，滬深A股也低開，銀行股一度帶動大盤反彈衝高，但跟風盤不足隨後回落。尾盤跟隨外圍跌勢，股指跳水，滬指跌破2,300點整數關口，收報2,293點，下跌32點或1.40%，為一個月新低；深成指報9,208點，下跌134點或1.44%，已連跌四天。兩市成交增至1,059億元人民幣(下同)和1,008億元。

盤面上，所有板塊下跌，鐵路基建、水泥、建材等十幾個板塊跌逾2%。總市值排名前30位的個股中，中國建築、中煤能源、華能國際跌幅超過3%。平安銀行則連續第二個交易日出現4%以上的漲幅。漲停減少至10家，出現2家跌停，盤面仍是弱勢調整局面。

繼去年8月轉融資業務率先試點之後，轉融資業務試點將於本週末亮相。在春節長假後市場表現弱勢的背景下，這一消息被視為利空因素。受此影響，滬深股指成交量走低。

### 調控陰霾 短期料續探底

華西證券分析師曹雪峰稱，市場近期才經歷真正意義上的調整，目前仍未走完；而且此次調整做空比較堅決，市場對CPI走勢和宏觀調控等仍有所擔憂，預計短線或將繼續調整探底。在經歷調整後，不排除大盤仍有機會上行，因為中國經濟的弱復甦還是可以看到。

滬深300指數收跌1.43%，報2,567點，滬深300指數3月合約尾盤報2,566點，跌1.79%，成交量為802,358手。滬深B指隨大盤雙雙下行。上證B指收報270點，跌2點，跌幅為0.82%；深證B指收報809點，跌幅0.97%。創業板指盤中兩度衝高，最大漲幅曾逾1%，但過阻後快速回落，收報851點，跌4點或0.52%，全日成交額達190.95億元，比上日增加23.02%。

## 瑞銀：看好港股今年盈利



何偉華(左)稱，港股盈利開始反彈，但市盈率沒上升空間。旁為浦永瀾。 黃詩韻 攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 踏入新的一年，外圍經濟環境仍然未見理想定局，瑞銀財富管理在兩會上擬定的中國今年經濟增長目標將為7.5%，並看好今年港股盈利。

瑞銀財富管理投資總監研究部執行董事何偉華表示，港股歷史性盈利開始反彈，預期盈利增長10%。其中工業股、銀行股、中國相關股票，例如澳門賭業股盈利開始反彈，推動港股盈利增長。並指港股市率沒有上升空間，中資股則有少許上升空間。何偉華看好金融股，建議選擇性吸納內房股，同時看好汽車相關的消費股、石油和天然氣相關的能源股。

何偉華預期未來12個月樓市政策和需求會進行拉鋸，因此料樓市價格整體升跌幅度都不會太多。

### 內地料定GDP增長目標7.5%

至於中國經濟未來發展，瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區首席投資總監浦永瀾指要看兩會的新政策，相信會前正醞釀一系列改革，涉及戶口、商品價格、城市化、環保、地方政府融資平台、反貪等，內地期望新領導上台進行一些新措施。對內地房地產市場仍會注重，相信當局會擔心資產價格泡沫，對一線城市加強限制也屬正常。浦永瀾對政府對GDP增長相信並不會定位太高，目標在約7.5%。

至於歐洲經濟情況來說，浦永瀾指，意大利國會大選後，政局將維持不明朗一段短時間，但大方向仍然按緊縮的路線走。意大利國債沉重，一旦新政府不推行緊縮政策，國債將遭拋售，德國亦不會提供援助，故仍要繼續推行緊縮政策。他關注到意大利國債息率在大選後並沒有反彈太多，說明不會影響歐元發展。但短期歐元匯價稍微受壓，但相信該國最終仍會留在歐元區。

### 美聯儲退市速度不會太快

至於美國經濟目前不斷改善，就業人數增加，但浦永瀾指，失業率不見得有快速下降，近期反而更有稍微提升，暗示美聯儲要退市的時間將會比較慢，加息的問題不一定太快，提前結束QE就有可能會研究。

另外，對於日本首相安倍晉三已提名黑田東彥，擔任下屆日本央行總裁，浦永瀾指黑田當選的機會很大，之後亦會繼續推行量化寬鬆措施。不過，他料黑田不會過度推低日圓貶值，認為會遭周邊國家大力反對。強調日圓貶值只能為該國出口帶來一次性的幫助，日本只有作出結構性改革，才能解決日本國內經濟問題。關鍵在於日企是否支持國內投資，日本國民是否願意消費來決定。浦永瀾預期美元兌日圓短期內介乎88-95水平。

### 貨幣戰不會造成實體經濟戰

對於貨幣戰爭，浦永瀾指，目前多國貨幣都採用浮動匯率，加上新興國家貨幣隨美金變動而發展，像新加坡、澳洲等地通脹又高，貨幣戰更多只是一種說法，並不會造成實體經濟戰。他預料人民幣兌美元今年仍會小幅升值。

談及投資策略，浦永瀾表示，相比商品和債券市場，較看好股市，尤其美股。又指美股估值到了歷史平均水平，但是美國經濟復甦，通脹壓力低，利率環境寬鬆，對股票比較有利。目前流入債市市場的資金已明顯少於股市，但表示該情況才剛開始，經濟的不確定性仍高。

## 香港電訊去年賺16億遜預期



艾維朗稱，公司沒推無限流動數據上網，能有效控制客戶數據流量。陳遠威 攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 香港電訊(6823)昨公布上市後首份業績，受惠於電訊及流動通訊業務增長及融資成本淨額大減，截至去年12月底止，全年盈利上升32%至16.1億元，高於招股書預期的13.64億元，惟較市場預期的17.3億元盈利為低。每股基本盈利25.09仙，派末期息每股21.59仙。香港電訊績前跌0.85%，收報7.04元。

### 綜合後付ARPU增12%至206元

期內總收益210.81億元，按年升6%。除息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)升3%至76.69億元，略高於招股書預測之76.21億元；當中電訊服務EBITDA上升

2%至71.26億元，流動通訊EBITDA急升44%至7.36億元，惟其他業務EBITDA倒退86%至虧損1.93億元。經調整資金流增加12%至26.72億元。將在今天公布全年業績的電盈(0008)持有其已發行股份約63%。

集團董事總經理艾維朗表示，綜合後付每戶每月平均消費(ARPU)增加12%至206元，公司並不像對手只以流動通訊ARPU為主要收入，除電訊寬頻及流動通訊ARPU上升外，漫遊業務亦不太差，是公司競爭力所在。公司沒有推出無限流動數據上網，能有效控制客戶數據流量，在現時的市場趨勢下是明智之舉。

### 寬頻業務理想 難掀減價戰

香港寬頻最近指明針對其寬頻服務展開推銷，並揚言已成功搶客，市場預計寬頻減價戰將因此重燃，艾維朗表示，在市場競爭過後情況已經穩定，非理性定價行為已經消失，不認為會再有所謂減價戰。有對手嘗試新宣傳伎倆不足為奇，但市場應該看清事實，公司寬頻業務表現理想，客戶流失率低，而且收入有所上升，情況並非對手所言。並指有一方減價並不意味就會有減價戰，正如去超市買蘋果，爛蘋果自然要減價促銷，一分錢一分貨。

### 反對3G頻譜到期收回建議

至於現時3G頻譜牌照將於2016年到期，政府建議收回各電訊商持有的3分1頻譜，並將在今年10月表決，艾維朗對政府的建議表示強烈反對，指有關方案不但損害客戶利益，削弱營運商的服務質素，亦打擊營運商投資效率。認為政府應讓營運商更新牌照，繼續使用既有網絡，公司願意支付牌照費用調整。指收回牌照並無先例，政府不應作出此舉，而需要一套良好的解決方案。

### iPhone 5智能卡正爭取解鎖

此外，蘋果公司至今仍未為香港電訊及中移動香港客戶解鎖iPhone 5智能卡，sim-lock問題令有關用戶不能開通4G網絡，並為香港電訊帶來以億計損失，香港電訊早前已就事件提出司法審查。艾維朗稱有必要提出反對，指在香港市場工作20年，首次有製造商限制特定用戶不可使用某種功能，違背市場開放原則，並損害電訊商利益。政府早在1997年進行諮詢，以防止sim-lock事件發生，故促請政府實行有關政策，並希望電訊管理局做好分內事，不想將事件鬧上法庭，消耗時間而且要付律師費。他稱爭取解鎖是為消費者發聲，並對蘋果公司有開行為表示憤怒。

## 靚華押業入場費3959元



陳啟豪稱，不擔心店舖續租，預料租金加幅與通脹同步。劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇) 本港靚華公司靚華押業(1319)今起公開招股，該股計劃發行1億股新股，90%為國際配售，10%為公開發售，招股價介乎0.75元至0.98元，每手4,000股，入場費為3,959.51元，股份計劃於3月12日掛牌。信達國際為保薦人。

### 辣招後更添樓按業務商機

靚華押業截至去年11月底止9個月的溢利按年下跌22%，主席兼行政總裁陳啟豪解釋稱，主要是由於一次性的上市費用導致。預期整體開支共2,250萬元，除了當中740萬元資本化外，餘下1,090萬元和420萬元將於本年度和下年度

入賬，目前尚有410萬元將於第四季度入賬。目前公司共有12間店舖，旗下舖位租金將上調，但公司指一方面店舖並不需要旺舖，另一方面公司與業主關係良好，並不擔心續租，預料租金加幅與通脹同步。又指即使政府辣招影響樓價下跌3成，也不會對公司按揭業務造成大的影響，仍會有利潤。因為公司規模較其他金融機構小，且按揭業務並不針對主流市場。政府推出一系列遏抑樓市措施以來，為公司帶來更多商機，希望公司能繼續擴張按揭業務。至於客戶組合，陳啟豪指出整體客戶當中本港人士佔六成五，外備佔三成，餘下為自由行者或持護照人士，並指整體客戶中一半屬回頭客。

### 福州典當行傳有意來港上市

自2011年內地允許符合條件典當行上市融資後，屢屢傳出有內地典當行計劃來港上市的消息，如有福州典當行亦傳有意來港上市。不過，港交所(0388)對擬創業板上市的申請人提出披露要求，包括要求擬上市之申請人不得略去屬於不利因素的重大事實或沒有給予恰當的顯眼位置，及不得誇大其詞地描述有利的機會。

### 添利百勤獲兩張「頂頭鎗」飛

至於其他新股，仔展截止的添利百勤(2178)雖有抽飛出現，但整體仔展認購額增加至2.66億元，超額認購逾2倍，並有兩張「頂頭鎗」飛(按，即以上限認購)。