

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年03月25日
人民幣公斤條現貨金交收價	321.30 (元/克)

業務查詢

成交縮動力不足 港股虎頭蛇尾

結算前料企穩22000 後市看資金流向

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 塞浦路斯與國際債權人在「死線」前，就援助計劃達成協議，危機暫得舒緩，歐元、亞股均回升，利好消息刺激港股大幅高開逾200點，惟虎頭蛇尾收市升幅收窄近半，加上即使有配股大手上板但成交仍萎縮，動力不足。分析認為，主要地區股市已逐步出現了回整的勢頭，環球資金有先從弱勢地區股市撤出的跡象，宜留意若美股在季結飾窗後未能維持強勢，則港股暫時難脫反覆尋底格局。

港股昨高開212點，見全日高位22,351點，其後大市升幅收窄，恒指全日收22,251點，升135.8點。國指收10,978點，升81.5點，但大市成交淡靜，錄得成交608億元，若撇除新秀麗(1910)上板的41億元股份，成交更只有566億元，創一個月新低。下周三期指結算，即月期指更升121點，輕微高水10點，4月期指高水21點。

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，塞浦路斯危機暫緩，歐、亞股均回升，若短期內沒有特別壞的消息出台，相信港股在期指結算前，可企穩於22,000點。展望第二季，要視乎內地及本港的政策風險會否舒緩，又或者有新的炒作點，吸引資金回流港股。

業績佳 內銀股表現亮麗

建行(0939)業績理想兼增派息，令股價升2.27%，但藍籌中升幅最大的為中海油(0883)，該股去年業績雖一般，但獲大行看好，巴克萊指中海油每股派息32港仙，比該行原預計的16港仙高一倍，表明中海油對融資有信心，故維持增持評級，目標價21元，使中海油炒高4.2%至14.92元。業績不俗兼每10股派3股紅股的



港股昨高開212點後升幅收窄，收市升135點。連配股上板成交僅608億元。新華社



內銀股昨全線造好

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
3618	重慶銀行	4.29	+4.13
3968	招商銀行	16.94	+2.29
0939	建設銀行	6.31	+2.27
3328	交通銀行	6.01	+2.04
3988	中國銀行	3.56	+1.42
1398	工商銀行	5.39	+1.32
1988	民生銀行	10.50	+1.16
1288	農業銀行	3.81	+1.06
0998	中信銀行	4.80	+0.84

中石化(0386)亦顯著造好，升2.74%至8.99元。內銀股全線造好，重慶銀行(3618)去年多賺26%，大升4.13%，招行(3968)及交行(3328)升超過2%，中行(3988)、農行(1288)及民行(1988)升逾1%。同樣造好的有煤炭股，神華(1088)去年多賺6.6%，價升1.4%，兗煤(1171)去年少賺三成，股價亦不跌反升1.11%，中煤(1898)升1.73%。

騰訊(0700)繼續走弱，股價再挫1.87%，收報240.8元，連跌3日，幅度累計約8%，為表現最差藍籌。光伏股繼續挫，卡姆丹克(0712)虧損擴大，該股曾挫一成，收市跌9.2%，保利協鑫(3800)挫逾6%，興

業太陽能(0750)挫半成。

騰訊未止跌 光伏股捱挫

個別股份方面，新秀麗遭配售2.124億股，套現40.96億元，該股收市報19.62元，跌1.8%，力守配售價。綠城(3900)去年多賺88%，業績後獲大行唱好，股價急升1成，收報13.5元。中國光纖(3777)發公告澄清，以及反駁傳媒上周一篇質疑公司營運方式的報導，但該股復牌仍要跌近兩成。飛克(1998)盈利大幅倒退85%，股價也瀉兩成至0.52元，創上市以來新低。

建行料息差維持前年水平



王洪章(右二)稱，利率市場化再度深化，相信亦不會令銀行業無利可圖。旁為龐秀生(左二)、張偉民攝

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 建設銀行(0939)去年淨利息收益率(即淨息差；NIM)擴闊5點子至2.75厘，建行副行長龐秀生昨表示，去年尾淨息差有

所提升，去年中央加大利率調整，利好息差發展，但造成部分滯後因素，預計今年首季淨息差受壓情況較為明顯，但該行及分析員均認為對建行的影響較少，相信今年該行應可維持2011年的水平。建行昨收報6.31港元，升2.269%。

派息比率35%水平合適

董事長王洪章昨表示，銀行業面對去年人行兩次降息影響，對淨息差構成挑戰，但該行仍可擴闊5點子，是該行努力得來的成果。內地進行利率市場化發展，今年仍在調整進程當中，該行已尋找很多方法應對帶來的影響，如提升淨息差水平。今後會以經營方式及產品結構調整作為策略重點，以應對挑戰。相信利率市場化再度深化，亦不會令銀行業無利可圖，並希望市場化進程持續而不間斷，讓銀行吸取經驗，及早應對影響。

至於派息方面，王洪章指，該行派息比率上限為50%，去年派息比率為35%，認為水平合適，期望可維持而不下降，但派息取決於股東意願，會向其反映意見。派息仍有上下調的空間，但現時難以預言今年的派息比率。

理財產品速增且健康

中銀監提出收緊銀行理財產品監管，副行長龐秀生表示，理財產品發展迅速且健康，收緊監管不會有大問題，該行已完成資金池一對一的重組。至於當局下調銀行卡收費，相信對中間業務(即手續費及佣金收入)的增長速度影響不多於2%，期望中間業務仍有良好增長，不弱於去年情況。建行的手續費及佣金收入由上年度增長31.55%，放緩至去年增長7.49%，該行解釋是受利率市場化及銀行卡收費下調影響。

忽。去年核心資本充足比率降1.69個百分點，至12.02%，主要由於借貸大幅增長等因素所致，資本優勢明顯銳減。但瑞銀上調其今明兩年盈利預測各9%，至最新估算的每股0.58元及0.55元。

摩通亦發表研究報告，表示2.4億元的投資撥備屬預期以外。同樣因其核心資本充足比率下跌，資本消耗增加，料令銀行同業賬項及投資組合的資產風險增加。

摩通：維持「減持」評級

摩通料，重慶行非借貸入賬項目風險增，維持其「減持」評級，予目標價4.1港元。重慶行撥備覆蓋率達350.6%。



龐軍表示，該行貸款的議價能力較高，有助淨息差表現。張偉民攝

美日抽乾資金 港股難發圍

業績期已過大半，加上第二季將來臨，市場焦點又重新回歸宏觀因素及資金流向。港匯在首季由強轉弱，由去年底近強方保證，回軟至最近低見7.7639港元，是港匯的10個月低位。市場人士指出，港匯疲弱自然令港股低走，至於資金相信流到了美股及日股，而且第二季資金也未必會回流港股，故料第二季港股表現只能平穩、難以「發圍」。

圓匯大貶值轉嫁危機

今年以來亞洲股市表現乏善足陳，與歐美日等成熟市場的股市升勢凌厲成強烈對比，原因市場資金集中炒作歐美經濟好轉，亞洲外貿出口則會受圓匯大貶值所拖累，阻慢經濟增長，令流入亞洲資金的規模受限，導致首季美股創新高，但港股則動力不足，今年來更倒跌1.79%；相反，同期美股升10.74%，日股升20.69%，英股亦升9.23%。

反映亞洲主要股票市場走勢的MSCI亞太指數(不計日股)，今年累積升幅只有4.6%，比美股新高與德國股市見5年高位，明顯遜色得多。展望第二季，有基金經理表示，港股並非處於熊市，故港股走勢可望平穩，至於上升動力，則要看宏觀經濟及資金流向，首先內地的經濟數據要好轉，這是最基本的，其次是環球資金要進一步增加，這可能要待下半年才能實現。

從美國及澳洲數據顯示，有大量現金流入股市的跡象，但未見到大規模由債市流入股市，目前仍有相當多的資金停泊於美債避險，是市場資金不充足的維持，由於美國及日本將繼續寬政策及維持低息，料資金始終會投入包括新興市場在內的股市。

唱衰中國令資金外流

美元的強弱也影響着未來的資金流，一項針對全球200多位大型基金經理的每月調查顯示，他們在3月份對美元信心大增，相反，新興市場開始失寵，對中國的看法尤其悲觀，擔心出現硬着陸。此外，對美元的看好程度，逾七成的受訪者表示看好，創出調查有史以來的新高，並預期美元在未來一年將繼續攀升。

恒生(O11)投資首席分析員溫灼培表示，以基本因素而論，美國經濟穩步復甦，預期企業盈利向好等，都支撐起美元走強。另一方面，美元兌其他主要貨幣的息差擴闊，以10年期美國國債為例，息率比德國國債高近0.6厘，比日本國債更多達1.33厘，現時增持美元資產，不計資產價格升跌，套息及升值已有利潤，加上美國相信會較歐洲及日本更早加息，故吸引了資金流入美元體系，變相吸走其他地方的資金。

美借口提早加息引資

他又指，美國的頁岩氣開發，令當地能源可能達到自給自足，未來將大幅降低美國的對外貿易逆差，也有利美元長期走強。但他強調，當美國經濟確認復甦，作為全球經濟火車頭重新「開動」，屆時內地經濟也會受帶動，不單如此，港股、澳元、鋼鐵等價格也會隨之向上，故認為美國經濟一旦確認為復甦，將令使部分資金分流向新興市場。

和黃核心盈利料增16%

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 長和系今日放榜，券商普遍預計和黃(0013)去年業績穩健，整體盈利介乎231億-245.86億元，較2011年下跌56.11%至58.76%。若撇除特殊項目影響，核心盈利錄得介乎4%至16%的升幅。長實(0001)業績則不盡人意，同比跌幅介乎40.6%至47.36%，至242.43-273.39億元。

花旗發表報告指，和黃旗下和記電訊將受惠於智能設備普及和數據使用急升，收入將增19%，EBITDA增23%，雖然澳洲業務用戶有所流失，但3集團加強成本管控，加上英國業務去年調高費率，故料其3G業務EBIT按年將增4%。報告又預測，香港國際貨櫃碼頭及鹽田港業務去年第四季整體增長持平，全年則增長4.7%；赫斯基及長建業務基本仍穩固。該行給予「買入」評級，目標價82元。

高盛：長實核心料少賺41%

至於長實，高盛報告指，撇除來自出售瀋陽 Lido 酒店及物業重估收益共約11億元後，料不計特殊項目後盈利234.79億元，按年跌40.8%；若扣除來自和黃貢獻後基本盈利，按年亦跌8%至105.36億元。物業銷售收益按年跌11%至99.78億元。

港人怕摸頂 投資揀股棄磚頭

香港文匯報訊 (記者 方楚茵) 宏利(0945)公布的投資者意向指數顯示，亞洲區，本港僅次於台灣成為投資者意向第二負面的地區，得分為負4分，與部分新興市場如印尼的54分高信心水平形成強烈對比。在調查中，一向熱衷投資磚頭的港人亦一反常態，對個人房產、現金及固定收益等投資意向皆錄得負分數，全部均低於整體亞洲市場。相反，投資股市意向卻錄得26分，與馬來西亞並列整體亞洲市場第二高分，僅次於日本，反映港人對投資股市的情緒樂觀。

對於港人棄樓市投股的取態，宏利行政副總裁兼香港區首席行政總監何達德指，數字反映出港人對除了股市外的投資意向均為負面，主要因為現時利率仍處低水平，現金不受追捧，加上目前樓價太高、非港人能負擔等情況下，令置業或投資人士感到悲觀，故傾向投資股市。何達德又補充，由於調查於一月底進行，故數據仍未計入二月政府新推的措施及銀行加按息等影響因素。