

四大行派表 港股外圍升

分析員：貪息族短炒長實 和黃宜中線

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五美股微跌,但港股在美國掛牌的預託證券(ADR)則幾乎全線走好,而在ADR場外交易市場(OTC),因和黃(0013)出售旗下屈臣氏部分股權而同獲派特別股息的長實(0001)與和黃,其股價則表現迥異,長實升,和黃跌。有分析認為,有關消息雖然短線對長實股價有刺激,但長實股價始終會受其地產業務的影響。另外,四大行本周將派成績表,內銀股在外圍已率先起動。

在美國ADR場外交易市場,上周五長實收市折合126.47港元,較香港收市價升3.67港元,升幅達2.98%;和黃ADR則表現疲弱,收市折合105.83港元,較香港收市價跌1.17港元,跌幅為1.1%。

長實受地產業務影響大

友達資產管理董事熊麗萍昨日分析說,在ADR市場,長實股價上升的原因可能是之前市場沒有估計長實會派特別股息,屬意外之喜;而和黃股價下跌的原因料是該公司出售屈臣氏股權予淡馬錫的作價較市場預期的為低。不過,熊麗萍指出,獲派特別股息,短線對長實股價有刺激,但未來長實股價始終會受其地產業務拖累,因此不看好未來長實的股價表現;相反,由於未來兩、三年和黃有可能分拆屈臣氏上市,屆時其價值可能會體現出來,因此中線來講對和黃則看好。

上周五,和黃在港收市後公布向淡馬錫出售屈臣氏24.95%股權,作價440億元。長實與和黃並公布,因有關交易將各自向股東派發特別股息每股7



■農業銀行明天派成績表,為四大行第一家,據彭博對28位分析師的調查,農行去年淨利料增長14%至1,654.03億元人民幣。圖為農行北京分行。資料圖片

元,兩間公司股東每手1,000股均可穩袋7,000元,頗為「和味」。據公布,和黃預期交易4月份完成,派息時間則待落實,貪「息」一族要留意。

優先股推方案有利內銀

上周五在ADR市場,中移動(0941)的股價仍未止瀉,收市折合64.47港元,較香港收市價跌0.03港元或0.05%;匯控(0005)收市則較香港收市價升1.03%至折合77.34港元。另外,四大行本周將派成績表,在OTC市場,內銀股的股價均造好,其中建行(0939)和工行(1398)的ADR收市分別較香港收市價升1.17%至折合5.06港元和升1.32%至折合4.49港元。

對於如何看內銀股的股價走勢,熊麗萍表示,市場會繼續憧憬中證監允許發行優先股消息對內銀股的利好,內銀股的股價暫不會下跌,而會觀望本周公布的業績。若業績理想,內銀股的股價可能還會反彈2%

匯豐3月PMI初值料微升

展望本周股市,熊麗萍認為,今日港股有望高開,但也要留意今日早上公布的3月份匯豐中國製造業採購經理指數(PMI)初值對大市的影響。目前市場預期有關數字為48.7,較2月份的終值48.5微升。

熊麗萍表示,若內地PMI數字理想,有利於傳統的資源、原材料等舊經濟股份,會帶動大市上升。再加上本月底為第一季度基金季結,在「粉飾櫥窗」效應下,大市有望表現得更好一點。另外,本周內銀股業績也會影響大市的表現。不過,她認為,若大市下跌,投資者還是應吸納科網等新經濟股份。她說,騰訊(0700)於上周五宣布計劃斥資1.8億美元(約14億港元),購入房地產服務商——易居旗下樂居15%股權,有關消息相信對騰訊股價有利好作用。

四大行盈利增長或海嘯後最低

香港文匯報訊(記者 方楚茵)內地「四大行」本周將公布2013年度業績,在銀行壞賬激增、儲戶存款爭奪愈加激烈的環境下,「四大行」的盈利增長可能錄得2008年金融危機以來最低水平。據彭博調查顯示,工行(1398)、建行(0939)、農行(1288)和中行(3988)去年度淨利潤總額估計為7,910億元(人民幣,下同),按年增11%,其中中行淨利增幅8.5%最少。分析師預測,4大行今年的盈利增速將進一步放緩至7%。

中行淨利料增8.5%最少

據彭博對28位分析師的調查,工行2013年淨利潤估計增長9.5%至2,612億元人民幣,或能保住其全球最賺錢銀行的頭銜。農行去年淨利料增長14%至1,654.03億元,中行淨利料增長8.5%至1,582.52億元,而建行的盈利或能突破2,000億元,增長11%至2,144.29億元。

農行、中行、工行和建行發布業績時間分別為25日、26日、27日和30日。

而翻查紀錄,2012年度四大行純利增長均達雙位數,工行2012年全年純利按年增14.5%至2,385.32億元,建行2012年全年純利按年增14.13%至

1,931.79億元,農行2012年全年純利按年增19%至1,450.9億元,中行2012年全年純利則按年增12.2%至1,394.3億元。

受內地債券市場出現首個公司債違約案例後等利空消息打擊,中國銀行股的估值目前正處在紀錄低點,投資者越來越擔心包括地產開放商在內的中國企業將無力按時償債。此外,隨着中國政府放鬆利率管制並批准設立民營銀行試點,國有銀行勢必將迎接更加激烈的競爭。

瑞德證券分析師Jim Antos指,投資者目前最關注的是一些懸而未決的問題,而這些問題在1-2年內可能也無法獲得解決,而中國經濟減速「更是減弱了對銀行股的支持。」

國泰君安證券深圳分析師Richard Cao表示,中

國作出改革經濟的決定將給內地銀行體系帶來很多陣痛。他們的增長依賴貸款增長和政府保護的利差,這一模式將受到極大挑戰。

利率市場化 淨息差縮窄

事實上,央行去年取消了商業銀行貸款利率下限,行長周小川在月中的「兩會」上稱,預計存款利率放開可能在一兩年內實現。內地改革金融業的措施之一就是利率市場化,現存的利率體系使得一年期存、貸款之間存在約三個百分點的息差,它是銀行利潤的主要來源。

據巴克萊估計,工行的淨息差可能將由2012年的2.66%縮小到2.59%,估計建行的淨息差縮小了2個基點至2.73%。

四大行2013年度業績預測

資料來源：彭博

	公布日期	2013年度(億元)	2013年度增長	2012年度(億元)	2012年度增長
農行	25日	1654.03	14%	1,450.9	19%
中行	26日	1582.52	8.5%	1,394.3	12.2%
工行	27日	2611.93	9.5%	2,385.32	14.5%
建行	30日	2144.29	11%	1,931.79	14.13%

護照(公民身份)專家

香港天翔移民顧問有限公司

負責人：劉天均先生(原加拿大及香港律師), 畢業加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院, 1987年起專攻各國移民及公民法, 為客戶申請移民及護照超過20年, 經驗豐富。

申請歐盟國家公民身份及護照, 約3-4個月成功

匈牙利(Hungary), 捷克(Czech Republic), 斯洛文尼亞(Slovenia)等歐盟 + 申根公約成員國之公民身份及護照, 約3-4個月申請成功, 申請人親身到訪目標國家一次, 在政府部門接收公民身份證件及護照。
(各國皆僅有少量申請名額, 一旦达标, 停止接收新個案)

持有歐盟護照人士可免旅遊簽證到訪超過150個國家及地區(包括美國、加拿大、歐盟國家、澳洲、日本及香港等), 以及安居樂業就學任何歐盟成員國, 如英法德意大利等, 若干年後多數可獲居留國護照。

申請關鍵如下:

1. 不查資產來源, 無境外稅, 無居住要求, 唯須通過國際刑警(Interpol)審核
2. 申請人簽約訂後, 收集及公證文件, 並須通過艾滋病毒(HIV)測試
3. 入遞文件到申請國家的政府部門後, 一星期左右收到政府回執函, 確認收妥文件及已經啟動審核程序
4. 約三個月後, 申請获批, 收到申請國家警察局邀請信, 到訪首都辦理打手摺等手續, 逗留6个工作日
5. 申請人在首都政府部門親自接收公民身份證件及護照, 付清天翔服務費
6. 政府另會發出致謝申請人作出經濟貢獻官函

尚有南美洲大國委內瑞拉公民護照項目, 不查資產來源, 無須親身到訪, 無境外稅, 無居住要求, 約3個月成功, 免簽旅遊證國家及地區128個。

歡迎諮詢

地址：香港銅鑼灣維多利亞道463號銅鑼灣廣場二期2001室 北京聯絡：劉天梅小姐
電話：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址：北京市朝阳区光華路12號數碼01大廈2302室
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com 電話：(86) 136 8111 6689
網址：www.tcimmigration-hk.com 電郵：tienmay@immigration-hk.com

巴克萊：三地產股抗加息力強

投
行
觀
點

香港文匯報訊 美聯儲主席葉倫指可能今年秋季結束購債, 然後再過大約6個月之後就可能開始加息, 較市場預期的時間為早。投行巴克萊發表報告指, 美國加息周期提前, 料將令到有意出售房產的潛在賣家採取行動, 因此預期本港的住宅樓價調整將會加速, 該行維持其對本港住宅樓價由2013年10月底至2015年底期間下跌至少三成的預測, 但認為信和置業(0083)、恒隆地產(0101)和長實(0001)股價抗跌力較強。

巴克萊的報告指出, 本港地產股較52周低位只高出8%, 但反映二手住宅樓價的中原城

市領先指數(CCL)較歷史高位只低5%。因此, 預期美聯儲給出提前加息的指引, 將會加快業主沽售的迫切性以及降低叫價, 並預期樓價調整速度未來將會加快。

料樓價調整速度將加快

雖說加息是促使樓價調整的其中因素, 巴克萊相信, 供樓負擔能力是區分2008和2011年樓市調整情況的核心問題。假如負擔能力健康且收入增長較快, 供樓人士是可以應付類似2006年時較高的按揭利率水平。但目前樓價對收入比例達到13.3倍(即每個家庭「吃不喝」13.3年才能買到一套房), 高

於歷史平均的8.7倍水平, 實難期望靠用家入市支持市場。

該行維持其對本港住宅樓價由2013年10月底至2015年底期間下跌至少三成的預測。地產股方面, 經過過去數個月調整後, 現時地產股估值更便宜, 但該行認為要從企業本身是否擁有穩健的資產負債表去物色價值投資。

在該行追蹤的地產股中, 信和置業、恒隆地產和長實的資產負債表最健康, 再考量估值因素後, 相信恒隆地產和長實能提供較佳的風險回報。

QFII和RQFII新交易規則解讀

3月19日, 上海證券交易所發佈了《上海證券交易所合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者證券交易實施細則》。與2002年12月發佈的第一版細則相比, 此版新規則有幾個重大修訂。

首先, 在交易所層面統一了QFII和RQFII的交易細則。QFII的運營歷史已經超過10年。2012年推出RQFII後, 很多交易細節都沒有相關的明文規定, 業界通常以「參照」QFII的方式處理。由於欠缺法律、法規和監管基礎, 在一定程度上影響了境外投資者的信心。

最多選3券商助提升服務

其次, 明確了QFII和RQFII可以最多選擇3家券商。過往QFII賬戶曾只能選擇一家券商, 這在一定程度上與境外主要金融市場所推行的以客戶最佳利益為中心的理念有所偏

離。如今, 更多的選擇(競爭)將有助於境外投資者挑選更優質的服務提供商。

第三, 因應新的賬戶類型, 對於境外投資者持股限制做出更合理規定, 並提升全部境外投資者單一持股上限至30%(但是單一投資者者單一持股上限仍為10%)。回顧QFII制度推出初期, 對於QFII賬戶的屬性並無明確規定, 給合規監管帶來不確定性。2012年QFII制度修改之後, 明確將合格境外機構投資者的賬戶分為三類: 即開放式中國基金、自營賬戶、客戶資金。

權益披露有明顯監管指引

在此版新規中, 明確規定「合格投資者及其名下的實際投資者履行信息披露義務時, 應當各自合併計算實際持有的同一上市公司的境內上市股和境外上市股, 並遵守信息披露

的有關法律法規。合格投資者或其名下的實際投資者與其他投資者構成一致行動關係的, 應合併計算持有同一上市公司的股份, 存在相反證據的除外。」從此以後, 境外投資者通過上述自營賬戶、客戶資金賬戶投資內地股市時, 在權益披露(Disclosure of Interests)方面有了明確的監管指引。

第四, 此版新規也明確了QFII/RQFII可以投資優先股、中小企業私募債、權證、資產支持證券等工具, 為境外投資者提供了更廣泛的選擇。

截至2月底, 國家外管局累計批准QFII額度523億美元、RQFII額度1,804億元人民幣。對比中國證券市場規模(2013年底A、B股流通股市值約20萬億元人民幣)和資本市場對外開放的中長期目標, 我們相信QFII和RQFII還有很大的發展空間。(以上資料只供參考, 並不構成任何投資建議。) ■中銀國際 杜勁松博士

