



# 中國雙喜之特約文匯財經

— 雙喜·郵喜 —

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

## 內地減息刺激 歐日擬再「放水」

# 恒指料衝上二萬四

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人行事隔兩年多後突然再減息,雖然對上3次內地減息的翌日,港股均錄得微跌,但今次料不一樣。除了內地減息外,適逢美股創新高、歐洲及日本又擬再推寬「放水」,在內外利好消息配合下,分析員普遍預料港股今日會造好,最「牛」將可衝破24,000點。在美國上市的港股預託證券(ADR)上周五近全線向上,據比例指數顯示,恒指可高開450點。

事實上,內地上周五甫宣布減息後,港股夜期即飆升逾500點,逼近24,000點,11月期指夜市收報23,902點,較日間收市勁升488點或2.08%。當晚的夜期成交更破紀錄,佔日間成交逾26%,達45,637張。

### 後市仍反覆 忌過分樂觀

第一上海首席策略師葉尚志表示,港股上周一至四皆下跌,從24,000點以上回跌至250日線來考驗支持,在短期累跌約1,000點的背景下,恒指今周理應反彈,加上內地宣布減息、美股位處高位、歐洲又擬加碼量寬,相信恒指短線可上試23,800點至24,000點阻力。

不過,他提醒減息只是短期的刺激,中線還需看宏觀經濟走勢,呼籲大家不要過分樂觀,並留意港元匯價的走勢。事實上,上周五內地減息消息公布後,港匯沒有「強起來」,估計後市仍維持反覆調整格局,中期支持區仍於22,800點至23,000點。

對於內地最近的5次減息,有3次港股反而下挫,在2008年12月23日港股跌約2.75%;但在2008年10月29日的一次減息,港股則錄得12.82%強勁反彈。葉尚志指出,內地今次並不是在經濟環境極不利的環境下減息,故料今日恒指可高升數百點。

### 刺激製造業 石油股造好

在內地減息效應下,上周五外圍市場表現突出,德國及法國股市均大升逾2.6%,美股升幅雖然只有0.5%,但道指已連升5周,準備勇闖18,000點大關,

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化	相當貢獻恒指升幅
匯控(0005)	76.81	+0.40%	13.08點
中移動(0941)	97.05	+2.32%	41.02點
中海油(0883)	12.22	+2.55%	16.69點
中石化(0386)	6.53	+3.27%	16.20點
聯通(0762)	11.70	+2.99%	6.19點
國壽(2628)	23.86	+3.76%	27.54點
中石油(0857)	9.00	+3.61%	28.39點
騰訊(0700)*	126.84	+2.13%	45.40點
建行(0939)*	5.72	+2.54%	26.30點
工行(1398)*	5.07	+2.09%	23.50點
友邦(1299)*	44.43	+0.99%	16.06點
和黃(0013)*	99.19	+1.47%	9.4點
中行(3988)*	3.81	+2.17%	19.7點

註:(\*)為OTC市場表現 製表:香港文匯報記者 周紹基

刺激本港ADR造好,匯控(0005)較港股升0.40%。中移動(0941)更升2.32%(見表)。

此外,石油股表現顯著造好。經濟師指內地減息有助刺激製造業,帶動近日疲弱的油價回升,紐約11月期油上周五每桶收報76.51美元,漲0.87%。布倫特11月的期油價格亦上漲1.3%報每桶80.36美元。這使中石油(0857)ADR大升3.61%,中石化(0386)升3.27%,中海油(0883)升2.55%。

### 減息利樓市 內房最受惠

此外,中資金融股向好,平保(2318)在場外交

易市場升3.57%,國壽(2628)升3.76%,中行(3988)、建行(0939)及工行(1398)的場外交易亦分別升2.17%、2.54%及2.09%。交銀國際首席策略師洪灝指出,內地減息有助舒緩銀根緊張,令利率敏感的行業受惠,對券商、保險、銀行及內房股均是利好的。他預料,當中對內房股將最好,因為減息可舒緩內地房價下行的風險。對內銀股而言,減息提供了市場及銀行間的流動性,但今次的減息是「非對稱」的減息,貸款利率下調的幅度比存款利率大,意味著銀行的淨息差將收窄,打擊銀行盈利表現。

## 天鵝擬拓內地醫療業務

香港文匯報訊(記者 梁偉聰) 天鵝互動(1980)董事會主席傅政軍上周五在業績電話會議上表示,現時有收購目標,年底會公布相關內容。他指,未來會先在內地發展醫療業務,日後或會與康健(3886)在醫療上於本港有合作。

### 首三季虧損擴至1.54億元

天鵝公布截至9月底止第三季業績,轉虧為盈賺2,058.2萬元(人民幣,下同),但首三季虧損則擴大至1.54億元,去年同期虧損為1.22億元。傅政軍表示,未來將有收購行動,目標公司為擁有龐大用戶群,與天鵝相類似的公司。問及公司是否需要為收購作融資時,首席營運官麥世恩表示,公司現有19億元現金,沒有融資需要。

傅政軍又提到,今後將發展金融、電商、醫療等業務,但仍要一年左右才會開始計劃,有關醫療方面則正在洽談中。他補充,正與內地醫療的合作夥伴洽談,預計年底會有公布。

至於早前與康健的商討,傅政軍指兩者曾作有意義探討,但未有合作,會先在內地發展後,再計劃在港發展醫療業務。天鵝截至9月底,經調整純利按年增長44.4%至7,163.7萬元;經調整EBITDA增長32.1%至8,067.7萬元。期內營業額1.73億元,按年升23.9%;毛利率擴闊1.7個百分點至88.5%;經調整純利率增5.9個百分點至41.4%。

## 內地未來經濟增長料放慢

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

近月多個內地經濟數據均差於市場預期,如中國製造業採購經理指數(PMI)、進口、工業增加值及新增貸款等。各方面經濟數據均反映經濟增長放緩。儘管房地產行業的放鬆政策刺激成交量有所回升,但尚未足以緩解投資和內需放緩帶來的經濟下行壓力。雖然近月人民銀行透過常備借貸便利(Standing Lending Facility)向銀行注入數千億元資金,但整體貨幣政策仍未有大幅度放鬆,顯示出政府對於經濟轉型期增速放緩的容忍,以及對經濟增長質素的重視。相信未來一段時期經濟將較過去五年放慢,難以大幅反彈。

「滬港通」通車前,A股飆升。早前,上證綜指在2,300點附近整固後隨即快速向上突破,並曾一度成功突破2,500點,成交量亦大幅飆升。在11月11日,滬深兩市創出歷史成交量近5,800億元。上月尾至本月初,市場熱炒AH價差較大的股份,投資氣氛轉趨熾熱。在11月17日「滬港通」開通前的四周,彭博數據顯示滬深300指數和富時A50指數分別上漲了5.5%和8.3%。

不過,「滬港通」開通後,投資氣氛轉差,除了第一日外,每日「滬港通」投資額未有爆滿,特別是內地投資者對南下港股通較為冷淡,令市場大跌眼鏡,兩地股市隨即回落。可是,由於A股部分藍籌股估值低於H股,長遠而言,「滬港通」仍有利於海外資金加大對A股,尤其是估值吸引的大藍籌金融股的配置,有望促進兩地市場同一企業AH股的估值差距收窄。

### 對A股審慎樂觀

中長期來看,加強理財產品現將漸漸帶動內地無風險利率的下降,以及國企改革帶來的管理效率和利潤率的提升,將會為A股的估值和盈利帶來提升空間。據目前彭博綜合市場預測,A股市場滬深300指數目前的2014年預測市盈率約為10倍,富時A50指數預測市盈率約為7倍,均接近10年來的低水平,估值偏低,我們對市場中長期走勢仍保持審慎樂觀態度。

### 看好電網設備股

除了大藍籌金融股外,投資者亦可留意一些在香港沒有上市的特獨行業,如電網設備股。內地政府致力減排,計劃建設多條特高壓電網,加快推進「西電東送」,把西部的電力通過特高壓電網向華東地區供電,減少華東地區發電帶來的污染。本月初,已有3條特高壓電網動工建設,料未來一兩年特高壓電網將進入大規模建設週期。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)



## 央行減息 內銀反紛加息爭存款



■ 中信銀行的一年期存款利率為3.3%。  
資料圖片

香港文匯報訊 人民銀行公布減息後,商業銀行對存款的爭奪更加激烈,在內地和香港掛牌的16家銀行中,有5家將一年期存款利率提升到監管基準上限。

各銀行網頁公布消息顯示,中信銀行(0998)、平安銀行、華夏銀行、南京銀行和寧波銀行的一年期存款利率為3.3%,數字為央行一年期存款基準利率2.75%的1.2倍。工商銀行(1398)、建設銀行(0939)、農業銀行(1288)、中國銀行(3988)和交通銀行(3328)五大行的一年期存款利率為3.0%,為存款基

準利率的1.1倍。光大銀行(6818)和招商銀行(3968)一年期存款利率同為3%,北京銀行、民生銀行(1988)、浦發銀行和興業銀行的利率為3.025%。

### 減息收窄銀行利潤率

央行宣布自周六起將金融機構一年期人民幣貸款利率下調40個基點,一年期存款利率下調25個基點至2.75%,並將存款利率浮動區間上限由存款基準利率的1.1倍擴至1.2倍。非對稱降息勢將導致銀行利潤

率收窄。摩根大通表示,將存款利率提高至浮動區間上限將導致作為銀行主要利潤來源的息差收窄40個基點。

另外據《現代快報》報道,平安銀行、南京銀行、江蘇銀行、蘇州銀行、紫金農商行、恒豐銀行和稠州商業銀行均將所有期限存款利率上浮20%。三個月、六個月、一年、兩年、三年的實際執行利率分別為2.82%、3.06%、3.3%、4.02%、4.8%。在減息前,存款利率按1.1倍的上限浮動,三個月、六個月、一年、兩年、三年的實際利率分別為2.86%、3.08%、3.3%、4.125%、4.675%。可見一年期存款利率沒有變化,三年期的更加高了。

### 短期存款成最大戰場

有業內人士指,如果短期存款能一直流動,銀行的長期貸款就不愁沒有資金。即便是短期存款利率上浮,亦比中長期的基準利率低。所以多吸收短期存款不會影響銀行的長期貸款資金,又能減少儲備的成本,是以一年期及以下的短期存款是銀行兵家必爭之地。

匯豐駐香港首席中國經濟學家屈宏斌認為,此次央行非對稱降息,調高存款利率浮動區間上限在一定程度上將抵銷較小的存款利率下調幅度,從而可能進一步擠壓到銀行的利潤。

## 百視通東方明珠合併

香港文匯報訊(記者 倪夢瑛 上海報道) 5月29日停牌至今的百視通(600637)和東方明珠(600832)日前同時發布公告,宣布百視通將以新增股份換股方式合併東方明珠。公司股票自11月24日復牌。根據公告,百視通換股價格為每股32.54元,東方明珠換股價格為每股10.69元,即東方明珠與百視通的換股比例為3.04:1。

合併完成後,百視通將作為續存方,東方明珠則註銷法人資格,其全部資產、負債、權益、業務和在冊人員將併入百視通。同時,百視通擬以非公開發行股份購買尚世影業100%股權、五岸傳播100%股權、文廣互動約68%股權、東方希傑約45.21%股權。

另外,百視通擬通過向文廣投資中心等10家機構定向發行股份的方式,募集不超過100億的配套資金。待交易完成後,上海文化廣播影視集團有限公司(SMG)持股比例為45.07%,仍為控股股東。



■ 超人旗下維港投資辦以色列交流

華人首富李嘉誠旗下的私人創設基金維港投資又有新搞作。維港投資與以色列理工學院合作,邀請來自本港多間學校的大中學生,將於明年1月出發到以色列交流。目前維港投資有注資的50多間企業中,就有24間來自以色列,佔當中接近一半。(左三為李嘉誠基金會董事兼掌管維港投資的周凱旋。)

■ 香港文匯報記者 陳堡明

## 國美：黃光裕出獄是傳聞

香港文匯報訊 針對外界關於國美電器(0493)創辦人黃光裕可能獲「保外就醫、提前出獄」的消息,內地《第一財經日報》昨引述國美電器首席財務官方巍表示,「沒有接到任何訊息,這是傳聞」。國美最近交出不錯的三季報業績,2014年前三季的淨利潤超過10億元。同時,國美擬入股徽商銀行,提升金融服務,以增強國美全渠道零售平台對消費者和供應商的吸引力。

國美上周五收報1.16元,跌0.85%。