



張偉民稱內地經歷去年改革後，整體政治風險已有減少。

美銀美林：A股波動大影響負面

香港文匯報訊（記者 張易）早前力排眾議看淡A股的美銀美林，其大中華區首席經濟學家陸挺昨再表示，A股大起大落恐對內地經濟產生負面影響，惟暫難言是否存在泡沫。至於有意見認為長和系重組是為規避香港和內地經濟風險，他無正面評論，只稱內地歷經去年改革後，整體政治風險已有減少。

望，包括政治局常委周永康被調查，中央嚴厲肅貪等，顯示政府有能力維持穩定政治環境，進一步推動經濟改革。

內地樓市料小幅復甦

內房方面，戶籍和土地改革將吸引大量農民工遷移至城市，帶動樓市和經濟，減少「鬼城」，料二線省會城市受惠最多。放眼全國整體樓市，受惠限購限貸放寬及經濟基本面不錯，料今年將迎來小幅復甦，銷售面積按年增長3%至5%。

另外，陸挺預計，中國作為最大石油進口國，可從國際油價暴跌中受惠，帶動全年通脹降至1.7%，至於會否進一步通縮，考慮到中央政府可控制公用設施價格，機會不大。他預計今年人民幣小幅貶值，兌美元維持約6.2水平，原本有助出口，但美元強勢令到人民幣對一籃子貨幣亦相對強勢，反而打擊出口表現。

該行重申，預測內地今年經濟增長7.1%，低於去年水平。人行會不對稱減息一次，包括存款息減0.25%及貸款息減0.4%；存款準備金率則減三次，共計減1.5個百分點。

A股暴升 券商大賺 犒賞員工 中信證券平均加薪逾30%

香港文匯報訊（記者 黃萃華）每年到這個時候業績陸續公布，券商去年淨利潤翻倍。中信證券（6030）在去年12月業績報告中顯示淨利潤增長12.69%，該公司昨亦宣布全部員工今個月起平均加薪超過30%。

新的一年加人工資並非中信證券獨有，去年很多券商大賺後亦不忘員工功勞。有消息指，平安、華泰聯合等幾家券商的投行部門亦於近日漲薪，最高幅度達50%。

A股成交 屢創新高

去年下半年，在定向寬鬆、滬港通、非對稱降息等一系列事件的驅動下，A股告別多年跌市掉頭向上。去年11月及12月，伴隨巨額資金入市，大市交易量屢創新高。12月9日，成交額達到超過1.2萬億元（人民幣，下同）的天量水平，幾達到歐美日股市成交的總和。2014年全年，滬綜指累積上漲52.87%，漲幅為2010年以來最大。滬深兩市全年成交量近75萬億元，遠超2007年的大牛市，創全球新高。

在大市中，最大得益者可說是券商。據《中國證券報》報導，去年多家上市券商淨利潤翻倍，大型券商淨利增長更為明顯。其中，中信證券（母公司）增長129%，招商證券增長108%，光大證券增長19倍，東吳證券增長154%；長江證券昨日亦公布2014年淨利潤17億元，較2013年增長69.7%。單以

經濟改革 券商受惠

分析師表示，券商股在前期快速上漲之後波動漸漸增大，看好中長期投資，相信改革發展的大環境下，券商將受寵，特別現時券商全面轉型，從「單一通道」邁向「綜合金融機構」。券商股未來的走勢，市場人士認為，去年11月至今，去年業績的大幅增長已在股價上反映，未來股價的方向性突破需要超預期因素的激發，因此預計一段時間內券商股將繼續處於震盪走勢。



受惠A股大升，去年多家上市券商淨利潤翻倍。中新社

廣發證券賺逾50億增八成 推券商股票期權產品

香港文匯報訊 廣發證券（000776）昨公布業績快報，該行去年全年淨利達50.22億元（人民幣，下同），同比增長78.57%。另據中國證券報消息，在內地首隻股票期權上證50ETF期權2月9日起試點之際，廣發證券旗下子公司擬同步推出內地首隻券商股票期權產品。廣發證券指出，去年A股市場呈現量價齊升，公司繼續加大力度推進重點戰略實施、加速傳統業務轉型和促進創新業務規模化發展，並把握市場良好機會，營業收入和淨利潤均大幅度增長。

A股失守10日線成交縮

香港文匯報訊（記者 張毅、李昌鴻）繼上周五盤半小時百點殺跌之後，上證綜指昨天繼續低開調整，盤中一度跌破3,200點，收盤失守10日線，成交明顯萎縮。上證綜指全日收報3,229點，跌幅1.71%，成交3,663億元（人民幣，下同）；深證成指收報11,285點，跌幅0.35%，成交2,041億元；創業板收報1,586點，漲幅2.12%。

藍籌股多數下跌

兩市昨雙雙低開後小幅度回升，上證綜指回補當日上方缺口後，之後幾次衝高受阻於10日線跳水回落，盤中一度下破3,200點關口，在5周線的支撐下企穩，但收盤仍跌破10日線；深證成指走勢稍強，收盤仍站上10

日線；創業板連漲三天。盤面上，大盤藍籌股多數下跌，工程建築、交通設施、電力、煤炭石油、鋼鐵跌超3%。金融股表現分化，保險漲超2%，券商、銀行跌超1%。計算機股漲近3%領漲兩市。消息面上，證監會上周末批准上證50ETF期權試點，正式上市時間為2015年2月9日。分析人士普遍認為，券商、期貨、交易系統維護和交易軟件開發、期權標的等4類股將從中受益。

剛上市不久的國信證券（002736）12日發布公告稱，受A股推動，僅在12月營業收入就高達23.936億元，淨利潤達12.26億元，盈利能力甚至超過行業龍頭中信證券，中信證券日前公告稱，母公司12月淨利9.44億元。國信證券去年12月29日上市當天上漲44%，截至昨天該股已連續8個交易日漲停，股價亦從發行價的5.83元飆升至昨日收盤時的18.01元，漲幅2倍多。

股市進入波動期

瑞銀證券首席策略師陳李表示，流動性好轉和寬鬆貨幣政策帶來的牛市已結束。預計市場將進入波動期，短期內上行潛力有限。在調降銀行存款準備金率之類的貨幣寬鬆政策公佈後，市場可能出現回調。分析人士認為，本周既有22家公司的密集發行，又是滬深300期指1501合約的交割周，股指走勢不容樂觀。若成交出現明顯縮減，則意味著大盤將步入調整。

險資兩融業務正常運行

香港文匯報訊（記者 孔靈瓊 上海報道）上一周「保監會叫停險資兩融」的傳言令A股震盪下跌。不過，中國保監會主管的報紙上周末發文章表示，「保險資金參與兩融業務正常運行」。另據透露，日前保監會已約談保險資管機構，給險資參與兩融業務劃定風險紅線。

去年起，險資通過資管信託等方式輸血兩融，先後有5家資產管理公司試水。由於此類產品尚處於起步階段，整體盤子不大，規模多為1億元（人民幣，下同）至16億元之間。截至2014年底，共有387億元險資參與兩融試點，數額與已經挺進萬億元大關的兩融總額相較，所佔比例僅3%左右。

雖然起步小，但險資參與兩融的增速很快，加之近期方正證券鬧出風波，方正證券恰又與保險合作。目前方正正有17.3億元資金被凍結，雖為方正自有資金，但亦談與其合作的保險資管公司和監管部門察察出此項業務的隱患。

保監定風控標準堵隱患

為避免今後可能出現的更多風險漏洞，保監會上周六約談部分保險資產管理公司，但被市場誤讀成約談是為了解險資兩融業務。

據悉，保監會上周末的會議重點在於強調險資參與兩融業務的風險，同時給出風控標準，要求保險資管公司與風控完善的大券商合作。當天，保監會主管的《中國保險報》發表文章，表明保險資金參與證券公司兩融業務處於試點階段，並表示相關業務正常運行。

另據華泰證券分析師羅毅表示，目前券商從險資中拿錢成本略高，銀行的資金成本5.8%至6.2%，險資成本高達6.5%至7.0%。不過險資參與兩融意願很高，2015年或降低資金成本，因此保監會適時摸底並作出風險規範亦在情理之中。



綠地集團和韓國濟州特別自治道在上海簽署了《濟州商品出口中國協議書》。

綠地簽約進口濟州產品

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）綠地香港（0337）母公司綠地集團多元化轉型再進一步。綠地集團和韓國濟州特別自治道昨在上海簽署了《濟州商品出口中國協議書》，濟州產品將通過綠地流通網絡，分階段出口到中國。

進口量5年擴至2.5億

雙方將分階段擴大濟州產品出口中國，出口量計劃從2015年的1,500萬元（人民幣，下同）起步，在3年至5年內擴大至約2.5億元。第一階段將以水產、1次加工食品等容易通關的產品為主；第二階段的產品類將擴展到化妝品、健康功能食品等；第三階段的濟州新鮮農產品等亦將出口中國。同時，綠地將通

內地成品油減價加稅

香港文匯報訊 新華社報道指，新年內地汽、柴油價格首個下調窗口期，迎來「12跌」。財政部、國家稅務總局昨日宣布，將再次適度上調成品油消費稅，但調稅後油價仍會下降。根據財政部、國家稅務總局昨日聯合下發的通知，自今日起，將汽油、石腦油、溶劑油和潤滑油的消費稅單位稅額每升提高0.12元（人民幣，下同），由現行每升1.4元提高至1.52元；將柴油、航空煤油和燃料油的消費稅單位稅額每升提高0.1元，由現行每升1.1元提高至每升1.2元。航空煤油繼續暫緩徵收。這是繼去年11月29日、12月13日後，1個多月來內地第三次提高成品油消費稅單位稅額。國家發展改革委昨日發出通知，決定將汽、柴油價格每噸分別降低180元和230元，測算到零售價格90號汽油和0號柴油每升分別降低0.13元和0.2元。此次調整趕上油價下調的「12跌」窗口，調整額度不及油價下降空間，最終與第二次調整一樣，實現了提稅與降價同步。

滬今年料增36家購物中心

香港文匯報訊（記者 孔靈瓊 上海報道）最新統計顯示，2015年上海將新增36個購物中心，其中不少因受迪士尼開園影響而遷址浦東。目前上海購物中心數量已達130多家，去年營業收入規模超過1,300億元（人民幣，下同），約佔全市消費品零售總額14.5%。今年新開數量還將增加36個，其中10個計劃在浦東新區新開業，這明顯是受到上海迪士尼的開園帶動。目前購物中心內零售和高級餐飲遇冷，因此引進更多平均餐飲消費已經成為不少購物中心的當務之急。統計顯示，上海人氣旺盛的購物中心內，平均餐飲比例達到30%至35%。不過，隨着上海整體商業環境發生變化，購物中心亦在積極調整和轉型，2014年至2015年已經或計劃改造的項目達40家，佔全市比重的35.7%。

李娜現身瑞銀大中華研討會



李娜（左）與魏柏昂出席在滬舉行的第十五屆瑞銀大中華研討會。

香港文匯報訊 網壇傳奇人物、大滿貫得主李娜與瑞銀集團主席魏柏昂（Axel Weber）以及逾1,700名代表昨日共同出席了在上海舉行的第15屆瑞銀大中華研討會開幕式。魏柏昂形容，李娜力爭上游、頑強拼搏和志在必得的精神與今天與會的經濟學家、分析師、決策者和業內專家有許多共通之處。李娜則表示，在將中國推向世界網球舞台的過程中，她有幸盡到綿薄之力。不過，從瑞銀大中華研討會的規模和範圍來看，中國顯然已成為非常受歡迎的投資目的地。她很高興有機會參與這一盛會，從而了解有關中國金融領域潛力的獨到見解。

天倫月餅9億跨界投資失敗

香港文匯報訊（記者 周盼 綜合報道）內地媒體報道指，在四川市場經營了17年、擁有本土第一大月餅份額的老品牌天倫月餅，日前接連被曝出旗下美食館全部關門、上百名員工3個月未領工資等消息，引起了市場的極大關注。

董事長吳衍慶失聯

天倫公司方管理層對外證實，公司「資金鏈斷裂」不是傳聞，董事長吳衍慶及其家人已失聯數天，現該公司高層正在配合調查。市傳公司欠銀行9億元（人民幣，下同），還欠下經銷商6,000多萬元。

天倫近年快速擴張，先後投資9億元進入速凍食品 and 商業地產行業，是公司陷入困境的主要原因。2009年天倫公司董事長吳衍慶開始涉足冷鏈食品業，投資5億元在臨邛工業園建設了西南地區規模最大的生產基地，去年3月正式投產。之後又涉足商業地產和酒店業，2011年，總面積8.6萬平方米、以服裝賣場、美食休閒和酒店服務為主要業態的「天倫檀香樓大酒店商業綜合體」正式開工，該項目計劃總投資達4.5億元，預計在2014年完工。

極速擴張下，作為天倫優勢主業的月餅市場早已無法提供足夠的資金支持。近年來天倫月餅在本地市場年均銷售總額約1億元，加上粽子和烘焙類產品，年總收入不到2億元。