



中國銀行北京總行。美聯社

投資市場本周留意事項

- 1 港股連升五周後整固，技術而言，恒指在 20,169 點將可覓得支持
2 大部分的主要內銀股，都在本周公佈業績，市值龐大的內銀板塊本周將主導大市
3 本周三期指結算，由於復活節假期剛過，期指轉倉活動在周二面臨高峰
4 人行昨日向市場逆回購 350 億元人民幣，繼續向市場注資，人民幣走勢或因波動
5 商品價格走勢受市場關注，若資源、農產品價格本周續升，或迫使美國於 4 月加息

8 內銀本周放榜 憂不良貸款勁增

四大行盈利恐零增長

香港文匯報訊(記者 周紹基)內銀股業績期在本周揭幕，但由於市場預測相關股份表現不濟，相信對港股本周的實際支持不大。四大行(1398)及中行(3988)將於本周三「放榜」，農行(1288)及建行(0939)則於本周四公佈業績。另外還有交行(3328)、光行(6818)、招行(3968)及民行(1988)等中型內銀陸續公佈業績，市場關注內銀的不良貸款增長情況會否上升，以及派息率會否減少，從而可側面透視內地經濟與行業運行情況。

本周公佈去年度業績中資銀行

Table with 4 columns: 日期, 股份, 上周四收報(港元), 變幅. Lists performance of various banks like 交行, 光行, 中行, etc.

投資銀行預測，四大銀行去年盈利料近零增長，甚至罕有地出現倒退，並認為困擾內銀股的長遠因素甚多，尤其一旦「債轉股」成常態，內銀股前景更添憂慮。東方資產管理公司預期，內銀不良率升勢還會持續 4 至 6 季，並預測至今年底內銀不良率為 1.94%。

中行業績或倒退 1.2% 最差

內銀不良貸款增加、盈利增速放緩已是市場共識，投資者對今年內銀的業績，都抱「放棄」態度。市場預測，中行盈利按年或倒退 1.2%，表現將是最差，工行及農行盈利按年跌幅或少於 1%。

比率仍會續升，有關的損失，可能要 5 至 6 年時間才能打和。

訊匯證券行政總裁沈振盈指出，本周市場焦點將放在內銀股身上，雖然內銀股業績肯定差，但「爛船也有三斤釘」，尤其是內銀股目前估值吸引，四大行的預測市盈率僅為低單位數，股息率有 7 至 8 厘以上，一旦業績沒大幅差過市場預期，將吸引「食息」資金入場，從而推升大市。

派息率若大削勢拖累港股

不過，他亦同時提醒，內銀股會否減派息以支持其呆壞賬撥備，若大幅減少派息率，對投資者的吸引力肯定大減，也會成為拖低大市的主力，所以今次業績，內行人會留意的是內銀股撥備數據，股民則關心派息數字。從技術走勢分析，他指出，大市中線在 21,000 點有大量沽壓，主導了恒指今次的回調，料

大市在 20,150 點見初步支持，惟一旦跌破，不排除再跌穿 2 萬點。

下季多利淡二萬一阻力大

晉裕環球資產管理高級投資分析師黃耀宗亦認為，港股在 20,800 至 21,000 點有相當大阻力，3 月份市場雖然轉佳，只因油價見底回升、美匯又出乎意料下跌，惟隨着油價回升，美國通脹升溫，加息壓力又會再增加，市場會轉為擔心聯儲局於 4 月或 6 月加息，而 6 月英國公投脫歐，也會導致港股於第二季借勢調整。

恒指上周四尾市跌幅收窄，全日收報 20,345 點，跌 269 點或 1.3%，跌穿 10 天線(20,466 點)，當晚 ADR 港股比例指數收報 20,243 點，再跌 102 點。昨日外圍股市多因復活節仍休市，上證綜指昨日再衝 3,000 關不果，收報 2,957 點，跌 0.73%。

紅星美凱龍擬 O2O 拓家裝市場

香港文匯報訊(記者 黃萃華)內地家居行業增長迅速，紅星美凱龍(1528)董事長車建新表示，未來內地中檔家居市場每年會有 10% 以上增長，而集團未來會推出 O2O 平台、打造互聯網家裝市場，同時會拓展互聯網金融，提供線上線下服務。

中檔家裝市場年增 10%

車建新日前接受訪問時指，目前內地家居市場規模達 3.7 萬億元，而且持續快速增長，整體家居市場每年仍有約 10% 增長空間，其中中檔市場擴張空間更超過 10%。他指，集團未來會集中發展委管輕資產業務，目前集團已發展委管業務 3 年，旗下有超過 120 間委管商場，而已簽約的委管合約有約 400 個，其中 200 多個合約已投地發展，未來集團 90% 的新商場均是委管商場。

集團未來積極拓展 O2O 平台，總裁李斌指，集團打造的 O2O 平台與市場上的 O2O 平台有別，打造 O2O 平台目的是要將線上線下平台數據化及統一化。他表示，建立 O2O 平台會結合品牌方、供應商及商品，一方面可提高線下運作效率，同時可將線下資源充分運用，而且線上無無限空間，可以吸納不同商品。

下半年申第三方支付牌照

而在用戶角度，李斌認為，打通 O2O 平台能讓用戶可在到店購物之前，先到線上平台作參考，到店購物時就可提升效率，又可以開文平台予用戶發表意見，直接了解用戶需要。

另外，集團將於今年第 3 季推出互聯網家裝平台，他指，目前內地最大單一裝品牌，單



紅星美凱龍董事長車建新(中)表示，內地家居市場持續快速增長。圖右二為總裁李斌，左二為首席財務官席世昌。

一品牌市場份額不超過 1%，未來平台會引入家裝市場國際標準，包括工匠、供應商等，將符合標準的品牌或供應商引入集團，並會為未符合標準的品牌或供應商提供培訓。至於互聯網家裝平台盈利模式很多，包括廣告費、服務費等，但目前階段不是重點考慮因素。

下月申請回 A 股上市

集團積極拓展互聯網金融，李斌表示，集團去年下半年申請第三方支付牌照，相信今年會

獲批，目前集團預付卡業務已運作，集團認為，傳統銀行體系未能滿足小微企業資金需求，集團在互聯網金融上分開上游及下游的目標用戶，一方面集團會為有需要的供應商及品牌商提供資金需求，同時會向用戶提供理財及消費貸款的服務。

紅星美凱龍去年中於港上市，車建新指，集團下月會申報於 A 股上市，他指，集團業務主要集中於內地，因此未來會以內地市場發展為主。

小南國料今年業績轉佳

小南國執行董事朱曉霞(左)及主席兼行政總裁王慧敏。



香港文匯報訊(記者 黃萃華)受到關閉及處置虧損門店引起一次性資產沖銷影響，小南國(3666)去年虧損 9,324.2 萬元(人民幣，下同)。主席兼行政總裁王慧敏表示，今年整體會有好成績，集團亦有扭虧為盈的必要。

冀聯合同行組連鎖品牌

執行董事朱曉霞指，今年將是集團的轉捩點，將會把集團打造成行業發展品牌。她表示，集團希望打破這個概念，與國際一線品牌合作，於內地一線城市或海外設立單品連鎖品牌，期望未來可在商業上與不同企業聯合出擊。

另外，集團希望利用公司的資本平台，透過行業科技化、智能化，改變消費者生活形態及提升消費者生活品質，相信短期內可為上市公司帶來盈利收入。

她表示，未來把資產優化成為戰

略中的重點，會逐步對相對傳統、競爭優勢不足的重資產進行調整與剝離，引入輕資產模式，以優化集團資產結構，同時打造行業性的品牌發展綜合服務平台。

集團又會控制成本，會利用大眾網絡 B2B 平台，作供應商招標，實現源頭直供，減少中間環節，進一步降低成本，集團亦會開發 B2C、B2C 及門店等各個銷售渠道。

港業務競爭烈穩中有升

被問到香港餐飲市場發展，王慧敏指，香港餐飲市場整體上屬於理性發展，她認為，本港有餐飲市場有本土歷史及文化，但隨着品牌愈來愈多，競爭更激烈，但銷售價格多年來未有太大升幅，但人工及租金等方面卻不斷上升。她又補充，集團香港業務目前穩中有升，處於平穩發展，保持樂觀態度，惟目前未有擴店計劃。

財險盈利首超 200 億增 45%

香港文匯報訊(記者 黃萃華)中國財險(2328)昨公佈去年度業績，受惠於投資收益大幅增長，淨利潤首度突破 200 億元(人民幣，

下同)錄 218.47 億元，按年大升 44.54%；每股盈利 1.473 元，派末期息 0.304 元。

期內，總保費收入 2,816.98 億元，同比增長 11.3%，份額為中國財產保險市場的 33.4%。其中機動車輛險總保費收入 2,042.66 億元，同比增長 10.4%；非車險總保費收入 774.32 億元，同比增長 13.9%。已賺淨保費 2,445.67 億元，按年升 15.82%。

集團綜合成本率 96.5%，按年持平；承保利潤 86.04 億元，較去年升 18.0%；投資收益 213.03 億元，同比增長 54.7%。而集團總資產規模達 4,204.20 億元，按年增長 14.8%；投資資產規模穩步增長，達到 3,440.25 億元，償付能力充足率 226%。

Advertisement for '名震中外' (Famous in the World) featuring a fortune teller, including contact information and services offered.

Advertisement for '申請酒牌續期啟事' (Liquor License Renewal Notice) for Taiwan Beef Noodle, including application details and dates.

Advertisement for '申請酒牌續期啟事' (Liquor License Renewal Notice) for Asia Cuisine, including application details and dates.

Advertisement for '財險盈利首超 200 億增 45%' (Financial Insurance Profit First Exceeds 200 Billion, Increase 45%) with a table of financial data.