

楊杰：沒收到政府部門加派股息要求 中電信少賺10% 派息反增

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）中國電信（0728）昨公佈2016年全年業績，股東應佔利潤比去年下跌10.2%至180.04億元（人民幣，下同），扣除2015年出售鐵塔資產的一次性收益則增長11.7%。每股基本淨利潤0.22元。派末期息10.5港仙，比上年增加1港仙。董事長兼首席執行官楊杰表示，派息增加是由於前兩年資本開支連續下跌，如公司今年仍保持良好效率增長，明年派息不會低於今年水平。不過，該股價昨逆市下跌，收報3.78元跌1.05%。



左起：中國電信執行副總裁柯瑞文、董事長兼首席執行官楊杰、總裁兼首席運營官楊小偉、執行副總裁高同慶。

華（1088）前日大派特別股息，引起市場對國企增加派息的遐想。楊杰談及該話題時表示，「上帝的歸上帝，凱撒的歸凱撒」，沒有收到政府部門加派股息的要求。他指，現時派息已考慮股東的需求，適當提高派息水平，不過公司要持續營運，亦有平衡企業長期發展的需要。

跌6.67%至72.8元。總裁兼首席運營官楊小偉承認，提速降費對ARPU有一定影響。但楊杰認為最近3年都在降費，今次影響輕微。雖然流量單價下跌，但互聯網發展有利社會經濟，透過提升使用量可抵消降費對收入的影響。

今年資本開支降至890億

去年資本開支為968億元，同比下降11.3%，預計今年資本開支會再下降至890億元。楊杰表示，如果不考慮5G，明年資本開支會明顯下降。他預料，行業會在明年下半年制定制式標準，該公司已為5G發展作充分準備，會根據技術成熟度和市場需求，適當時候發展5G業務，如果各方面因素具備，不排除會和中國聯通（0762）或其他營運商合作發展。

中移動（0941）將於周四壓軸放榜，有大行憧憬可繼神華後派特別息，德銀發表報告指，增派息源自股東壓力，而且可幫助政府財政，以及兌現政府在2020年前將國企派息比率增至三成的承諾。若中移動的負債與EBITDA比率與神華的1.5倍相近，則有能力派發特別股息每股40元。

4G用戶倍增至1.22億戶

公司去年經營收入同比增長6.4%至3,523億元，服務收入同比增長5.6%達至3,096億元，EBITDA升1.1%至951.39億元。按業務劃分，移動業務收入按年升10%至1,722.23億元，固網業務收入按年升3.1%至1,800.62億元。

全年移動用戶淨增1,710萬戶至2.15億戶，其中4G用戶上升1.08倍至1.22億戶。楊杰指，今年的4G用戶上客量淨增長目標是6,000萬用戶以上，4G用戶的滲透率能夠達至八成。

移動用戶ARPU升2.59%

移動用戶整體每戶平均收入（ARPU）上升2.59%至55.5元，不過4G客戶ARPU下



港股4日累升801點 短期超買

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股再闖逾一年半高位，昨高開64點後，曾升逾150點，見過逾19個半月高位。恒指全日收升91點報24,593點，成交956億元。內銀股及內險股接力炒上，騰訊（0700）周三公佈業績，午後再被拔高兼創新高，最終收報228.8元，再升0.3%，同樣是帶動港股升市的主要動力。分析師表示，港股已連升4日，累升801點，短期技術指標呈超買跡象，後市要看業績表現。

耀才證券研究部總監植耀輝表示，本輪港股上升，主要因兩方面，一是資金憧憬企業業績，其次是「北水」有重臨跡象。他指出，若計估值的話，美股已不低，反而港股估值仍不算高，只要內地經濟表現穩定，港股估值有望被上調，吸引了外資買港股。

分析員：提防騰訊反高潮

事實上，首先帶領大市反彈便是中資金融股，其後是一眾資源股，以及本地及內地地產股，這都基於估值重估。周三公佈業績的騰訊，市場料其增長不差，但植耀輝提醒，一旦業績未能有太大驚喜，股價或有調整壓力。他對騰訊的前景仍樂觀，惟只是擔心「高處不勝寒」。

「北水」也推動着大市，由現時交投暢旺便可見一斑，但他提醒，資金的特性一直也是「快來快去」，美圖（1357）便是最佳例子。他預期，若業績理想，恒指才有機會挑戰25,000點。

美圖大波動 收市瀉8.6%

說回焦點股美圖，昨日走勢仍反覆，該公司稱從未接到監管機構的調查，使該股

美圖昨收市價較高位插36%



證監擴持倉限額制度涵蓋範圍

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會昨日就擴大持倉限額制度的涵蓋範圍，發表諮詢總結。證監會表示，考慮市場回應後，決定實施諮詢文件內所載的各項建議，當中包括將證監會可授權持有或控制的超逾限額持倉量上限設定，由50%上調至300%、把股票期權的法定持倉限額提高至15萬份合約，以及就指數基金活動、資產管理人及交易所買賣基金莊家，設立超逾限額持倉量。

「管理資產」要求降至800億

鑑於市場的回應，適用於資產管理人的最低「管理資產」要求，將會由1,000億元下調至800億元。待通過立法程序後，證監會計劃於今年6月1日實施經修訂的規例。

此外，港交所（0388）旗下的場外結算所，已取得證監會批准，推出客戶結算服務。場外結算所主要為場外衍生產品交易，提供結算及交收服務。

強制性結算措施7月1日實施

香港將於今年7月1日，實施首階段強制性結算措施，場外結算所於有關措施生效前，率先推出全新客戶結算服務。為不打算成為結算會員的場外衍生產品市場參與者提供渠道，使他們可透過與場外結算所現有會員，建立「客戶結算」關係，再由該等會員擔任其中介人或「經紀」，以便履行強制的監管責任，同時可享中央結算的信用及資本效益等好處。

曾一度升7%，但盤中倒跌，令全日升8.6%，收報14.6元，成交也達20億元。同業IGG(0799)則炒高5.8%，收報8.37元。至於另一家傳聞被監管機構索取資料的順豐(002352)，則不回應有關傳聞。

國指昨收10,644.1點，升0.6%。本周進入業績高峰期，除騰訊外，平保(2318)及長和(0001)等亦於本周「放榜」，平保創一年新高，收報44.2元，升1.8%，長和則跌0.05%。建行(0939)為首的內銀股跑贏大市，收市升0.8%。

昨日公佈業績後，多隻股份走勢各異，恒安(1044)純利升一成，末期息每股1.1元人民幣，同比大增14.6%，但由於純利低過市場預期，該股全日仍挫6.7%，是表現最差藍籌。華潤啤酒(0291)虧轉盈，回復派息，末期息8分，全日急升半成收市。

場外結算公司亦已獲證監會批准，可接受結算參與者提交優質、非現金抵押品以符合保證金的規定。此舉可為結算會員及其客戶提供更多靈活性，以減低融資成本。場外結算公司初步接納的資產為美國國債、香港外匯票據及債券和中華人民共和國財政部發行的離岸債券。

港交所表示，隨著非中央結算場外衍生產品按金新例的實施，場外衍生產品的自願性結算呈上升趨勢。場外結算所於2016年8月開始，提供美元兌離岸人民幣交叉貨幣掉期結算服務，至今已結算名義金額逾25億美元。由於美元兌離岸人民幣交叉貨幣掉期結算服務，帶來資本效益，很多區域性或跨國銀行已對服務表達強烈興趣。

渣打：債券通初期以北水為主



陳銘僑 歐陽偉昉攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）國務院總理李克強在兩會記者會上透露將於今年測試債券通。渣打大中華及北亞洲地區金融市場主管陳銘僑昨預料，開通初期主要以北水南來為主，通過香港購買國外債券多元化投資。他指過去內地投資者追求回報，對債券興趣不大，但隨着市場漸漸成熟，未來對債券會有一定的需求。

有披露更詳細的資料，陳銘僑認為開放初期會設下額度，數不會太大，故債市不會出現爆炸性的增長，不過隨着香港市場上多了一批批的內地投資者，發債機構或會考慮增加在香港發人民幣債券，對債市而言「會是一個好開頭」。今年首季香港債券市場發展迅速，陳銘僑預期至明年年底美國仍會加息4至5次，客戶趕在利息上升前發債，「很多客戶如果計啱價錢就發。」

內地去年底開始加強控制資本流出，陳銘僑指在內地投資債券的資金回流並沒有問題，只要有出售相關債券的文件證明便可以。有意見擔心內地會減慢開放速度，他表示今年第一季內地容許境外機構投資者在CIBM進行人民幣對外匯衍生品交易，開放的速度超乎預期，相信國策仍然是循開放的方向發展。

陳銘僑最近從台灣區行政總裁調回香港，他說在台灣初上任時要用普通話向公眾演說有一定難度，不過很高興有機會擔任不同崗位。現時重掌金融市場，他指會利用產品多元化做好經常收入，並乘CIBM開放等機會發展，希望今年旗下業務可以達至高單位數增長。

開放CIBM交易提升規模

陳銘僑表示，內地債券交易約有九成在銀行間債券市場（CIBM）進行，在交易所進行的較少，所以如果債券通開放CIBM交易，規模則會更大。雖然現時債券通暫時未

民生教育人人有份 暗盤每手賺240元

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）內地經營民辦高等教育的民生教育(1569)今日首日掛牌，昨暗盤價一手賺240元。該股公開發售獲1.06倍超額認購，1手的中籤率為100%。並釐定發售價為每股1.38元，為招股價範圍1.24元-1.52元的中位數，公司淨籌13.057億元。

據輝立交易場資料，民生教育暗盤開市報1.47元，較招股價1.38元升6.52%；最高見1.58元，收報1.5元，升8.7%；每手2000股，不計手續費賺240元。至於耀才新股交易中心，民生教育暗盤一手賺240元。

國泰君安傳本周預路演

國泰君安國際(1788)母公司國泰君安已於上週通過港交所(0388)上市聆訊，市場消息指公司已於本周展開預路演，擬下周正式路演，4月掛牌。計劃集資20億美元

(約156億港元)。

樺欣首掛高上市價8.7%

昨日上市的樺欣控股(8442)首日收報6.25元，較發售價5.75元升8.7%，成交量4,502萬元。不計手續費及佣金，一手500股賺250元。

新加坡承建商SHIS LTD(1647)昨第二日招股，6間券商指累計為其借出1.126億元孖展額，相當於公開發售集資1,750萬元計，已超額認購逾5.4倍。

至於市政工程建设服務提供商滄海控股(2017)、主營自來水供應及污水處理業務的瀘州市興瀘水務

(2281)昨首日招股，其孖展認購熱。

另外，國家開發銀行香港分行昨主持香港證券市場開市儀式。國家開發銀行香港分行行長韓寶興及港交所內地業務發展主管毛志榮一齊敲鐘。



左為國開行香港分行行長韓寶興，右為港交所內地業務發展主管毛志榮。

星展：港股下季衝26200

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）人行昨公佈的人民幣中間價報6.9071，較前一個交易日下調73點子，星展香港署理投資總監（北亞區）李振豪昨於記者會表示，相信在第二季前人民幣兌美元會徘徊在「七算」，年底見7.19元；至於恒指或於今年第二季見26,200點。

人幣今年上半年料難見七算

李振豪表示，由於內地與美國的利率及經

濟增長並無大幅度偏離差距，所以預計人民幣在今年上半年見七算的阻力較大，而年底兌美元看7.19元人民幣。另外，該行預測美國聯儲局今年共加息4次，每次25點子。

至於股市方面，李振豪預計，恒指今年第二季見26,200點，國指看11,600點，以昨日收市計，即分別有6.5%及9%的上升空間。看好金融、科技及基建板塊。該行上調港股評級，他表示港股估值較吸引，如果港元平穩，資金會留在本地，成交量亦會上升。

信安：DIS推行後或現減價潮

香港文匯報訊（記者 張美婷）美國信安金融集團亞洲區主席歐陽伯權昨於傳媒午宴表示，現時本港強積金已推行約17年，相信數年後機會更成熟，真正變成「大個仔」。他又預料俗稱懶人基金的「預設投資策略」（DIS）於4月1日推行後，供應商為求競爭，可能出現減價潮。

收費設上限增下調壓力

歐陽伯權表示，現時香港強積金滾存

超過6,000多億元，本身已有減價空間，若下月設有收費上限的DIS正式推行，將令供應商增加減價的壓力，屆時投資者可於更低收費的情況下，選擇強積金組合。

截至2月底，公司有1.5萬個客戶有機會跌入DIS投資策略，當中佔公司約3%的成員，而該數字會於投資策略出台前再下調空間。

年屆65歲的歐陽伯權即將到達退休的年

齡，被問及是否夠錢退休，他笑稱，「非常夠使」，除了強積金外，還有其他投資配置，雖然未有透露金額，不過他表示，早年的投資均較為進取，故現在回報可供進退之用。

他笑言自己是工作狂，對上一次長假期已是1975年，退休後會繼續工作。不過與公司合約期滿後，4月會與太太到日本旅行，5月則到美國與公司董事會聚餐。