

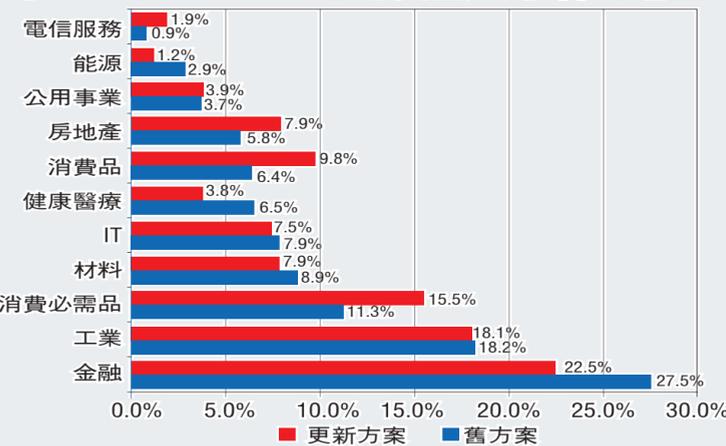
A股瘦身「入摩」 權重縮吸資減

MSCI新方案：只納互聯互通股 標的448隻削至169隻

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）MSCI昨日證實，正在就是否將中國A股納入MSCI中國指數和MSCI新興市場指數向市場參與者尋求反饋，並將於6月宣佈最終決定。MSCI最新提供的「瘦身版」新方案，將A股標的股從早前的448隻大幅縮減至169隻，並降低了A股在MSCI相關指數中的權重，此舉無疑會減低A股對MSCI指數的影響力，也令外資吸納A股的資金減少。但分析人士指出，上述折衷方案將令A股「入摩」幾率大增。



中國A股在MSCI國際指數中行業權重



新方案建議只納入可以通過「滬港通」和「深港通」買賣的股份，股票數量從448隻減少到169隻，並計劃將A股在MSCI中國指數的建議權重從3.7%降至1.7%，在MSCI新興市場指數中的權重從1%降至0.5%。按國金證券昨日預計，新方案初始規模將帶來約200億美元流入A股，較去年市場估計的400億美元大減一半。

資金進出掃障礙 增「入摩」機會

值得注意的是，新方案將基於「滬港通」、「深港通」等「互聯互通」股票池納入A股，而非借道必須提出申請和存在額度限制的QFII/RQFII通道，或意在解決資金進出問題。中金公司首席策略分析師王漢鋒指出，基於「互聯互通」機制的新納入框架，將不受QFII月度贖回規模不得超過境內資產20%規定的限制，消除了MSCI納入A股的又一制度障礙，令納入可能性明顯提升。

早前中證監副主席方星海曾直言，中國並不急於加入MSCI全球指數，並強調，中

國不會為了加入而同意MSCI提出的超越中國市場發展階段的要求。

方案量身定做 顯MSCI更急切

中國官方不緊不慢，但MSCI對A股的渴求十分迫切。復旦大學金融研究中心主任孫立堅接受本報採訪時提到，今次為中國量身定做折衷方案，顯示MSCI急於將A股招入麾下，因為按中國目前的經濟實力與體量，MSCI指數若無A股，顯然是重大缺陷。但MSCI依然擔憂，中國A股並非完全市場化，自由交易仍存在不確定性，價格信號或存在失真，因此不得不降低A股的權重。他認為，待A股越來越開放，完全體現市場化價格，MSCI自然將提升A股權重。

孫立堅表示，由於國際金融形勢錯綜複雜，近期對資金進出的監管趨嚴，外資若採用QFII渠道，確實會擔憂便利性，相形之下，資金出入「滬港通」、「深港通」方便得多，MSCI基於此選股也是順理成章，若解決資金出入的後顧之憂，A股「入摩」將幾率大增。

內地市場穩字當先應獲認同

申萬宏源資深分析師徐磊則對本報指，MSCI願意做出讓步，說明其也認同，目前中國資本市場穩字當先，短期不會大張旗鼓開放、創新，若堅持原先的方案，幾無可能通過，新方案降低A股權重，並基於開放程度較高的「滬港通」、「深港通」選股，將利於A股「入摩」。

不過，A股似乎對MSCI拋出的橄欖枝反應平淡。滬綜指昨僅微漲0.1%，報3,248點；深證成指與創業板指則漲跌互現，深成指升0.28%，報10,583點，創業板指下挫0.01%，報1,948.37點。但B股盤中突然插水，最多跌近4%，最終收跌1.75%。有分析認為，B股設置初衷就是為了吸引海外資金，如果外資可以直接投資A股，B股將更加沒有吸引力。

孫立堅認為，即便6月A股「入摩」夢想成真，相關個股可能會有持續一兩日的短炒，其實未必能帶來大行情，畢竟A股基本面還是宏觀經濟是否復甦以及是否有公司業績支撐。

消費類權重提升 金融權重降

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）今次MSCI公佈的新方案中，A股行業權重佔比亦變化較大。其中，增加最多的是消費類權重，從6.4%增加到9.8%。金融權重則大降了5個百分點，從27.5%下降到22.5%。

申萬宏源資深分析師徐磊認為，這其實亦反映國際投資者對中國行業走勢的判斷：蓬勃的消費市場被普遍看好，但擔憂中國金融去槓桿帶來的個股風險。

內地消費市場被看好

事實上，無論是外資還是中資機構，近



中國蓬勃的消費市場被國際投資者普遍看好。

期均唱好A股消費板塊。據《上海證券報》報道，隨着上市公司年報披露加速，基金持倉浮出水面，其對大消費類公司加倉跡象明顯。國金證券認為，若A股被納入MSCI，貴州茅台、雲南白藥、格力電器、美的集團等「消費大白馬股」等將因之受益。

中信多賺3% 擬分拆信託等資產



常振明(左)稱，未來會根據情況盡量提高派息水平。右為王炯。 莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）中信股份(0267)昨日公佈去年全年業績，股東應佔利潤升3%至431億元，每股基本盈利1.48元，每股末期息0.23元，同比增加15%，全年股息為0.33元。董事長常振明表示，未來會根據情況盡量提高派息水平。另外他指，日後不會派人進駐麥當勞管理層。

增非利息收入 金融實業兼備

常振明表示，股市交易疲弱，而證券業

務的收入及利潤仍現下降的趨勢，惟信託及保險業務較平穩，會考慮分拆公司信託等非上市資產上市。相信未來5年非利息收入可升至合理水平，做到金融及實業兼備。

對於公司去年金融業務利潤減少27%，常振明表示，主因是系內中信銀行(0998)為加強風險管理而增加壞賬撥備，致銀行利潤下降，而去年證券市場表現疲弱亦導致相關收入減少。去年資源能源業務虧損收窄至69億元，主要是旗下中信資源扭虧為盈，而且資源能源價格已逐步回升，但中澳鐵礦項目仍然受外部環境影響，包括鐵礦石價格下跌，令鐵礦項目虧損擴大至72億元，料項目長遠發展仍有風險。

不會派員空降麥當勞管理層

早前中信夥凱雷收購麥當勞內地和香港業務80%股權，常振明指收購事宜已獲商務部審批，料6、7月可獲批准，惟現時需等待審批結果，不便對未來發展策略多做評論，但透露中信股份不會派員空降麥當勞管理層。

他說，內地人均收入及生產總值持續上升，城市化進程加快，刺激內地消費及服

務業，公司能與品牌達成協同效應，內地三四線城市仍擁有具大潛力，可減低麥當勞內地開店成本，惟強調公司不會派人進駐麥當勞管理層，相信該品牌的固定班底。麥當勞在內地有逾2400間分店，在本港逾240間食肆，排名分別進佔第二及第一位，一旦落實收購，與中信股份既有業務相輔相成，有助降低成本，前景可期。

另外，大昌行在現有業務的基礎上於去年收購利豐亞洲，將其分銷種類拓寬至醫療保健產品和個人護理用品。近日巴西「黑心肉」風波蔓延各地，而麥當勞亦宣佈「預防性」暫停出售「香烤雞翼」，他表示，公司亦會設立食品安全委員會，聘請外部人員進行質量監控。

房地產業務將轉型綜合項目

業績報告顯示，集團房地產業務淨利潤121億元，其中包括向中國海外(0688)出售內地的住宅房地產業務共錄得一次性收益港幣103億元。副董事長兼總經理王炯強調，向中海外出售業務並非集團放棄地產業務，公司未來會將業務轉型為綜合房地產項目，包括商業樓宇及精品酒店等，而一二線城市為主要發展地區。

信行多賺1% 不良資產仍可控制



左起：中信銀行副行長楊毓、副行長兼財務總監方合英、董事長兼執行董事李慶萍、行長兼執行董事孫德順、副行長郭黨懷。 張美婷 攝

香港文匯報訊（記者 張美婷、馬琳）中信銀行(0998)昨日於北京和香港同時召開業績發佈會，2016年歸屬於普通股股東淨利潤升1.14%至416億元（人民幣，下同），每10股稅前現金分紅2.15元，增1.42%。期內淨利息收入升1.63%至1,061億元，而淨息差收窄31點子，降至2%，為連續第三年下降。年末不良貸款率1.69%，比上年末增加0.26個百分點。

計提撥備增30% 不良貸1.7%

能夠在供給側改革過程中發生積極變化，生存能力得到提升，該行的貸款質量也將得到控制。

今年淨息差或進一步下降

方合英稱，今年淨息差可能會進一步下降。一方面，經濟雖然有所回暖，但未完全確立，銀行競爭加劇，2017年仍面臨優質資產獲取難的情況，提高資產收益水平難度較大；另一方面，當前金融去槓桿是開端並未到位，市場利率只有在去槓桿到較為明顯的情況下才會下降。

他表示，為應對淨息差的下降，中信銀行今年將優化資產負債結構，降低低收益資產比例，壓縮外匯、票據等業務；同時適度加大自營資金的期限錯配，如提高中長期貸款投放，並大力拓展非息收入。

業績報告顯示，2016年該行處置不良貸款本金高達679.41億元，較上年增加42.9%；計提撥備457.15億元，同比增加30%。同時，截至去年末，該行不良貸款餘額485.5億元，較上年末同比增长34.76%，不良貸款率1.69%，較上年末上升0.26個百分點；撥備覆蓋率155.5%，較上年末下降12.31個百分點。

信行指出，該行不良資產的控制和消化仍在可控範圍內，今年對不良處置將採取更積極的措施。副行長兼財務總監方合英指出，去年該行加快不良資產核銷並加大撥備計提，風險壓力得到進一步釋放。

對於今年不良增長的形勢，行長孫德順表示，該行不良貸款高發的行業主要集中在批發零售及製造業，這兩個行業佔比已從2015年的80%降至2016年的71%。如果在本次國家戰略轉型期間，存量企業



中信銀行加快不良資產核銷並加大撥備計提，風險壓力得到進一步釋放。

業界多贊成引入「雙重股權架構」

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨升後回，表現反覆，兩大重磅股中移動(0941)及騰訊(0700)業績後顯著回吐，恒指一度下跌，全日微彈7點報24,327點，波幅不足200點，成交923億元。港交所(0388)昨日無起跌，但愈來愈多業內人士認為本港應引入「雙重股權架構」，分析員預計有助港交所後市表現。

證券業協會主席繆英源表示，贊成港股設立新板，但港交所暫時未諮詢協會。他認為，設新板對整體金融市場及券商都是好事，可讓投資者有更多選擇，券商亦可提供多項產品及服務。他指出，「同股不同權」不是新事物，國際其他市場已容許這種股權設計，認為香港要考慮接受，以

提升本港市場的吸引力。

騰訊中移動捱沽 長和撐大市

國指微升0.3%報10,487點，騰訊業績後獲多間券商上調目標價，但昨早曾顯著回吐3.1%，全日仍跌近1%。中移動的派息缺乏驚喜，加上富瑞指市場或低估早前削減資費對盈利的影響，該股大跌3.4%，兩股拖低恒指約83點。

業績佳的股份就獲追捧，長和(0001)全日升1.4%，長實(1113)亦升1.8%，使大市的跌幅大為收窄。另外，瑞聲(2018)業績亦勝預期，市場調升其目標價，最樂觀可升上113元，消息使瑞聲被挾高逾一成，並再創新高報95.25元。

其他績優股或派特別息的股價被炒高，萬洲(0288)升一成，IGG(0799)升9%，海爾電器(1169)也大升13%。但純利倒退28%的京信(2342)，股價就大跌11%，顯示市場主力追逐績優股，沽售績差股。

績優股爆升 豬肉商萬洲受捧

香港及內地暫停進口巴西肉類，全球肉價即飆升，豬肉商萬洲獲追捧，加上大和預測其去年業績理想，該股升一成。另外，有消息指美航計劃以2億美元入股南航(1055)，南航昨日開市前已停牌，表示有重大戰略合作公告，更令市場人士相信事件的真確性，國航(0753)與東航(0670)都升約3%。