

憧憬大藍籌績佳 港股仍樂觀

大行唱好騰訊 德銀料上季收入升45%

本周公佈業績的部分上市公司

日期	公司	上周五收	變幅
21/03/2017	中國電信	3.80元	+3.8%
21/03/2017	長江基建	62.50元	-0.3%
21/03/2017	港燈	6.920元	-1.6%
21/03/2017	電能實業	68.20元	+0.4%
22/03/2017	瑞聲科技	86.15元	+0.8%
22/03/2017	長實地產	52.30元	+0.4%
22/03/2017	長和	97.10元	+0.2%
22/03/2017	騰訊控股	222.00元	+0.5%
23/03/2017	中國人壽	25.05元	+1.0%
23/03/2017	中國移動	87.15元	+1.8%
23/03/2017	中海油	9.13元	不變
24/03/2017	中石化	5.98元	-0.2%



香港文匯報訊 美聯儲預期今年只會再加息兩次，被市場視為是「鴿派」言論，刺激環球商品、債市及股市全面造好。雖然上周五美股有所回調，港股ADR比例指數亦略微回落30點，但投資者對港股的短期前景仍較樂觀。有分析員認為，隨着加息靴子落地和荷蘭大選塵埃落定，影響港股的外圍因素已趨向穩定，未來一段時間恆指的走勢將由業績因素決定，若本周三放榜的騰訊、長和等大藍籌業績有驚喜，將會帶動股市進一步上揚，恆指本月底前有望突破25,000點關口。

上周五美股有所回調，道指收報20,914點跌19點，標普亦跌3點，納指幾乎無變動。ADR港股比例指數收報24,280點，跌30點。

在美上市的恆指成分股漲跌不一，匯控ADR折合港元報63.52元，相當於拖累大市跌22點。騰訊折合港元報221.71元，拖累大市跌4點。友邦保險報50.03元，帶動大市升8點，建行帶動大市升5點。

港股表現落後 對資金仍吸引

分析員對港股本週走勢持樂觀看法。資深財經評論員熊麗萍19日接受香港文匯報訪問時表示，荷蘭選舉並未出現「黑天鵝」，美聯儲預期今年只會再加息兩次，亦較市場之前預期的溫和。雖然香港息口暫時未有跟隨美國加息，長遠或有資金流走的壓力，但短期來看，美股已經見新高，港股的表現較為落後，相對而言仍有不少吸引力，大量資金找不到更好投資渠道的形勢下，仍會傾向於留在港股炒多一輪。

騰訊若有驚喜 大市可衝25000

對於恆指未來一段時間的走勢，熊麗萍認為主要視乎大公司的業績，尤其是「股王」騰訊的表現。她稱，騰訊的股價近期一直在追落後，本身已顯示市場對其業績有憧憬，如若騰訊的業績令投資者驚喜，股價將會繼續衝高，並帶動大市進一步上揚；預計恆指本週會維持向好格局，月底前可升至24,800點，最高甚至有望升穿25,000點關口。

目前大行普遍唱好騰訊。花旗估計騰訊2016年第四季業績堅實，期內盈利增長主要靠智能手機遊戲收入、線上廣告收入及強勁的支付業務收入所帶動。收入將達437.5億元人民幣，同比升43.7%，非通用會計準則計算的第四季純利估計為128.6億元人民幣。德銀亦預期，騰訊去年第四季的收入按年升45%至442億元人民幣，移動遊戲收入同比升58%，又預料微信廣告收益今年可取得同比76%的增長。

德銀料長和去年稅後多賺2%

至於長和，外資行的看法相對謹慎。德銀預測，去年長和稅後盈利升2%，去年下半年升1.3%，主要受惠出售赫斯基的部分資產帶來18億元一次性收益，但被外匯虧損抵消了大部分，以及兩個月意大利3合營公司貢獻。

德銀料長和去年業務EBITDA自然增長為-1%，主要受港口業務貢獻較低，以及基建業務監管因素拖累。

盛京：不良貸升因單一企業影響



左起：盛京銀行金融市場運行中心總經理劉盛宇、董事會秘書周峙、副行長兼首席風險官王亦工、財務總監劉志岩、零售業務部總經理孫英品。

香港文匯報訊(記者周曉菁)盛京銀行上周五公佈2016年全年業績，錄得股東淨利潤68.65億元(人民幣，下同)，按年升10.5%；每股收益1.18元，派息0.25元。副行長兼首席風險官王亦工19日於傳媒午宴上解釋，該行不良貸款率由15年的0.42%升至1.74%，主要由於單一企業的借貸影響到佔比的變化，目前企業運行平穩，銀行有信心應對風險管理。

王亦工解釋，不良貸款率主要集中於批發和零售業，去年遇到特殊情況，全年不良貸款餘額由8.1億元上升4倍至41億元，該行共借貸20多億元予一家批發零售業企業進行撥備，由於今年該企業運營正常，不再需要額外的撥備。他又透露，未來不排除該企業有一些市場化的運作，可能會推出債轉股，銀行到時擁有優先債權。

談及回歸A股計劃時，董事會秘書周峙指出，該行去年已遞交了申請，今年1月收到了監管機構的反饋意見，目前需要等待審批，未知上市的具体時間。他認為實行A+H股上市

盛京銀行去年業績撮要

項目	金額(元人民幣)	年變幅(%)
資產總額	9,054.83億	+29.1
營業收入	161.14億	+13.6
利息淨收入	132.18億	+10.6
股東淨利潤	68.65億	+10.5
存款餘額	4,152.46億	+3.2
放貸和墊款總額	2,354.17億	+20.4
每股收益	1.18	+10
派息	0.25	-10.7

製表：記者周曉菁

後，可以補充核心資本，擴大在兩地市場上的資本影響力。

對於近日華人置地出售盛京銀行持股予甘比，周峙回應稱，沒有評論股東股權變化的權利，不過從市場反饋來看，認為對銀行的財務狀況、股東回報、未來發展都會利好，最近股價也有一個不錯的表現，顯示股東對該行未來發展的信心。

企業佳績料成兩地股市催化劑

恆生銀行投資顧問服務主管 梁君群

經港股通的南下資金正逐漸增加，截至3月15日，3月份的南下買入金額佔港股總成交達5.6%，是歷史以來第3高月份。同時，賣出金額亦增加至佔港股總成交4.1%。買賣總金額已佔港股成交近一成，足以左右港股短期走勢。受惠內地投資者對環球資產配置的需求增加，料內地資金流入港股的速度將會加快，成為港股中長期的一大新動力。

北水湧入增強 港股注動力

去年底深港通正式開通後，深股通使用度逐漸增加。截至3月15日，3月份深股通已佔40%北上買賣成交，可見深圳股市不乏吸引力。筆者認為

這是因為深市與港股或滬市比較，深圳股市擁有較多增長型股份及板塊較多元化，有其特獨之處。

反觀，南下港股通主要仍是通過上海港股通買賣大型股，如金融股。過去三個月，深圳港股通佔南下買賣成交約10%-20%，未有明顯變化。我們料南下資金仍是以投資大型港股為主，有助推動整體港股表現。

大市方面，今年「兩會」訂下2017年內地GDP增長6.5%目標，符合市場預期。筆者料政策受惠板塊(如基建及環保板塊)及國企改革相關股份可望跑贏大市。內地政府目標今年固定資產投資增長9%，較2016年增長8.1%加快，而當中的基建投資於今年首兩個月按年增長27.3%。預料今

年基建投資繼續維持高增長將有利基建股。環保板塊方面，政府強調「藍天保衛戰」，相信將有更多環保刺激政策出台。

除了3月下旬公佈的2016年企業業績之外，投資者亦應關注4月下旬內地企業公佈的2017年首季業績。

筆者認為內地近年的「去產能」、「去庫存」等經濟改革成效已逐漸顯現，隨着製造業採購經理人指數及生產物價指數上升，企業利潤可得到改善。加上去年低基數效應，今年首季或上半年企業業績或有強勁增幅，成為兩地股市今年的催化劑。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

港機場首2月貨運升7.7%

香港文匯報訊 香港機場局19日公佈，香港國際機場的貨運量於今年首兩個月錄得強勁增長，期內貨運量同比上升7.7%至66.6萬公噸，客運量亦增長1%至1,170萬人次，飛機起降量則較去年同期下跌1.9%至6,655萬架次。

字合併作同期比較，可以抵消2016年與2017年的農曆新年在不同月份的影響。

單計2月份，貨運量同比上升14.1%至29.4萬公噸；客運量及飛機起降量則較去年同期分別下跌3.1%及4.3%至550萬人次及31,235架次。

外遊增帶動 客運升1%

今年首兩個月的合併貨運量錄得強勁增長，主要歸因於轉口貨運量同比增加11%，而出口貨運量亦上升8%。於各主要貿易地區中，往來北美、歐洲及東南亞的貨運量錄得最大升幅。本年首兩個月合併的客運量上升主要由於本地旅客外遊按年增加6%所帶動，當中以往來日本的客運量升幅最為明顯。

將2017年首兩個月的航空交通數



大鱷「互聯互通」港配合中證監執法

香港文匯報訊(記者周紹基)近期多隻全配售創業板新股的上市被叫停，香港證監會更幾乎每日對失職的券商或投行作出譴責及巨額罰款，對違規行為「零容忍」。有市場人士認為，香港證監會近期的強硬態度，固然與近年創業板「啤聲」猖狂有關。另一方面則相信是配合中證監的執法行動，因兩地股市互聯互通後，本地及內地資本大鱷也「互聯互通」，損害兩地投資者的利益及破壞香港市場的聲譽。

冀股份擁擠適當流通量

香港證監會行政總裁歐達禮上週在公司註冊處企業管治圓桌會議上的演講，強烈批評很多問題涉及少數上市公司及中介人，重複直接損害投資者，或為公司財務報告粉飾誤導。投資者學會主席譚紹興向香港文匯報指出，香港證監會或受到來自內地的壓力，所以才加強執法。近期內地傳媒多番報道，內地股民透過不同渠道買入的創業板股份皆輸錢，令他們怨聲

載道。

譚紹興認為，有關香港創業板的種種問題，早已為業界詬病，連港交所行政總裁李小加也承認香港有「老千股」。香港證監會不可能允許「老千」在市場呢呢騙騙，其實應該早些行動，以免影響香港金融中心的聲譽。他指出，香港證監會隨後發表的公告表明，一隻全配售股份承配人數目的多寡，並不成為該股份是否擁有「公開市場」的唯一標準；相信香港證監會是希望有關股份的莊家，需要為股份提供適當的流通量。

料重錘打壓創板圍飛

譚紹興表示，早前的創業板全配售新股，首日掛牌即升多倍，例如發售價1元(港幣，下同)，首日可以升至5元。以客觀角度而言，這是保薦人的失職，因為股價反映出，該股是可以以5元發售，為何以1元平價出售？這反映出保薦人為公司的上市訂價有極大的偏差，也等

如讓大股東蒙受損失，保薦人要負最大責任。

另外，香港證監會的公告也表明，配售代理要制定健全的推銷及配售策略，接觸所有活躍客戶。譚紹興相信，香港證監會未來會針對創業板配售的「圍飛」，出重手打壓。近日多隻創板新股宣佈以公開發售及配售同步形式，實行招股上市，他認為這有助降低創業板新股貨源歸邊的機會，但由於該類股份知名度甚低，散戶甚少會主動認購，在無人問津下，料公開招股的部分又會回歸到少數人手上，只是仍較之前的全配理想一點。

根據香港證監會數據，去年45宗創業板上市中，有36宗為以配售方式上市，9宗則包括有公開招股，僅以配售方式上市的首日平均股價升幅656%，最高升幅2005%。至於包括有公開發售部分上市的首日平均股價變動為升22%，反映有公開招股的股份，股價炒作成分較小，比較接近真實市價。

9號牌增不尋常 內地股民頻中招

香港文匯報訊(記者周紹基)有投行高層對香港文匯報表示，認同內地股民近期有聲音指香港的「妖股」橫行，才令監管機構收緊限制。原因本地有人將一些創業板股份包裝為「基金」及「可換股債券」，吸引內地的投資者移民來投資，更直指「9號牌」(從事資產管理的牌照)猛增，其實內裡大有文章。

該人士指出，其實香港散戶已甚少炒作創業板股份，(配售)一來拿不到貨，二來股價波動太大，最多只會「刀仔鋸大樹」。內地股民則不同，據他了解，早前透過投資移民計劃，要在香港投資過十萬元，才能獲得港人身份證，有關資金需在香港「鎖死」7年。有心人便利用此機會，包裝一些由創業板股份組成的基金組合，讓內地投資者移民來投資。

年以來最多；去年底，9號牌共1,300個。

該人士又指出，特別是香港與內地市場互聯互通下，更多內地股民對港股有憧憬，首先是港股估值本身就比A股低，其次是在互聯互通的概念下，部分股份也容易「被炒起」。

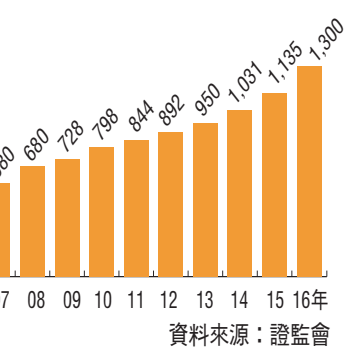
近年不少上市創業板新股，動輒爆升幾倍，即使後來股價大幅回落，也會令內地股民憧憬有關股份有朝一日會「返家鄉」，反而更容易說服他們入股。再加上由於投資移民的資金要在港鎖7年，他們會期望所買的「股股」，他朝賣殼成功，會有翻倍的利潤。事實上，從內地投資者的投訴聲音可猜測出，他們的「如意算盤」未必能打得響。

移民投資「財息兩空」

除股份外，部分公司也可以發行「可換股債券」，以高息吸引投資移民客戶，結果很大機會是「財息兩空」。他又稱，近年證監會批出多個資產管理牌照(9號牌)，局外人以為香港的經濟真的很好。其實大家心知肚明，港股市場並非很好景，大市成交不算高之餘，大量9號牌近日獲批，絕對不尋常。他建議記者去調查一下，有哪些獲得9號牌的公司，與投資移民顧問公司有聯繫。

據港證監會資料，今年1月再有22間機構成功申請俗稱「9號牌」的資產管理牌照，比去年12月的18間機構更多。整個2016年，就有165家機構獲「9號牌」，為2006

「9號牌」持牌機構數目變化



資料來源：證監會