



## 大公經濟

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

### 經濟新聞提要

港府建議擴大披露範圍 ..... B3  
地產商倡降低勾地門檻 ..... B4  
蜆殼總裁籲痛擊海盜母船 ..... B5  
全球交易所大洗牌 ..... B6  
越南盾貶值 9.3% 減貿赤 ..... B8  
兔年首周滬股漲 1% ..... B11  
首月放貸萬億中小行佔 70% ..... B12

# 恒指反彈 120 點結束四連跌

# 思捷翻身兔年首周升 7%

## 醜股發威

港股兔年首周表現未如人意，兔年變「吐年」，昨日一度再瀉 261 點，到尾段才出現 V 型反彈，全日報升 120 點，結束四連跌，惟全周已跌 1080 點，是 27 年來農曆假後表現最差的一周。虎年表現最差的思捷環球（00330），在兔年首周上升 7%，「醜股」大翻身，成為升幅最大藍籌股。

本報記者 劉鑛豪

## 環

球資金大挪移，基金經理持續沽出亞太區新興市場股票，重投歐美股市。台灣股市昨日再跌 2.5%，韓國股市跌 1.5%，新加坡、馬來西亞股市則跌不足 1%。港股方面，恒指輕微高開 43 點後，指數即便掉頭回落，中午休市時報倒跌 64 點。市勢在午後進一步轉差，復市後一度大挫 261 點，低見 22446 點，但恒指在低位出現戲劇性 V 型反彈，大市急抽，收市時報升 120 點，報 22828 點。

### 港股 27 年假後最差一周

國指在 12000 點失而復得，全日升 59 點，收 12081 點。港匯連跌三日，昨日重回 7.79 水平，收 7.7929，下跌 0.06%。

恒指在兔年首周表現，盡失投資者所望。雖然恒指在昨日收復 120 點失地，但全周計算，仍要跌 1080 點，或 4.5%，是 1984 年以來，農曆年假後最差的一周，當年恒指總共回吐 5.2%。全周表現最差的是九倉（00004）。九倉剛公布大折讓供股，昨日股價曾插水 4.9%，收市時倒升 0.09%，報 53.1 元，但本周累跌 10.9%；值得一提的是，九倉在虎年是表現最佳藍籌之一，全年升 52%。

過去五個交易日跌幅超過一成的，還包括華潤置地（01109）、中國海外（00688）、長實（00001）、華創（00291）等股份。

儘管農曆年假後大市向淡，但也有跌市奇葩。思捷環球近日受到追捧，股價五個交易日上升 7%，收報 40.4 元。而思捷在過去虎年，股價下跌 32.8%，是表現最差藍籌股，如今可謂「醜股」大翻身。

### 資金流出短線沽壓或大

不過，摩通及大摩對思捷前景有保留。摩通認為，即使思捷業務有見底跡象，可是對其前景不敢抱樂觀態度；大摩則降思捷今年明年盈利預測。

展望港股前景，僑豐證券業務發展董事連敬涵表示，港股昨日交投仍然活躍（主板成交 898 億元，較上日減少 78.8 億元），顯示資金逐步由股市流出，相信大市短線沽壓較大，恒指下半年有機會下試 22400 點。他建議，散戶暫時不應入市「撈底」，要待內地下周二（15 日）公布 CPI 數據後，再決定入市策略。



▲思捷在過去虎年，股價下跌 32.8%，是表現最差藍籌股，如今可謂「醜股」大翻身

## 港交所無意合併聯盟

國際交易所擬合併潮，港交所（00388）面臨競爭壓力。港交所昨天發出通告表示，無意與其他交易所合併。港交所昨早段持續周四跌勢，最低見 165 元，為近 4 個月低位，午後反彈，一度重上 170 元，全日微升 0.7%，收 168.9 元，成交量 1560 萬股，成交金額 26 億元。



▲摩根士丹利發表報告表示，預計港交所在未來 30 日內將跑輸大市

港交所表示，已知悉多家主要國際交易所近日先後宣布合併交易的計劃，並正密切留意這方面的發展。現階段香港交易所並無與其他交易所或業界參與者商討任何合併或涉及股權的聯盟事宜。

港交所又說，《戰略規劃 2010-2012》並無改變。一如規劃中所述，若情況適合，港交所或尋求與科技供應商、業界參與者以至區內及國際同業進行戰略性結盟，以加快實現香港交易所各項增長業務的工作計劃。若然尋求聯盟，有關的計劃需具備極強的戰略優勢和效益，並必須與港交所專注大中華市場的方向一致。

對於近日股價表現，港交所表示，留意到其股份價格及成交量近日出現不尋常變動，並表示不知悉任何導致該等變動的原因，並確認目前無任何有關收購或變賣的商談或協議須予披露。

摩根士丹利發表報告表示，預計港交所在未來 30 日內將跑輸大市，該行予「減持」評級。大摩假設 2011 年港股每日成交量約 750 至 800 億元，港交所現價相當於 33 至 35 倍市盈率，屬於可能見頂的盈利下的最高市盈率水平。倘市場繼續疲弱，港股成交亦將減少。

## 兔年首周強弱股

（單位：港元）

	昨收	昨升／跌	全周升幅
<strong>強勢股</strong>			
思捷環球 (00330)	40.40	+4.2%	+7.0%
中國聯通 (00762)	13.48	+1.9%	+4.0%
滙豐控股 (00005)	88.70	-0.6%	+1.9%
<strong>弱勢股</strong>			
九倉 (00004)	53.10	+0.09%	-10.9%
華潤置地 (01109)	12.74	-1.08%	-10.7%
中國海外 (00688)	13.28	-1.04%	-10.7%

## 恒指下半年或衝二萬八

東驥基金管理董事總經理龐寶林（見圖）昨表示，雖然資金從新興市場回流到歐美地區，估計恒指短期於 22500 點至 24000 點上落，今年中或有機會觸底，下試 21400 點，惟下半年有望上試 26000 點至 28000 點水平。

龐寶林指出，近期基金贖回及內地收緊銀根，令市場資金流走，拖累港股近期表現疲弱。他估計，去年流入的 40 億資金中，約有 20% 至 30% 已流出亞洲地區，至於資金流走的情況會否持續，要視乎美國經濟復蘇及亞洲地區「排洪」的情況。不過他認為，成熟市場已累積一定升幅，目前的上升力度已減弱。

此外，他談到，該行去年減持新興市場股票，由原先 100% 降至 60%，並增持美國、歐洲及俄羅斯地區。他認為，加息國的股市存在下跌風險，例如印度的通脹率高達 9%，當地去年已加息 6%，單是今年 1 月份印度股市跌幅達 15%，跑輸大市。

至於本港方面，龐寶林表示，雖然預期美國今年加息機會不大，在聯繫匯率制度下，本港加息機會有限，但由於中國踏入加息周期，或多或少影響港股投資氣氛。他估計，中國今年再加息 0.75 厘，存款準備金率更有機會增至 23%。

龐寶林相信，隨著美國金融業的信貸質素及拖欠情況改善，盈利增幅強勁，故美國金融股料更勝內銀股，同時看淡內房、汽車、煤炭及基建股，看好農業、科技及醫療股。



## 中南創發擬下半年上市

新股未懼市況吹冷風，陸續有來。據市場消息透露，長實（00001）主席李嘉誠表莊學山持有的中南創發控股（CN Innovations），計劃下半年上市，集資金額 2 至 3 億美元（約 16 至 23 億港元），是次承銷商為里昂、麥格理和摩根士丹利。

據悉，中南創發由長實主席李嘉誠表莊學山所持的中南集團擁有，而中南集團則為莊

氏家族所持有。

### 李嘉誠表弟所持有

中南創發從事創新科學材料及精密工程業務，總部設於香港，產品用於手表至手機等多種行業，如手機金屬外殼及手表外殼。

至於長實的人民幣 REITs，市場消息表示，原來估計最快 3 月底前完成，但最終可能延

至 4 月才出台。據悉，集資金額 10 億至 15 億美元（約 78 億—117 億港元），基金市值最高將達 330 億元人民幣，主要資產為北京東方廣場。由中銀國際、中信證券及滙豐證券任聯席主承銷團。

另一方面，深圳 A 股徐工機械計劃下半年來港發行新股，募資 10 至 15 億美元（約 78 至 117 億港元）。是次發行的 H 股股數將不超過發行後總股本的 20%，並附有 15% 的超額配售權。市傳中金、瑞信、滙豐、麥格理和摩根士丹利之前已獲委任，法國巴黎銀行亦已加入承銷團行列。

## 農行擬購嘉禾人壽 51%

內地一再收緊銀根，但似乎未有阻礙內地銀行的擴張步伐，農業銀行（01288）宣布，擬認購嘉禾人壽保險新發行股份 10.37 億股，認購金額約 25.92 億元人民幣。交易完成後，農行將持有嘉禾人壽 51% 股權，成為控股股東。分析員表示，內地銀行業併購保險業務將是大勢所趨，估計有關活動將更趨頻繁。

是次交易尚需獲得監管機構批准。嘉禾人壽原股東北京中關村科學城建設、重慶國際信託、中國新紀元、中國希格瑪和上海安尚實業所持股份，分別佔嘉禾人壽股份總額的 9.8%。

農行董事長項俊波表示，入股嘉禾人壽後，農行將分享到中國壽險市場的巨大增長潛力，為農行帶來新的利潤增長點。將進一步完善農行的業務平台，優化收入結構，豐富金融產品，增強服務「三農」的能力。

招商證券董事總經理溫天納表示，近年內地金融業涉及的業務更趨廣闊，為加速業務發展，銀行業併購保險業務將是大勢所趨，估計有關活動將更趨頻繁。當中主要為大銀行吞併小型保險公司，而行業的大型整合，或三大保險龍頭：國壽（02628）、平保（02318）及太保（02601）被併購的機會極低。

他指出，有關併購活動，銀行將視之為長線投資，故估計業務於初期為銀行帶來的貢獻不會明顯，同時，銀行需面臨更多額外的監管

，但長遠而言，有助行業健康發展。

事實上，內地銀行涉足保險業務於近期屢有發生，上月底，建設銀行（00939）獲保監會批准，承受由荷蘭國際集團（ING）持有的太平洋安泰人壽 50% 的股權，以及中國太平洋保險（集團）所持有的 1% 股權。交易完成後，建行合共持 51% 股權，成太平洋安泰人壽保險的大股東。此前，已有交行（03328）入股中保康聯、北京銀行入股首創安泰、及工行（01398）入股金盛人壽。

嘉禾人壽保經中國保監會批准，於 2005 年 12 月 19 日正式成立。公司主要經營各類人壽保

險、健康保險、意外傷害保險等各類人身保險業務。並在全國 15 個省市開設各類分支機構 268 家，營銷員隊伍超過 17000 人。2010 年公司實現保費收入 45 億元，總資產達到 176 億元。

### 中銀提供人幣本票禮券

另外，中銀香港（02388）宣布，本月 14 日起推出個人人民幣本票及禮券服務，每張人民幣本票收費為 50 港元，每張人民幣禮券收費為 10 港元。人民幣本票可用作支付工具，適合繳付費用及作資金調撥之用，而人民幣禮券則適合饋贈賀賀。



▲農行表示，入股嘉禾人壽後，農行將分享到中國壽險市場的巨大增長潛力  
彭博社



▲龐華毅（左）稱，集團未來積極拓展內地市場、人民幣業務。旁為高級副總裁（財務部）周志良  
本報攝

## 星展人幣存款 130 億升勢強

低息環境持續，銀行淨息差受壓，星展香港去年錄得純利 33.2 億元，按年升 33%。單計第四季純利則較第三季跌 22%，至 8.6 億元。淨息差由 09 年的 1.92%，收窄至去年底的 1.6%。星展香港行政總裁龐華毅昨表示，該行人民幣存款於上月已達 130 億元，趨勢向上，今年的目標為將市佔率提升至 5% 水平。

龐華毅稱，集團未來積極拓展內地市場，積極拓展人民幣業務。人民幣貿易結算業務成為各銀行關注的焦點，去年該行處理的人民幣貿易結算額接近 200 億元，市佔率為 5% 至 7% 的。

該行已獲批於內地參與同業間債券市場，目前正進行最後階段的準備工作，龐華毅期望今季可推出有關產品。他又表示，目前該行於內地的貸存比率為 77%，符合銀監會要求。

至於內地市場方面，集團計劃未來 3 年，將分行數目由現時 17 家，增加至 50 家。

期內，星展香港總貸款額按年增長 19%，總存款亦增長 8%，惟淨息差收窄 7 個點子至 1.6%。龐華毅解釋，在低息環境下，物業貸款及客戶存款的定價需具競爭力，令息差收窄。但他相信，今年不會進一步收窄，估計在首季有所回升，因為未來會積極發展貸款業務及較高利潤的中小企業業務，相信今年仍可維持現水平。

至於會否下調按揭息率，他表示，該行會繼續維持 Hibor+0.8 厘水平。他又說，去年總貸款額增長理想，期望今年能繼續取得雙位數字增長。

星展香港去年錄得淨利息收入 44.79 億元，按年跌 6%；非利息收入 38.97 億元，升 52%；全年純利 33.2 億元，按年升 33%。

另一方面，母公司星展集團 2010 年全年純利按年增加 28% 至 26.5 億坡元（約 160.9 港元），主要受惠貸款增長強勁，交叉銷售財資產品錄得高收入，以及資產質素改善。