



歐洲利淡
港股萬九受考驗
▲分析員認為，降級事件影響市場信心，只是實質影響有限

標普突然調低歐元區九個國家的主權信用評級，但有關消息早於歐美股市交易時段已經傳出，並獲得法國證實，只是股票市場反應未有如預期般強烈，各地股市中段最多跌逾1%，收市時跌幅更不足1%。

展望港股本周市況，群益香港研究部董事曾永堅稱，歐元區國家評級遭下調，肯定對今天港股造成負面影響，但標普早已提出警告，加上法國的主權評級是次只被調低一級，而非預期的兩級。因此，港股今天即使出現跌市，跌幅也不會太大。反而，投資者更關心歐債國家的融資能力。

金利豐證券研究部董事黃德凡同樣認為，降級事件影響市場信心，只是實質影響有限。分析相信，港股升破萬九點後，上升動力有不繼的情況，投資者惟恐「摸頂」買貨入，入市態度不積極，估計今天大市要考驗萬九點的支持力。

兩岸概念股料有升勢

對於馬英九連任對兩岸概念股的影響，黃德凡指出，馬英九首次當選後，的確對兩岸概念股帶來「沖喜」，但今次獲得連任，屬預期之內的事情，「當選」效應對相關股份的支持作用將會較小。曾永堅亦表示，兩岸概念股今次升幅將遜於08年。

另外，本周外圍市場有多項事件，將會左右港股走勢；其間重中之重，是中國周二公布2011年經濟增長數據，同日美國公布紐約州製造業指數。歐豬國葡萄牙本周三拍賣票據，法國、西班牙周四拍賣債券。美國大型企業周內陸續公布業績，包括大摩、高盛、花旗及美銀；科技股則有微軟、英特爾、IBM及google。

高信證券副總裁林偉亮稱，港股在農曆長假期前應可再炒一轉，而投資者宜注視恒指RSI，現處於59，若升至65便有機會作出技術調整。19600點有技術阻力，但要上破的難度不大，一月底前料見20200點。新鴻基策略師蘇沛豐預期，港股假期前可反覆向上，主要炒中國放寬銀根，及推出刺激經濟措施。香港珠寶零售股、濠賭股屬短炒之選。

兩岸三通概念股（單位：港元）

	上周五收報	變動
廈門港 (03378)	1.18	+1.7%
國航 (00753)	6.14	-2.8%
東航 (00670)	2.85	-0.3%
康師傅 (00322)	23.60	+0.4%
旺旺 (00151)	7.71	+1.3%

簡訊

新能源發電量挫近3%

中國電力新能源（00735）宣布，截至去年12月31日止，全年總發電量約363萬兆瓦時，按年下跌2.9%。主要是集團水力發電廠受歷年罕見的乾旱缺水影響所致。受惠於新的風力發電項目轉入商業運作，截至去年12月31日止，全年風力發電板塊的總發電量約110萬兆瓦時，同比升275.5%。

中航工業溢利大幅增長

中國航空工業國際（00232）預期，截至去年12月31日止，全年溢利按年錄得大幅增長。該溢利增長主要源自集團出售一間附屬公司及部分財務投資。



天際100新春千萬推廣

新地（00016）投資1億元的九龍站「天際100香港觀景台」，今年新春以龍福齊天為主題。天際100香港觀景台執行董事林寶彤（中）表示，該觀景台去年4月投入服務，迄今錄逾30萬入場人次，港人佔半數、30%為內地旅客，20%為海外旅客。為配合龍年，觀景台投資逾1000萬元推廣，冀打造全港最高的龍年行大運熱點。圖為林寶彤與百名參與舞龍匯演的12歲龍仔女合照。



經濟新聞提要

- 中國造船業需轉型求發展 B2
- 希臘本周重啓債權人談判 B3
- 國企高層買股提振大市 B4
- A股料續反覆向上 B6

國開行擬境外發債境外用

高堅：港人債市場未成熟但前景秀麗

仍未成熟

本港人民幣業務發展迅速，尤其是人民幣出路越來越廣，對人民幣需求日益增加，給人民幣債券及融資範疇帶來顯著增長。被譽為「中國債券市場之父」、國家開發銀行副行長高堅認為，本港人民幣債券市場發展的路途仍很長，不會一下子便能發展起來，雖然目前市場尚未成熟，但相信前景秀麗無比。

本報記者 郭文翰

推動

動人民幣走出去，亦是國開行在境外發債其中一個任務。高堅指出，透過發行債券籌集人民幣資金後，肯定不希望資金直接帶來內地，而是在本港或海外的市場使用，例如向海外市場進行放貸。他補充，國開行業務主要有幾個方面，第一是推動內地基礎建設與城市化發展，第二是推動重要產業，包括能源、交通、通訊、石化等。第三部分中小企業、保障房範疇，最後是國際業務，包括外匯貸款，現時的信貸總量大約2000億美元，為內地最大外匯放貸銀行。

據金管局數據顯示，本港07至10年期間，每年的人民幣債券發行量分別為100億元（人民幣，下同）、120億元、160億元及358億元，2011年的發行額則超過1000億元，比過去四年的總和還要多。高堅表示，市場的發行額可能有升有降，但去年的發行量增速的確有點不正常。

高堅認為，本港要發展為成熟的人幣債券市場，要達到幾方面的條件，包括市場要有效率，亦要有穩定的市場參與者基礎或組群，包括穩定的發行商、機構投資者，還需要有效的市場訂價機制，最後是債券的總量呈現穩定的增長。

海外投資者看好人債

國家開發銀行日前在本港發行25億元人民幣債券，為今年本港人債市場打響頭炮，該行副行長高堅表示，是次來港發債，有利於加強內地與本港金融市場的互動，促進兩個市場一體化，支持本港作為國際金融中心、人民幣離岸結算中心、跨境人民幣交易與投資中心的地位。

高堅指出，是次發債計劃非常成功，尤其是新增的15年期債券產品。雖然債券是在本港市場發行，但不少來自海外機構投資者參與認購，公司種類除了銀行，也有資產管理公司、保險公司及養老基金等，顯示投資者長遠對中國的經濟、香港的經濟，以至人民幣的投資產品均充滿信心。

從融資角度而言，高堅指出，國開行在內地融資較為簡單、容易及高效率，可以半小時完成發行600億元的債券，但國開行希望可以成為本港人債市場的恆常發債體，無論市場環境好與壞，也會如常發行債券。更重要的是，債券市場上出現恆常發債體，可以提升二手市場的流動性，以至建立更完善的孳息曲線。

國開行取得60億元的境外發債額度，是次發行

的25億元債券，只售予機構投資者。被問及零售債券的計劃，高堅回應稱，目前未有時間表，但承認個人投資者對人債需求也很大。他表示，國開行一直與金管局及證監會保持密切聯繫，發行與否要視乎市場環境及需求而定。



▲高堅相信，本港人民幣債券市場前景秀麗無比

本報攝

◆國開行在境外透過發行債券籌集人民幣資金後，將在本港或海外的市場使用，例如向海外市場進行放貸

今年點心債規模或3100億

在本港現時的人民幣產品中，以人民幣債券市場（又稱為點心債）發展最迅速，亦最受投資者歡迎。國務院副總理李克強去年8月宣布，境內機構來港發行人債額度提高至500億元（人民幣，下同）。市場預期，點心債今年的發行量，可望由去年逾1000億元的基礎上倍升，最多達到逾3000億元。

根據中央去年修訂的人債發行措施，內地機構在港發行的人債額度為500億元，其中內地金融機構及非金融機構各佔一半。發改委最近公布，批准10家內地銀行來港發行總額約250億元的人民幣債券，可見中央視在港發行人債為一項長期的制度安排，將逐步擴大發行規模。

中央政策力挺，隨着人民幣外商直接投資（FDI）的出台，市場預期本港今年人債市場將繼續快速增長。中銀香港預期，隨着FDI帶動人民幣融資需求，

今年的點心債發行量至少可以達1500至1600億元。滙豐亦估計，明年點心債發債量將較今年倍增2600億元至3100億元，令累積發債量達4000億元至4500億元。

點心債市場前景亮麗，有「中國債券市場之父」美譽的高堅卻認為，本港人債市場尚未成熟，不會一下子發展起來，發行量過快的增速並不正常。事實上，近期人民幣升值的預期放緩，市場對人民幣產品的需求相應減少，若點心債發行量急增，需求未能追上，將令債券價格急跌，並非健康發展。

此外，本港人債市場另一問題，是目前企業所發行的人債年期均較短，一般多是2至5年，10年以上的是甚少。由於缺乏較長年期產品，難以發展離岸人債的孳息曲線，這亦是未來本港人債市場要發展成熟的關鍵。

中國3D數碼拓內地市場

《3D肉蒲團之極樂寶鑑》去年創下多項本港電影紀錄，中國3D數碼（08078）主席蕭定一透露，《肉蒲團》的利潤將於2012年度的財務報表反映。他又指出，下一步將會全力進軍內地市場，包括與內地龍頭戲院合作，另有可能獲基金注入戲院資產等，而公司目標往後每年出品3部電影。

談及電影製作方面，蕭定一表示，公司目前正籌備三部電影，重頭戲是由甄子丹飾演的《3D急凍奇俠》，女主角則尚未決定。另外兩部電影分別為《紫荊俠》及《天生愛情狂》，後者預計下月中開拍，在暑假期間上映。

中國3D數碼去年與萬達戲院簽訂合作備忘錄，包括共同為《3D急凍奇俠》出資。萬達戲院為全亞洲及內地最大的影城，擁有7間五星級影院，多達600幅銀幕，按票房收入計在內地市佔率高達16%。蕭定一表示，是次合作對公司今年發展及拓展內地市

場計劃相當重要，令公司建立強勁而穩定的發行網絡。

《肉蒲團》導演兼中國3D數碼執行董事孫立基表示，近年亞洲電影製作越來越看重3D電影，3D設備已成為興建戲院或升級的必要元素，並估計內地戲院的3D銀幕數目，將於未來5至6年急速增長，並從1線城市擴展至2線城市。執行董事李永豪補充，內地3D影戲數目正以每年50%的幅度增長。

中國3D數碼早前宣布建議按每股0.08元，配售最多30億股，佔擴大後股本89.62%，集資2.4億元，較公佈前收市價折讓近五成，而大股東持股比例由24.96%攤薄至2.59%。

蕭定一指出，所得資金主要用於該三部電影製作之用，價格吸引會出增持。他透露，配售對象包括一家上海的基金，後者已在內地投資6間戲院，未來有可能將有關資產注入上市公司。



▲左起：中國3D數碼執行董事孫立基、主席蕭定一、執行董事李永豪 本報攝

灣畔毗鄰屋苑減價乏問津

西鐵荃灣西站五區灣畔地皮流標後，荃灣區二手業主旋即擱價攬客，惟鄰近流標地皮的貴價屋苑，即使減價亦乏人問津，流標至今未聞成交。代理透露，流標事件後，區內共錄約4宗減價成交，全屬細價屋苑，當中荃灣中心2房單位擱價至210萬元售，低市價達7%，綠楊新邨一個97「蟹貨」則餽譯離場。

美聯物業高級營業經理梁仲維指出，灣畔流標事件後，區內二手睇樓量大升約20%，惟普遍買家傾向「鉗價」執便宜貨，導致成交全屬低市價，當中，荃灣中心8座中層F室，面積531平方呎，座向東南，原價230萬元，受流標影響，日前減價20萬元至210萬元售出，折合呎價3954元，低市價7%。

美聯物業區域經理吳彤表示，綠楊新邨於過去周末睇樓量明顯上升，惟準買家出價與業主存在距離，所以流標後只錄2宗買賣，當中S座高層3室，面積527平方呎，原價330萬元，減價至313萬元賣出，呎價5939元，低市價4%。

原業主於97年以335萬元買入上址，帳面勁蝕

22萬元離場；另一宗買賣為B座高層7室，原價310萬元，流標事件後，減價至287萬元沽，呎價5616元，低市價5%。

利嘉閣地產理財部經理鍾景安稱，不少買家趁流標向業主「鉗價」，其中荃灣朗逸峰10座低層A室，面積1313平方呎，原價760萬元，最終減價至693.8萬元沽出，呎價僅5284元。

不過，鄰近荃灣西站的中上價屋苑，包括萬景峯及御凱，儘管普遍業主願意減價，惟流標事件後仍未聞成交。美聯助理區域經理史偉森表示，萬景峯普遍業主已降低叫價約4至5%，惟準買家出價仍有距離，所以暫時未錄買賣。

整體市況方面，美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，十大家苑於過去周末只錄10宗買賣，比前周末的5宗倍升，惟有6個屋苑「交白卷」，當中九龍區的4個屋苑全線吞蛋。

新盤方面，過去周末全港一手盤只錄不足20宗買賣，按周大挫逾60%，以新地（00016）等的紅磡

昇御門最旺，賣出約10伙；長實（00001）大圍盛世則沽5伙；信置（00083）御金·峯峯佔約3伙，系內九龍塘逸瓏賣1伙。



▲荃灣西站（五區）灣畔流標後，區內二手樓價進一步受壓