

港股首季漲 11.5%

跑贏歐美市場

民企輪佳洗 旭光昨挫27%



港股隨着外圍偏軟，恒指於3月最後一個交易日收報20555點，微跌53點。總結3月份按月下跌幅度5.3%，為連升三個月之後首次按月錄得跌市，表現跑輸歐美股市之外，亦較滬深股市以外其他亞太地區為差。然而，年初至今恒指首季大漲2121點或11.5%，較歐洲多個指數及美股道指為佳，表現與亞太區多個市場看齊。

本報記者 郭文翰

受到廉署行動影響，本地地產股成重災區，加上重磅股滙控(00005)顯著受壓，拖累昨日恒指低開229點，最低見20374點。中資銀行股相繼派發績表，股份受投資者追捧，加上中移動(00941)尾段顯著抽高，帶動恒指跌幅收窄，收市報20555點，單日微跌53點。國企指數單日更大漲107點或1%，收報10640點，主板上全日成交增加至736億元。

國企指數大漲107點

滙控計劃收購萊斯銀行阿聯會業務，股價昨日大跌1%至68.5元。新地(00016)聯席主席兼董事總經理郭炳江及郭炳聯，疑觸犯防賄條例，加上券商紛紛下調評級及削目標價，股價單日急瀉13%至收報96.5元，創去年12月中以來新低，為表現最差藍籌股，成交激增至1.21億股或116.97億元，活躍榜排名首位，較第二位中移動20億元的成交，大幅高出接近5倍，單是新地已佔大市成交約六分之一。

內地首兩個月移動電話用戶累計淨增逾2000萬戶，總數突破10億戶大關，其中3G用戶升至佔逾1.4億戶。市場龍頭的中移動，股價大升1.5%，收報85.45元，成為支撐大市原動力。中資銀行股業績後亦獲投資者追捧，招行

(03968)大升逾3%至15.88元，工行(01398)、中行(03988)、農行(01288)、民行(01988)及信行(00998)股價均漲超過1%。

民企股火燒連環船

民企股火燒連環船，中投公司持股的旭光(00067)日前發出盈喜，但於昨日公布業績前，股份被洗倉急挫33%至1.3元，收報1.39元跌28%，創1月初以來新低。另外，人和商業(01387)過去兩日累跌42%後，昨日再跌3.6%至0.54元。匯源果汁(01886)過去兩日亦跌近一成，昨日再挫8%至2.43元。

總結港股首季表現先升後回，受惠於美國及中國經濟向好，加上歐債債務危機現喘定，環球股市氣氛向好，港股跟隨外圍首兩個月累計大漲超過17%。

踏入3月份「兩會」揭幕，中央將經濟增長目標由以往「保八」，向下修訂為7.5%，以及人行下調存款準備金率的舉動，令投資者關注經濟前景可能存在不明朗因素，加上業績期展開投資者轉趨觀望，大市缺乏承接令恒指無力再上，並回落至21000點水平好淡爭持。總結恒指繼去年末季升4.8%後，今年首季再升11.5%，並連續兩個季度錄得升幅。

首季藍籌／國企贏輸股 (單位：元)			
	昨收	昨升／跌	首季升幅
首季藍籌贏家股			
思捷環球 (00330)	15.60	-0.7%	+55.6%
新世界 (00017)	9.33	-2.4%	+49.0%
騰訊 (00700)	216.60	+0.2%	+38.7%
首季藍籌輸家股			
中聯通 (00762)	13.16	+1.0%	-19.4%
中信泰富 (00267)	13.08	-0.1%	-6.5%
康師傅 (00322)	22.45	+3.6%	-4.8%
首季國企贏家股			
比亞迪 (01211)	21.70	+6.1%	+28.8%
中遠洋 (01919)	4.91	+8.3%	+28.5%
中交建 (01800)	7.79	+4.4%	+28.3%
首季國企輸家股			
中興通訊 (00763)	20.90	+3.4%	-14.1%
中財險 (02328)	9.24	-2.5%	-12.0%
中海油田 (02883)	11.14	+1.2%	-9.1%

中行：派息比率30%至35%合理

為應付即將實施的最新監管要求，不少銀行減少派息以保留盈利加強資本。中國銀行(03988)去年派息比率略降至35%，行長李禮輝昨日於記者會上解釋，是為了平衡監管要求及股東回報，保留一些利潤以內部補充資本。他認為，維持派息比率於30%至35%乃合理水平。中行之前的派息比率目標為35%至45%。

他續稱，去年內地存款競爭激烈，主要受到貨幣市場資金緊縮影響，今年首季存款競爭情況暫時未有明顯改善，因此預計全年存款增長與去年相若，而該行將會控制貸款增長目標在12%，以維持合理貸存比及淨息差。

對於中行成為國際系統重要性銀行，李禮輝表示，有關資本要求與內地對大型銀行的要求是基本一致，故中行無需為此額外增加資本，但認為資本管理上有更高的要求。

副行長王永利補充，該行資本比率相對國際上大型銀行，可能仍有差距，未來會透過優化資產管理，降低風險資產比例，在銀行規模擴大的同時，要注意降低資本佔用。他續稱，該行一直關注資本情況，指今年沒有在市場融資的計劃，但未來會繼續探索其他新的補充資本渠道，例如增發或利用附屬資本進行補充，以維持合適的資本水平。

去年淨息差錄得輕微上升，主要動力來自內地人民幣資產及外幣淨息差擴闊，但境外資產淨息差卻下跌4點子，主要受累國際市場波動影響，由於預計今年金融市場環境好轉，會對境外淨息差有利，因此有信心今年淨息差會保持穩定或略有上升。

中行淨息差微上升0.05個百分點至2.12%。李禮輝表示，主要由於內地人民幣資產及外幣淨息差擴闊，但境外資產淨息差因國際市場波動，下跌0.04個百分點。他有信心今年該行淨息差可保持穩定或有所擴闊，因預期今年金融市場環境好轉，會對境外淨息差有利。



▲中行行長李禮輝

招行：資本充足率可保11.5%

招商銀行(03968)董事長傅育寧昨日於記者會上表示，該行擬進行的350億元人民幣A+H供股計劃，目前仍待監管機構審批，冀望上半年能完成。副行長李浩稱，該筆資金到後，加上該行的內生資本及發行其他次級債計劃，未來五年的核心資本充足率及資本充足率將可分別保持在9.5%及11.5%以上，符合監管機構的要求。

李浩坦言，目前市場的貸款需求確實不及以往旺盛，雖然市場有需求，但增速已經不及2010年同期。此外，今年以來基礎貨幣的供應量減緩，亦為銀行吸納存款帶來挑戰，不過該行相信可透過發債等方式增加存款，認為市場仍有機遇。

李浩說，該行今年的負債成本在上升，但由於有重新定價的機會，他相信該行今年的淨息差可保持平穩並略有上升。該行去年的淨息差為3.06%，同比增加0.41個百分點。

不過，隨着利率市場化的逐漸推進，該行在貸存業務上的結構會發生變化。李浩說，利率市場對小客戶的影響會較少，因此該行積極擴大中小企業的業務，正是為了防範利率市場化的實現。招行去年在中小企業上的貸款比重，佔境內企業貸款總額上升3.5個百分點，至53.22%。副行長張光華說，該行在小型企業貸款上，冀每年均有一定增長。

張氏並稱，小微企業的不良貸款比該行整體貸款要低。他說，該行目前的不良貸款率為1.17%，最近不良貸款有反彈情況，但風險仍在可控範圍內。地方債平台的風險同樣可控。



▲董事長傅育寧稱，希望上半年完成配股計劃

圖片故事 民行正式進軍香港市場

民生銀行(01988)在內地市場打好基礎後，昨日正式進軍香港市場。民行在港的分行昨日正式開業，而由2月8日試業至今不到兩個月，已經取得理想成績，並有信心全年為民行貢獻盈利。香港分行行長林治洪(中)表示，試業至今，香港分行已經錄得264億元(人民幣，下同)的資產規模，並吸收存款190億元，貸款接近55億元。他說，港分行現有65名員工，冀年底增至80人左右。圖左為副行長陸中雲，右為副行長韓卓偉。



▲中國進出口銀行完成在港發行40億元人民幣債券，最終接獲超過190億元申請額，相當於超額認購接近4倍。中國進出口銀行董事長兼行長李若谷，旁為中聯辦副主任郭靜

昨日插水異動股 (單位：港元)

股份	昨收	跌幅	原因
喜尚控股 (08179)	0.119	-52.4%	公司稱不悉跌因，但過去三日累跌81%
中國金石 (01380)	0.39	-30.3%	去年多賺42倍，但不派股息
旭光 (00067)	1.39	-27.9%	收市前約半小時由升轉跌，收市後公布業績
新地 (00016)	96.50	-13.1%	公司兩位主席被廉署調查
新天綠色 (00956)	1.43	-11.1%	收市前一小時急插，收市後公布業績
人和商業 (01387)	0.54	-3.5%	該公司應收帳款及出售附屬公司應收款被拖欠

滬綜指三月跌6% 半年最差

【本報記者毛麗娟深圳三十日電】滬綜指以2.88%的漲幅結束今年首季交易，惟市場近期跌勢慘重，滬綜指三月份跌6.82%，為去年十月以來最差；與此同時，本周跌3.69%，創下年內最大跌幅。申銀萬國分析師魏道科認為，滬綜指近期步入調整格局，即使短期盤中超越有所反彈，其力度將有限。

截至收盤，滬綜指收報2262.79點，漲0.47%；深成指收報9410.26點，跌0.08%。兩市全日共成交1069億元人民幣，較上日萎縮近兩成。盤面上，券商股領漲大市，地產、金融、電信、節能環保等板塊亦升幅靠前，而食品飲料、造紙、通信類股逆勢下跌。

創業板成做淡主要動力

魏道科指，創業板成做淡主要動力。該板塊本周重心逐漸下移，其中周三跌逾5%。一周跌幅高達8.05%，不少股票跌停。他進一步分析稱，此輪反彈，創業板指數漲幅高達30.63%，一旦步入調整趨勢，其下挫的力度或會超過過深300的幅度。深交所提出推動符合創業板第二套較低標準企業上市成為加速調整的催化劑，新三板之類的討論也為此推波助瀾。創業板和中小板在四月仍有調整的壓力。

周五雖然跌勢有所趨緩，但尚無明顯的止跌信號。股指錄得連續第四周跌幅，滬綜指周跌3.69%，深成指周跌4.81%。魏道科稱，在股指反彈過程中，多數人往往對利淡因素視而不見，一旦回調，又將利淡因素放大，包括PMI、CPI、信貸規模、業績增速之類的因素不一而足，跌有跌的緣由，每次都不同，相同的是牆倒眾人推。雖然目前總體平均估值水平不高，但在陰跌的格局中，需要等待更合適的時機。

國金證券分析師潘立彬提醒稱，今年首兩月的經濟數據再次提醒了市場，經濟仍舊處於衰退周期，接下來要公布的數據決定了調整的時間與空間。目前，投資、消費增長仍處於回落階段，年後新開工明顯弱於往年，環比持續大幅改善短期內難以實現。

進出口銀行人債超購近4倍

中國進出口銀行完成在港發行40億元人民幣債券，是次債券僅向機構投資者發行，並為該行首次採用金管局債券工具中央結算系統(CMU)，讓機構投資者以投標形式認購及訂價，最終接獲超過190億元申請額，相當於超額認購接近4倍。進出口銀行董事長兼行長李若谷指，是次發債市場反應熱烈，而集資所得以留於境外市場使用，推動人民幣國際化進程。

港人幣存款連跌3個月

李若谷昨日於發債儀式致辭時表示，今年是進出口銀行第四次來港發債，並首次使用CMU系統招標，希望借助此次發行，支援本港離岸人民幣金融產品創新發展，拓寬本港人民幣債券的投資者群體，令本港人民幣債券定價機制更加合理及透明。

對於市場認購反應熱烈，招標代理、發行及交收代理的交銀香港認為，一方面進出口銀行擁有與中國主權評級一致的高評級，加上該行的債券街貨不多，以至早前積極向投資者進行路演推介的成果。

對於進出口銀行爭取其離岸人債，可擁有與國債同級地位，持債銀行可將債券用作計算有關風險管理限額的資產。交銀香港總經理張衛中透露，進出口銀行已正式向金管局提交意見書，目前尚未知悉最終結果。

另外，金管局公布最新貨幣統計數據，截至今年2月底止，本港人民幣存款餘額錄得5661.57億元(人民幣，下同)，較1月底減少98.03億元，並連續三個月錄得下跌。

發言人表示，雖然客戶存款有所減少，但本港銀行通過發行人民幣存款證所吸收的人民幣資金卻顯著增加。人民幣存款證餘額，由1月底的810億元，增加至2月底的1030億元。換言之，人民幣存款和人民幣存款證餘額的總和，截至2月底為6700億元，較1月底的6570億元增加130億元。



報告又顯示，2月份單月跨境貿易結算相關人民幣匯款為1874.94億元，較1月份的1563.56億元大增約20%。發言人指，首兩個月的人民幣貿易結算交易中，內地支付本港多於本港支付內地。另外，2月份在港發行的人民幣點心債券總額接近90億元，各類人民幣金融產品也相繼在市場推出。整體而言，本港人民幣業務繼續穩步發展，銀行及企業的人民幣資金來源和使用途徑更趨多元化。

進出口銀行人債投標結果 (單位：人民幣)

發行人	中國進出口銀行	
發行總額	40億元	
債券種類	2年期	3年期
發行額	30億元	10億元
認購額	121億	73億
票面息率	2.7厘	2.9厘

▲中國進出口銀行完成在港發行40億元人民幣債券，最終接獲超過190億元申請額，相當於超額認購接近4倍。中國進出口銀行董事長兼行長李若谷，旁為中聯辦副主任郭靜