

大公報

經濟

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

經濟新聞提要

- 「微信購物」元宵撼支付寶 …………… B2
- 爾密勞價奏效單日收140票 …… B3
- 港樓市屋漏逢夜雨 …………… B4
- 四大會計行決提上訴 …………… B5
- 央行傳將規整互聯網金融 ……… B6

港股洗頹勢 ADR見二萬二

投行群起唱好 內銀內險表現搶鏡

繼美銀美林，摩通、瑞銀等外資大行大合奏，發功唱好中資股，帶動恒指飆高383點，升幅1.7%，國指漲幅更達2.5%。一眾「殘股」絕地反彈，中華煤氣（00003）股價升1.6%，是過去5個多月升勢最勁；光銀（06818）股價漲2.9%，是上市以來最大單日升幅。國壽（02318）、平安（02318）股價升超過半成。受惠美股早段造好，恒指ADR見22000點。

大公報記者 劉鑛豪

內地本周將有3300億逆回購到期，雖然人行至今仍然按兵不動，但未有影響港股氣氛。投資者反而見內地拆息回軟，又有大行發報告唱好中資股，遂借勢大肆挾高港股。恒指高開44點後，指數一路走高，最多升446點，見22025點。收市時靠近全日高位報收，升383點，或1.7%，報21962點，二萬二點得而復失。國指漲勢更凌厲，升243點，幅度2.5%，報9856點。主板成交666.9億元，較上日增加10%，沽空金額67.2億元，減少10%，沽空比率10%，較上日回落2.4個百分點。

美國聯儲新主席耶倫發表講話前，美股早段反覆向好，連帶港股一眾ADR均普遍上揚。其中滙控（00005）ADR早段曾見80元關口，較港股收市價漲1.34元或1.7%，現折合報81.04元，國壽（02628）及中石油（00857）亦均升逾1%，恒指ADR早段曾見22000點，現漲116點至報22079點。

資金追捧內房股

過去被市場忽略的傳統股份，昨日表現十分醒神。只跌不漲的內銀股昨日一洗頹氣。在內地A股連漲三日，昨日更漲停板的中信銀行（00998），H股股價升4.2%，收3.92元，在內銀股中表現最佳。大弱勢的光銀股價漲2.9%，為去年底上市以來最大升幅。建行（00939）股價漲3%，報5.34元。內險股亦見強力反彈，國壽、平安股價雙雙漲5.1%，報21.6元、63.65元。財險（02328）股價亦有4.5%進帳。

內房股方面，世茂房地產（00813）股價升4.8%，報17.2元；中國海外（00688）升4.4%，收20.75元。香港地產股亦有得升，惟動力略嫌不足。收租股九龍倉（00004）升1.5%，報52.8元；發展股長實（00001）升1.4%，收114.3元。其他本地股，股價屢屢破底的中華煤氣，股價升1.6%，報15.62元，是去年9月初以來最大升幅。國際現金金連升5日，帶動金礦股觸底回升，招金礦業（01818）彈力最勁，漲12%，收5.04元；紫金礦業（02899）升8%，收1.74元；靈寶黃金（03330）漲4.2%，收1.48元。

國企盈利料受壓

展望後市，友達資產管理董事熊麗萍指出，傳統股份昨日跑出，主要因為前段時間跌幅過大，出現技術反

傳統股份跑贏大市

（單位：港元）

	昨收	升幅
內銀股		
中信銀行(00998)	3.92	+4.2%
招商銀行(03968)	14.02	+3.6%
建設銀行(00939)	5.34	+3.0%
內險股		
中國平安(02318)	63.65	+5.1%
中國人壽(02628)	21.60	+5.1%
中國財險(02328)	10.96	+4.5%
內房股		
世茂房(00813)	17.20	+4.8%
中國海外(00688)	20.75	+4.4%
華潤置地(01109)	18.30	+3.6%

►港股昨日在中資金融股帶動下，大升近2%

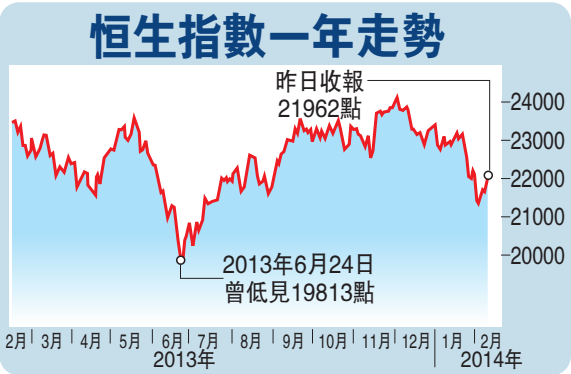
彈，預期短線可繼續走高，惟升幅空間有限，中線仍以新經濟股較具投資價值；而恒指升至22200點會有限阻力。她又稱，內銀股陸續在三月份公布業績，除非業績優於預期，否則很難獲市場垂青。

另外，荷銀調低中資股投資評級，由「增持」調低至「中性」。荷銀表示，內地推行經濟改革，將會令到國營企業受到損害。的而且確，若果改革得以成功，將會使到內地經濟穩健地持續發展，只是改革方向是務求使到私人企業與國營企業能夠公平競爭，這間接增加國營企業的經營費用。荷銀預期，中資股在短期內仍然十分波動。荷銀又把港股評級由「中性」調低至「減持」。

短息升對內銀影響微

中資金融股昨日強勢反彈，大和總研發表研究報告，該行近期訪問多個內銀及證券業投資者，顯示市場憂慮短期利率上升，為內銀體系構成流動性危機。該行認為，內銀77%資金是來自存款，只有13%是來自短期資金，相信利率上升，只會對融資成本有影響，不會構成流動性危機。

對於互聯網金融影響，大和認為阿里巴巴餘額寶約半年吸金2500億元人民幣，海外投資者開始表示關注互聯網金融發行，惟有關產品投資回報於新年後開始回落，加上互聯網金融參與者要面對監管要求及提供即時流動性，互聯網金融影響比預期低。



短息升對內銀影響微

對於早前工行（01398）代銷的中誠信託基金有可能出現違約，令到市場再關注內地影子銀行問題。大和認為，行業有下行風險，如果理財產品違約，將會令到投資者恐慌，刺激他們紛紛取回投資，對信託及非銀行投資造成打擊，將會對內銀股價帶來負面影響。

內銀股之中，中國銀行（03988）最為看好，主要由於考慮派息率吸引，給予「買入」評級，目標價3.18元。另招行（03968）增長穩定及監管風險低，給予「買入」評級，目標價13.52元。內地證券股中，海通（06837）為行業首選，主要是盈利結構帶來增長空間，目標價11.6元，給予「買入」評級。

8.375%。公司估計，扣除成本及開支後，所得款項淨額約4.875億美元，公司計劃所得款項用作就現有及新增物業項目融資、就現有債務再融資及一般公司用途。
首創置業（02868）亦公布，分兩批提呈發售及發行總票面值22.5億元人民幣的票據。其中2017年到期部分總值20億元人民幣，利率5.75厘，而2019年到期的部分，總額則為2.5億元人民幣，利率則為6.875厘。

星富豪前妻控滙控疏忽

《彭博》報道，滙控（00005）被新加坡富豪林榮福（Peter Lim）前妻入稟，指因銀行疏忽令其蒙受損失。該名控訴人Teo Geok Fong指其自2002年離婚後，即開始作出投資，但被滙豐誤導投資一些不適合她風險承受的產品。據該控訴人代表律師Eugene Thuraisingam於電郵中表示，其客戶透過法律冀獲得理想結果。對於有關案件，滙控發言人拒作評論。

Teo Geok Fong與林榮福離婚後，獲分5000萬坡元的財產。根據法庭文件，Teo Geok Fong曾於2006年要求其銀行為其個人投資戶口每年錄得50萬坡元的盈利。滙豐亦指，Teo Geok Fong為經驗豐富的投資者，並擁有最少5個私人銀行戶口。

瑞信解釋，和黃過去7年的股價與資產淨值平均折讓31%，倘若相關潛在價值得以釋放，相信折讓或能重回2007年前的低水平，甚至出現零折讓狀態。該行提到，根據歷史資料，每當和黃進行資產出售，股價對資產淨值折讓將收窄至7%。
此外，該行預期，和黃今年的盈利表現將較去年更強，主要受惠環球經濟復甦，配合歐元區經濟回穩，預計零售及港口業務將最能受惠。

摩通料中資股漲兩成

臨近兩會，加上期業績將至，多個中資股板塊突然動力抽高。摩根大通發表研究報告，預測中資股未來數周潛在升幅介乎15%至20%，主要由於隨著經濟增長指標企穩，3至4月PMI出現季節性上漲，將可推動股份估值從歷史低位反彈。

報告指出，從中國官方1月份製造業PMI顯示，內地經濟已出現增長減速信號。一般而言，PMI可於每年3月和4月回升，故中國經濟企穩對中資股份帶來強大支撐。另一方面，3月份的全國人大會議將會展開，預期將有多項新政策出台，推動中國實現經濟結構性改革，個別行業股份表現將較突出。

摩通建議買入醫療保健、清潔能源和環保等概念行業股票，以及顯著調整板塊如銀行股。其中，以平保（02318）、中國生物製藥（01177）、龍源電力（00916）及騰訊（00700）為首選。

瑞銀料H股跑贏新興市場

踏入馬年港股跌多升少，新興市場走資潮繼續困擾投資者信心。瑞銀發表研究報告，認為今年H股能夠在動盪的新興市場中脫穎而出，個別行業股份將受惠內地消費增長。該行上調必需品業評級至「中性」，最看好汽車及保險業，最受惠於大眾消費力提升，另下調電信運營商及運輸業評級，反映盈利有下行風險。個別股份方面，該行將國美（00493）、蒙牛（02319）、恒安（01044）納入為H股精選，另剔出招商局（00144）、聯想（00992）及中煉化（02386）。

報告指出，雖然MSCI中國指數年初迄今下跌8.1%，表現跑輸MSCI新興指數及國際指數。然而，中國經濟及貨幣基金層面依然穩固，對中資股份將來有一定支持，尤其是人民幣持續升值及每股盈利增長理想等。新興市場未見系統性風險，環球經濟復甦未脫軌，以及中國的金融體系保持穩健，故市場對國企股的負面因素已反映，目前提供良好買入機會。



▲瑞銀認為，國美電器等H股可望跑贏新興市場

天氣突然轉寒，新股市場未知是否同受寒風吹襲，顯得慢熱。內地再售銅產品製造商中金資源（01636）昨日首日招股，孖展認購僅錄得500多萬元認購，但國際部分就已經足額。主席俞建秋表示，受惠於中央政策的支持，加上發展環保乃世界大趨勢，對集團前景感到十分樂觀。另外，據《彭博》引述知情人士所指，中國最大核能公司中國廣核集團下半年將來港上市，集資額高達20億美元，並已挑選中金公司和德意志銀行為其安排行。消息指，在港上市後，該公司可能考慮亦在內地發行股票。

立春後，本港天氣急轉向下，想不到新股市場亦一同追隨。馬年首隻招股的中金資源昨日孖展認購金額僅得500多萬元，距離足額的7420萬仍有一段路程，不過市傳其國際配售部分已經足額。提及未來發展方向，俞建秋表示公司首先將繼續鞏固現有業務，並同時把握市場機遇，物色合適的收購對象，從而繼續提升公司的生產力，以維持其行業的領導地位。他續說，雖然現時暫未有收購的時間表，但由於產業鏈的下游部分，如送配電纜等產品的毛利率較高，故相信會以其為收購對象；而當現有業務發展成熟後，會考慮拓展業務至其他可回收金屬如再生鋁、黑色金屬等。

另外，據招股書披露，集團銷售成本非常高，佔總收入的超過9成。執行董事鄭偉信指出，集團的絕大部分銷售成本均來自廢銅的回收支出，因銅的價格十分高，而且只會受到國際價格浮動，故集團可減低成本的措施不多；但他補充，不論銅的價格走勢如何，對公司的盈利影響不大。此外，集團現時的負債比率高達130%，首席財務執行官陳毅馳回應指，相信上市集資後，比率能下降至100%；長遠來說，則有信心維持健康水平。

當記者問到，集團與早前因造假數而被證監會頒令清盤的中金再生（00773），從業務性質到公司名稱都十分相似，會否擔心投資者對此類行業產生戒心時，中金資源直指集團與該公司雖為同一類行業，但其實際業務上亦不盡相同，而且「樹大有枯枝」，各行各業都一定會有不守規矩的公司，但中金資源「真金不怕火煉」，加上投資者的眼睛是雪亮的，因此從沒有遇過憂慮，亦絕未想過更換公司的名稱。

內房首月銷售數據亮麗

2014年首月，內房銷售錄得開門紅，銷售表現不俗，**中國海外發展**（00688）今年首月合約銷售金額約152.4億港元，較2013年1月的147.5億港元增長3.3%。1月銷售樓面面積約79.41萬平米。集團另有已認購未轉合約銷售金額約84.7億港元。

今年首月，集團分別在中國大連、濟南及佛山市收購了三幅新地皮，總建築面積約224.3萬平米，涉及買



▲今年一月內房銷售普遍表現不俗

地金額約45.865億元（人民幣，下同）。

中海外旗下**中海宏洋**（00081）今年首月合約銷售金額則約7.15億港元，合約銷售面積7.9萬平米，另有約認購未簽約額6.04億港元及認購未簽約面積5.03萬平米。於今年1月，公司於中國蘭州及汕頭市購入兩幅地皮，總權益發展面積90.52萬平米，買地金額約15.106億元。

中國奧園（03883）今年1月錄得合同銷售金額約9.77億元，合同銷售面積約7.28萬平米，分別較去年同期增長約325%及111%；平均售價每平方米13,432元，同比上升101%。其中，商業物業銷售佔總銷售金額約80%。

不過，**綠城**（03900）首月錄得合同銷售面積16萬平米，合同銷售金額僅為33億元，較去年同期的45億元減少26.7%。今年首月歸屬集團權益金額約15億元，銷售均價每平米20,495元。截至1月底，綠城另有累計已簽約購協議未轉銷售合同金額30億元，其中權益金額約13億元。

另外，**雅居樂**（03383）公布，發行2019年到期的5億美元優先票據，息率為

長和再減持長園套現近3億

剛於春節前完成分拆港燈電力投資（02638）的長和系，再有套現安排，今次輪到內地資產。被視為長和系主席李嘉誠旗下唯一一家A股上市公司的長園集團，宣布接獲長和投資通知，已減持3.91%，持股量降至11.85%。

長園集團通告指，長和投資及華潤深園投通過上交所大宗交易及集中競價交易的方式，分別減持公司股份3377萬股及849萬股，佔公司總股本3.91%及0.98%。其中，長和投資以漲停價10.82元（人民幣，下同），拋售777.16萬股，並通過大宗交易出售1600萬股，每股作價10.12元，涉及約1.62億元，單日套現金額共高達2.46億元。今次是長和投資第10次減持長園集團，套現金額合共超過15億元。

長園集團內部人士不諱言，不排除長和投資和華潤深園投兩大股東或會悉數減持股份。面對屢遭控股股東頻繁減持，長園集團去年開始已落實執行多項對策，包括定向增發股份，向深圳市創東投資設立的股權投資基金，發行1.5億股，集資10.6億元作為補充流動資金。

事實上，長和系近年積極部署資產重組，既出售資產套現而在海外「尋寶」，以擴大海外資產規模，又分拆港燈業務上市，下一步是把零售旗艦屈臣氏集團分拆上市。

瑞信上調和黃目標價

瑞信發表研究報告指，預期和黃（00013）擁有的