

# 家庭負債佔GDP66.3%創新高

## 港銀涉內企貸款六年來首現下跌

金管局最新一期季報指出，香港整體銀行業於今年第3季的中國內地相關貸款總額，按季減少3.1%；由於企業信貸需求放緩，整體貸款自2009年以來首次錄得按季下跌。家庭負債佔本地生產總值的比率於第3季微升至66.3%，再創歷史新高。

大公報記者 黃裕慶

整體銀行業的中國內地相關貸款總額，由今年第2季末的34860億港元（佔總資產的15.9%），減少至第3季末的33780億港元（佔總資產的15.7%）。

### 住宅按揭貸款增長較快

本地貸款方面，由於企業信貸需求放緩，貸款增長速度進一步減慢。今年首10個月，整體銀行貸款增長以年率計下降至3.4%，而2014全年增長則為12.7%。如按季比較，整體貸款於第2季輕微增長0.6%後，在第3季下跌1.5%，是自2009年以來首次錄得下跌。

在香港境外使用的貸款經過連續幾季顯著上升後，在第3季錄得2.0%的跌幅；在香港境內使用的貸款（包括貿易融資）則進一步下跌1.3%，主要受貿易融資以及與股票經紀和批發及零售業相關的貸款減弱所拖累。

家庭債務方面，負債佔本地生產總值的比率於第3季比第二季的66%微升至66.3%，再創新高，反映住宅按揭貸款增長較快，抵銷了個人貸款的輕微跌幅。

### 銀行資本水平維持充裕

零售銀行香港業務在今年首3季的整體稅前經營利潤，較去年同期微跌0.9%。雖然收費與佣金收入（+10.7%），以及淨利息收入（+2.6%）均錄得增長，但由於經營支出（+9.1%）及貸款減值準備（+67%）增加，抵銷收入增長。金管局解釋，貸款減值準備以百分



▲樓價急升，本港家庭負債佔GDP比率創歷史新高



### 港銀涉內地相關貸款總額

	2015年6月（十億港元）	2015年9月（十億港元）
非貿易融資	3114	3062
貿易融資	373	315
總計	3486	3378

◀本港銀行涉及內地企業的貸款六年來首現下跌

比計算升幅顯著，部分原因是基數較細所致。

本港零售銀行資產質素亦有持續輕微轉差趨勢。季報顯示，在今年9月底，特定分類貸款佔貸款總額的比率，進一步上升至0.56%；較6月尾的0.49%和3月尾的0.46%為差。

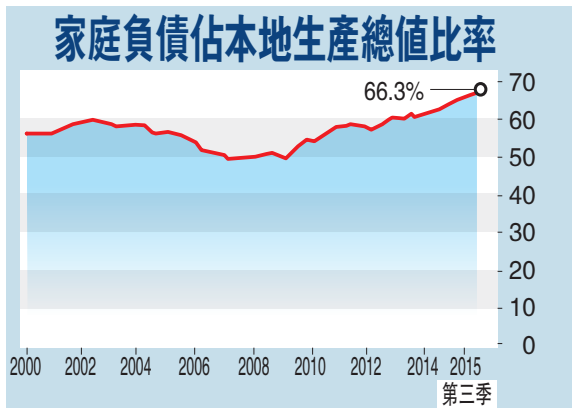
零售銀行淨息差以年率計在2015年首3季為1.32%，較去年同期的1.41%收窄。金管局指出，淨息差收窄是由多項因素所致，包括人民幣資產平均息差下降，及零售銀行將剩餘資金投資於較低息率資產（例如銀行同業存款及外匯基金票據與債券）。

截至今年9月底，本港銀行的資本水平維持充裕，普通股權一級資本比率為14.3%，一級資本比率14.9%，總資本比率18.1%，同樣遠高於監管要求。

## 樓價調整壓力增加

【大公報訊】記者黃裕慶報道：金管局季報指出，受到本地需求放緩及出口表現欠佳拖累，本港經濟增長動力於第3季減弱，短期內料將會較為緩和；此外，物業市場估值偏高，同時在美國加息和住屋供需差距逐步收窄的情況下，物業價格的下調壓力將有可能增加。

鑑於全球經濟前景仍然充滿挑戰，金管局相信香港的對外貿易表現，將繼續受制於全球貿易表現呆滯、本地旅遊業疲軟，以及金融服務輸出因市場放寬大而略為轉弱的影響。本地方面，由於勞工市場狀況放緩，以



及資產價格波動造成的負財富效應，私人消費增長將會略為放緩。此外，營商氣氛轉弱以及利率上行將繼續對資本投資構成壓力，但建造活動相信會保持活躍。

根據最新的共識預測，私人機構分析員預測香港2015年的實質本地生產總值增長率為2.4%，而2016年則為2%。在股市波動加劇及經濟增長動力放緩的情況下，本港住宅物業市場自8月以來呈現整固跡象。惟金管局指出，本港市民的置業負擔能力仍然偏緊，樓價與收入比率於第3季維持在15.8%的高位，收入槓桿比率亦升至70.9%。另一方面，在推出7輪審慎監管措施後，10月份新造按揭貸款的平均按揭成數降至49.3%，而平均供款與入息比率亦降至低於35%的水平。

## 富士康連接器擬獨立上市

【大公報訊】記者王嘉傑報道：台灣富商郭台銘旗下的鴻海集團，計劃於明年第二季，分拆富士康連接器科技於香港上市，集資15億美元（約117億港元）。富士康連接器科技主要生產電子連接器和線路，當中包括iPhone及iPad的部件。不過，昨日鴻海旗下富智康（02038）洗倉式大插8.3%至2.75元，創兩年半新低。

據外電報道，富士康連接器科技已委託美銀美林、中金國際和瑞士信貸作為是次上市的承銷商，融資所得將主要用於拓展國際市場，開發新技術等。該公司於2013年從鴻海集團獨立出來，主要生產連接器和線纜產品，連接器產品可應用在雲端、高速網路、無線通訊、汽車電子等領域，穿戴式電子產品也會用到連接器產品。

對上一次鴻海集團相關的公司來港上市，要數到2005年，鴻海集團安排旗下富智康在港上市。早前，鴻海集團董事長郭台銘表示，公司將考慮在未來三年至五年內，將內地業務單獨上市。

不過，在港上市的富智康昨日股價大跌逾8%。美銀美林發表報告，將富智康評級由「買入」下調至「中性」，以反映該行憂慮內地及新興市場盈利前景增長放緩，又將公司的2015至2017年盈利預期分別下調3%、14%及19%。該行預期，新興市場的智能手機需求增長減慢所影響，其主要客戶如小米、酷派（02369）、摩托羅拉

及索尼均受到新興市場需求影響，僅華為仍是亮點。

另外，本港珠寶製造商及批發商保發集團通過聯交所上市申請，將於短期內招股及上市。據初步招股文件顯示，公司佔香港珠寶製造及出口業收入總額的市場份額約5.6%。上半年公司的收入為2.66億元，按年下跌5.54%；純利為5032萬元，跌8.42%。



▲富士康連接器科技擬在港上市，集資約117億元

## 恒石暗盤升近一成

【大公報訊】將於下周一上市的中國恒石（01197）昨日公布招股結果，公開發售僅獲32%認購，以低於中間價2.15元定價。昨日暗盤價升9.3%，收報2.35元，每手2000股，不計手續費，每手賺400元。另外，再有公司於創業板上市，中國宇天（08230）將於本月29日上市，配售價介乎0.5元至0.54元，集資最多1.13億元。

新股認購反應仍未有起色，中國恒石公開發售不足額，公開發售僅獲32%認購，一手中籤率100%，國際配售則獲適度超額認購。不過，昨日公司的暗盤價卻升近一成，據輝立交易場資料顯示，恒石暗盤開市報2.33元，較招股價2.15元，高8.37%，及後收報2.35元，升9.3%，一手賺400元。至於耀才新股交易中心，恒石暗盤價則未有成交。

另外，本地承建商義合控股（01662）首日上市，升11%，收報1.11元，每手4000股，不計手續費，帳面賺440元。該股首日上升，可算是終止了最近三隻新股上市首日股價潛水的命運。至於其他新股方面，弘業期貨（03678）孖展截飛，終於破蛋，獲10萬元孖展，不過仍未足額。而市傳消息指，公司國際配售足額認購。第二日招股的金斯瑞生物科技（01548）及新特能源（01799），前者據4間券商統計，獲85萬元的孖展認購；新特能源則仍未有孖展認購，兩者孖展認購均未足額。

## 金沙料賭業明年現轉機

【大公報訊】面對澳門博彩收入低處未算低，金沙中國（01928）主席兼行政總裁艾德森（Sheldon Adelson）認為，澳門賭收已達跌18個月，相信接近谷底，有望在2016年迎來轉機。

艾德森出席路氹金沙城中心內瑞吉酒店（St. Regis）開幕儀式後表示，澳門開始由衰退型經濟向見底的周期邁進。他提到，St. Regis酒店設有400間客房，配合發展非博彩元素，有助推動澳門成為會展旅遊中心。

儘管賭企相關澳門博彩業或接近谷底，惟受銀聯限境外簽帳影響，加上交銀國際報告指，該行估計澳門賭股仍有10%至15%的下行風險，一眾濠賭股未能擺脫弱勢。

新濠國際（00200）及永利澳門（01128）齊齊挫逾3%，分別收報11.54元及9.04元。澳博（00880）尾市低見5.3元，收報5.32元，跌2.9%。藍籌股銀河娛樂（00027）早段觸及23.1元低位，盤中一度反彈至23.8元，惟收市倒跌0.6%至23.55元。金沙中國開市急挫3.6%至25.35元，收報26.25元，跌幅收窄至0.2%。



▲金沙主席艾德森認為，澳門賭收已達跌18個月，相信接近谷底

## 里昂料渣打將被提購

【大公報訊】據《路透》引述消息指，持有渣打（02888）約18%股權的淡馬錫，願意給予渣打時間重組業務，從而改善回報，同時積極參與董事局的決策，渣打行政總裁溫拓思寄予厚望，同時身體力行支持渣打，該行於上月初公布7供2集資33億英鎊，淡馬錫按比例供股。消息刺激渣打股價再升3%，收報63.75元。

外電報道指，如不計派息回報，淡馬錫現時投資於渣打的帳面虧損或高達12億美元（約93億元）。淡馬錫正積極地處理低回報資產，淡馬錫剛於上周以低於帳面值的價格，沽售航運企業Neptune Orient Lines股權，創該基金自2009年以來最大宗沽售紀錄。另外，渣打向滙控環球商業銀行行政總裁Simon Cooper挖角，聘其為渣打集團企業及機構性銀行主管，Cooper將於明年4月履新，有關委任仍有待監管機構批准。

里昂則對渣打前景不感樂觀，認為復甦之路可能不會花上數年時間，而且期間並非一帆風順。里昂更大膽預言，渣打愈是面對更糟糕境況，便相信白武士愈可能會最終現身。星展最有可能成為「白武士」，有25%機會以每股作價80元，或0.7倍市帳率的估值作出收購，因為渣打有助星展開拓東盟市場。里昂投資評級由「沽售」升至「跑輸大市」，目標價提高6%至62元。

## 人幣未止跌 內需股捱沽

【大公報訊】美國加息趨勢已定，市場焦點轉向人民幣匯價表現。受到持續貶值所拖累，投資者憂慮影響企業盈利表現，多家中資內需股昨日有沽壓。藍籌股之中，康師傅（00322）、恆安（01044）及蒙牛（02319）包攬三大跌幅藍籌，單日跌2.7%至4.3%不等。大摩最新報告指出，人民幣兌美元每貶值0.1元，將令國企指數下跌2%。

摩根士丹利發表研究報告，予國指明年目標為10830點，潛在升幅約12%，此相當於預測綜合市盈率7.6倍，並料美元兌人民幣明年匯價為6.8水平。就人民幣貶值對國指影響作敏感性分析，假設人民幣每貶值0.1元，估計將令國指下跌2%。

### 每貶值0.1元國指失2%

大摩解釋，人民幣匯價下跌，對於中資股份的企业盈利構成負面影響，尤其會產生直接的匯兌虧損。因此，倘若人民幣兌美元跌至7.5，對於國指的預測目標價將下調至9580點，即較目前低0.6%左右。至於恒指方面，大摩予明年目標價為24300點，相當於約11%的潛在升幅。

另外，美元持續強勢，抑制大宗商品需求，加上隔夜油價再創2009年以來新低。高盛更預言，國際油價有機會進一步跌至20美元水平，進一步打擊投資者對資源股的信心。三大石油石化股跌幅介乎1.7%至2.1%。同時，金價創六年低，金礦股難逃被拋售，紫金（02899）及招金（01818）分別跌4.5%及4.9%。另外大宗商品

龍頭嘉能可（00805）跌5.2%；藍籌神華（01088）跌2.4%；中煤能源（01898）跌2.7%；中信資源（01205）跌6%。

### 航運股跌勢未止

波羅的海指數數位徘徊，航運股借勢受壓下挫，「神船」4股只有中海發展（01138）逆市靠穩，中國遠洋（01919）則大瀉9.1%至收報3.39元，中海集運（02866）跌4%，而中遠太平洋（01199）跌0.7%。另外，東方海外（00316）及中外運航運（00368）分別跌0.8%及1.4%。

大市方面，港股兩連升後斷纜，雖然早段曾發力再試二萬二，惟到全日高點21956點已乏力，臨近收盤更出現假期前的平倉盤，拖累恒指最終跌116點至收報21755點。

主板成交縮減至748億元，沽空金額78.87億元，沽空比率10.5%，較上日升0.6個百分點。全日沽空金額最多為安碩A50（02823），沽空金額3.83億元，沽空比率31.7%。盈富基金（02800）沽空金額3.7億元排第二，沽空比率36.5%。排第三為騰訊（00700），沽空金額2.65億元，沽空比率9.6%。

中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀表示，美國加息後市場焦點放回經濟及企業盈利前景，預料指數有調整壓力，或下試21500點水平，22000點成反彈阻力。耀才證券事務總監郭思治認為，由於恒指已初步企穩10天線，只要沽壓不大，相信大市不會再出現較明顯下跌。



### 內需股受壓

股份	收報（元）	按日變幅
康師傅（00322）	10.20	-4.32%
安踏（02020）	20.20	-4.04%
雅士利（01230）	1.83	-3.68%
恆安（01044）	72.65	-3.39%
統一（00220）	5.94	-2.94%
蒙牛（02319）	12.78	-2.74%
達美妮（00210）	1.17	-2.50%
國美（00493）	1.25	-2.34%
旺旺（00151）	5.56	-2.29%

▲港股連升兩日後昨日回吐逾百點