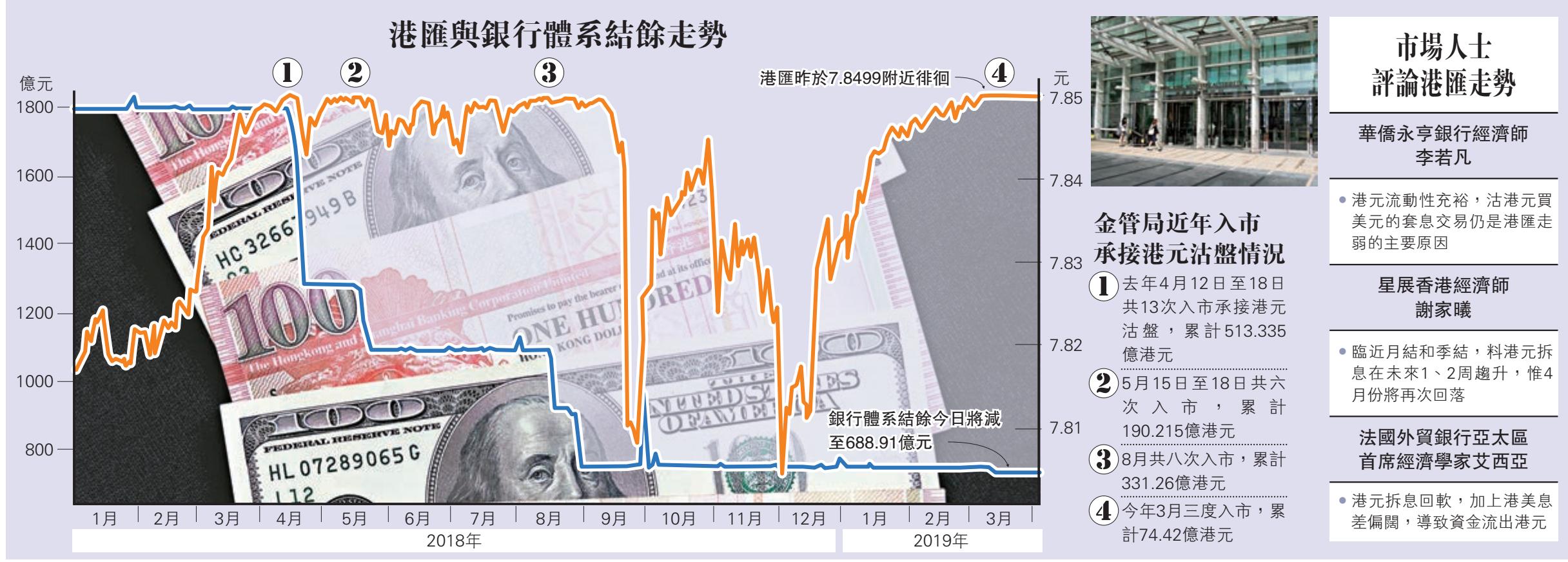


# 資金外流 金管局今年第三度入市共74億

# 銀行結餘十年首跌破700億



港匯持續偏軟並觸發弱方兌換保證，驅使香港金管局昨日再度入市購入20.1億港元，是今年第三次入市行動。金管局自3月初至今累計從市場購入74.42億港元，預計香港銀行總結餘今日（20日）將跌至688.91億元，是自2008年以來首次跌穿700億水平。分析指隨着臨近月尾，季結效應加上銀行結餘減少，有望將港匯暫時推離7.85水平；惟到了4月，港匯將再度偏軟。

大公報記者 黃裕慶

金管局昨日清晨於紐約交易時段入市後，稍後（11時15分左右）公布的香港銀行同業拆息（Hibor）全線報升，惟升幅溫和。其中期限為1個月的Hibor連升九日至1.57厘，與同期期美元Libor的差距（即港美息差）約93點子；3個月Hibor則為1.72厘，港美息差約90點子。

**港元兌美元仍緊貼7.85**

市場人士指出，由於金管局的干預規模溫和，故此港元拆息升幅有限，對港匯帶來的支持亦屬輕微。根據彭博報價系統，截至昨晚9時30分左右，港匯仍於7.8500水平徘徊；高低位介乎7.8496至7.8501，波幅只得5點子，相當狹窄。

金管局分別於3月9日（購入15.07億元

）、3月13日（購入39.25億元）和昨日入市承接港元沽盤，與去年4月至8月期間的入市行動相比，每次購入的規模相對溫和。華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，主要是港元波幅明顯上升，令沽空港元的市場參與者變得更加謹慎；此外，市場近期對港元資產的需求上漲，亦增添了銀行承接港元沽盤的意願。她認為買美元沽港元的套息交易仍是導致資金流出港元的主要原因之一。

**一個月拆息料衝上2厘**

星展香港經濟師謝家曦亦持相同觀點，認為港美息差較闊，為套息交易提供誘因。以期限同為1個月的銀行同業拆息為例，息差在金管局入市前約為150點子，入

市後仍有90點子左右。由於臨近季結，市場對港元的需求料趨增，他預料港元拆息在未來1、2星期將持續攀升，令港匯得以脫離7.85偏弱一方，惟到4月份，料港匯再度偏軟，屆時金管局仍有機會入市接盤。

李若凡預期在季結效應和銀行總結餘減少的因素共同影響下，1個月和3個月港元拆息有機會再度上試2厘水平，同時驅使港匯向7.84水平反彈。不過她指出，無論是港元拆息還是港元匯價，「反彈的走勢都將是短暫的」，背後原因離不開港元資金保持充裕。

金管局公布，反映銀行平均資金成本的綜合利率在今年2月底為0.80厘，較1月底的0.83厘下跌3個基點，是港元流動性充裕的另一註腳。

## 基金換馬 恒指高位爭持

**【大公報訊】**記者劉鑑豪報道：外圍市場在高位爭持，投資者觀望情緒濃厚，港股昨日欠缺方向，高低波幅僅167點。恒指收市報升57點，報29466點。國企指數升11點，報11686點。主板交投減少15%，至993億元。基金經理在業績期換馬，業績或股息派發與預期有落差的股份，昨日股價顯著回落。西部水泥（02233）去年多賺63%，可是全年股息與2017度相同，昨日被洗滌，股價插水跌13%，報1.05元。港燈（02638）預告未來股息會減少，股價跌4.1%，報7.81元。

另外，華能新能源（00958）全年賺30.86億元人民幣，但下半年盈利只貢獻約7億元人民幣，股價應聲跌6.8%，報2.3元。碧桂園服務（06098）去年盈利增長1.3倍，但下半年盈利略少低上半年，股價跌6.8%，報12.46元。

展望後市，鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，恒指短線上試30000點的機會不

大，騰訊（00700）、內銀板塊業績是後市焦點；騰訊、內銀股近期整固，若果業績優於預期，有機會接力推高港股。儘管大市動力轉弱，但只要內地A股不跌，港股出現大幅調整的機會不大。

港元一個月拆息連升九日，原本利淡本地地產股，但置業人士承接力強，發展商頻頻加價推新盤；本地地產股造好，長實集團（01113）股價升1.8%，報67.45元；信和置業（00083）股價升0.6%，報14.76元。

升港股投資者觀望情緒濃厚，昨日升五十七點，收市報29466點，升57點（+0.19%）。

## 宏利下月推自願醫保標準產品

**【大公報訊】**記者邵淑芬報道：自願醫保計劃將於4月1日推出，宏利早前調查顯示，半數受訪者對自願醫保感興趣，而本身持有個人醫療保單的受訪者，更有37%考慮增購自願醫保，24%則傾向轉投自願醫保。宏利香港首席客戶總監劉錦珠透露，宏利已獲批推出自願醫保的「標準計劃」產品，相信會隨政府時間表推出。而據悉，「靈活計劃」亦於昨晚獲批。

調查顯示，一半受訪者有興趣購買自願醫保，但有15%表示不會考慮。同時擁有團體及個人醫療保單的受訪者對自願醫保最感興趣，高達62%表示有興趣購買自願醫保。有趣的是，沒有任何團體或個人醫療保單的受訪人士本應對醫療需求最多，但調查卻發現其對自願醫保的興趣最低，僅33%表示有興趣，更高達22%不考慮購買自願醫保。

而40%同時擁有團體及個人醫療保單的受訪者會考慮增購自願醫保，而傾向轉投自願醫保則有29%，較僅持有個人醫療保單的33%及16%為高，更有59%有受養親

屬的受訪者會考慮為家人購買自願醫保。劉錦珠解釋，受訪者傾向增購自願醫保，是因為明白到若要使用私人醫療服務一份保單並不足夠，故趁有退稅優惠時再多買一份。

此外，若有三成受訪者表示，知悉強積金自願性供款及延期年金保費的扣稅安排，唯分別僅34%及31%受訪者表示有興趣作強積金自願性供款及購買延期年金，稅務優惠均是考慮的主因。劉錦珠表示，受訪者對強積金自願性供款及延期年金的反應未如自願醫保般熱烈，主要因有關議案仍未獲通過，相信一旦通過後，政府及業界加強宣傳後，市場潛力將十分大。



## 九成受訪者外遊買保險

**【大公報訊】**記者邵淑芬報道：港人熱愛外遊，蘇黎世保險（香港）在上月進行的意見調查顯示，64%受訪者在過去3年外遊1至5次，更有超過10%外遊11次以上，其中有約90%會購買旅遊保險。蘇黎世保險（香港）首席市務總監郭慧儀透露，去年公司單次旅遊保險的簽發量按年增加20%至30%，有信心今年保持雙位數增長。

調查顯示，受訪者最關注的事項是旅遊保險的保障範圍，同時期望減少受保事項限制。有見及此，蘇黎世推出突破性的旅遊保險加強版，回應外遊人士的切身所需。新推出的「易起行」旅遊保險計劃特

## 港交所今年檢討海外公司上市機制

**【大公報訊】**港交所刊發《2018年上市委員會報告》，回顧上市委員會去年的工作，並展望2019年及以後的政策議程。相關的議程將建基於早前港交所提出的三年計劃，包括檢討海外公司上市，檢討新股市場基礎建設及企業同股不同權的諮詢文件。

港交所上市主管戴林瀚表示，2019年的工作重點包括檢討適用於海外公司的上市機制，並推動及加強上市發行人對環境、社會及管治風險的重視。聯交所希望確保海外公司上市機制既能保障投資者，又能吸引發行人。全球投資者對環境、社會及管治的透明度要求越來越高，尤其關

注公司如何管理其環境、社會及管治風險。

此外，港交所亦會精簡上市事宜指引材料，檢討《上市規則》第三十七章有關僅售予專業投資者的債務證券的機制的諮詢文件，並會就借殼上市條文修訂推出諮詢總結。

## 港燈預告削派息兩成 股價挫逾4%

**【大公報訊】**港燈（02638）公布2018年全年業績，純利跌逾8%至逾30.51億元，可供分派收入大跌54.5%至14.86億元，經調整後維持去年分派金額，末期息為20.12仙，按年不變。計及中期股息，全年股息不變。不過，主席霍建寧於去年業績報告中表示，在新《管制計劃協議》下，准許利潤率將大幅下調約20%，因此預期未來數年合訂單位持有人的分派亦減少20%。消息令港燈股價急跌逾4%。

**股息率料跌至3.7%新低**

期內，港燈為收入116.12億元，按年跌0.69%，資本開支為38.09億元，上升30%。信託集團之淨負債為419.31億上升5.5%，而淨負債對淨總資本比率為46%，按年升2個百分點。港燈在報告中表示，在2019年至2023年度發展計劃下，正進行266億元的龐大資本投資計劃，當中將投放162億元落實低碳發電的首要目標。另外，港燈指，未來5年將逐步轉為主要以燃氣發電，因應5台燃煤發電機組相繼退役，陸續由3台燃氣聯合循環發電機組取代。而自2019年起，燃料調整費將因應實際燃料成本更頻密調整，公司指會在適時於電費中反映燃料成本的變動。

對於預期分派金額減少，摩根大通發表研究報告指，港燈削減分派，源於新利潤管制協議下，自今年1月1日起，准許利潤上限下調至8%，以及有龐大的資本開支，但削減幅度大於該行預期今年13%的減幅。按2019年度港燈削減派息20%估算，派息為每股32仙，即相當於股息收益率3.9%。但考慮低息環境持續預期，該行料投資者仍會追捧收息股，如港燈。該行維持港燈「中性」評級，目標價7.9元，並認為長江基建（01038）在本地公用股之間更加吸引。

瑞信發表報告指，隨着港燈盈利不確定性，該行維持港燈今年可分派收入及派

息按年倒退約25%的預測，相信股息率將跌至3.7%，接近史上最低水平。該行相信港燈表現將繼續跑輸大市，維持港燈「跑輸大市」評級，目標價6元。

**港燈股價近期走勢**



**主要營運數據**

項目	截至2018年12月底止	按年變化
電力銷售	115.41億元	-0.69%
資本開支	38.09億元	+30.04%
每度售電燃料調整費	23.4仙	不變
每度售電燃料費特別回扣	16仙	-10.61%