



財政部等5200億入股四家內銀

中行建交郵儲發A股集資 補充核心一級資本

國策支持

今年3月，國務院總理李強在政府工作報告中表示，擬發行特別國債5000億元人民幣，支持國有大型商業銀行補充資本。中國銀行（03988）、建設銀行（00939）、交通銀行（03328），以及郵儲銀行（01658）昨日分別公布，擬向財政部等發行A股集資，總集資規模不超過5200億元（人民幣，下同），其中財政部佔5000億元。這意味着財政部發行特別國債補充大行資本措施正式落實，而上述四家銀行均表示，集資所得將用作補充核心一級資本。

大公報記者 邵淑芬

中國銀行公布，擬向財政部發行A股，每股發行價6.05元，募資不超過1650億元。集資淨額將全部用於增加本行的核心一級資本，提升資本充足水平，提高抵禦風險的能力和市場競爭力，為更好地服務實體經濟、服務雙循環新發展格局提供有力支持。

建設銀行亦擬向財政部發行A股股票，每股發行價9.27元，募集資金總額不超過1050億元。該行表示，擬引入財政部參與本次發行，實現財政部對銀行的戰略投資，進一步增強風險抵禦能力，有序滿足總損失吸收能力（TLAC, Total Loss-absorbing Capacity）達標等監管要求，保持關鍵指標均衡協調，提高長期可持續發展能力，更好的服務實體經濟高質量發展。

郵儲行交行引入其他股東

郵儲銀行及交通銀行同樣公布發行A股集資計劃，但不同於中行及建行，郵儲行及交行除財政部外，同時引入其他股東。郵儲銀行公布，擬向財政部、中國移動集團和中國船舶集團發行A股，每股發行價6.32元，擬募資規模為1300億元。財政部擬認購金額為1175.8億元、中國移動集團擬認購金額為78.5億元、中國船舶集團擬認購金額為45.7億元。

交通銀行亦向財政部、中國煙草和雙維投資發行A股，每股發行價8.71

元，擬募集資金規模不超過1200億元。其中財政部擬認購金額為1124.2億元，中國煙草擬認購金額為45.8億元，雙維投資擬認購金額為30億元。完成後，財政部持股比例超過30%，將成為該行控股股東。交行稱，銀行需要合理利用外源性融資工具補充核心一級資本，以更好地滿足境內外資本監管要求，進一步增強風險抵禦能力。

提升能力 服務實體經濟

中金公司團隊指出，本輪注資是自2010年以來主要國有大行統籌推進的新一輪股權融資，旨在應對資產和內生資本補充速度剪刀差背景下的資本壓力，核心一級資本僅能通過外部股權融資和內生利潤補充，不能通過資本債券補充，而近年來國有大行息差和盈利承壓，因此有必要尋求外部融資。

2024年9月，中央政府公布計劃對六家國有銀行（工、建、農、中、交、郵儲）增加核心一級資本，以提升其穩健經營的能力，更好地服務實體經濟，是最早擬向國有銀行注資。惠譽評級分析認為，中國向大型商業銀行的注資計劃重申了對國有銀行的強勁支持，且有助於國有銀行在支持實體經濟和特定行業融資方面發揮引領作用。與此同時，注資計劃還有望緩解部分穩增長政策對銀行盈利能力及資本水平的負面影響。



四家內銀集資規模（單位：人民幣）

銀行	中國銀行	郵儲銀行	交通銀行	建設銀行
發行對象	財政部發行A股	財政部、中移動和中國船舶集團	財政部、中國煙草和雙維投資	財政部
每股發行價	6.05元	6.32元	8.71元	9.27元
募資資金	不超過1650億元	擬募資規模為1300億元 (財政部擬認購1175.8億元)	不超過1200億元 (財政部擬認購1124.2億元)	不超過1050億元

大公報記者整理

連少冬籲優化政策 助力代幣化基金

【大公報訊】代幣化資產交易是本港未來發展方向之一，基金行業也不例外。香港中資基金業協會會長、博時國際董事長連少冬（見圖）表示，目前已有中資基金公司發行了代幣類基金，其他同業包括博時國際在內也有意發行代幣化基金。有見代幣化基金仍處於起步發展階段，她期望監管機構在政策上提供更多指引和支持，為代幣化基金發展提供良好的政策環境。

降低門檻 廣吸投資者

代幣化基金是指將基金份額轉化為數字代幣，相對傳統基金擁有多項潛在優勢。連少冬接受《大公報》訪問時說，中資基金業目前是香港資管市場上最活躍的創新群體，並已發行了代幣類基金。

翻查資料，華夏基金（香港）上月推出「華夏港元數字貨幣基金」，

主要投資於港元計價的短期存款及優質貨幣市場工具，是亞太區首隻零售代幣化基金。此外，數字資產金融服務公司HashKey Group與博時國際上周五也宣布，將於4月正式發行全球首隻代幣化貨幣市場ETF。

連少冬解釋，代幣化有助提高基金的交易效率和透明度，降低運營成本。另一方面，代幣化基金可以降低投資門檻，吸引更多中小投資者參與，擴大了基金的投資者群體，提高了市場的參與度和活躍度。

建議增加兩地資產配置

內地及香港股市近期持續活躍，中央政府在兩會期間釋放出的增長及投資信心，也為基金行業帶來積極影響。她續說，兩地股市穩定、健康發展將推動基金行業規模的擴大，為行



業帶來更多投資機會和產品創新空間。同時，政策支持也為基金行業的發展提供了有力保障，進一步優化投資環境，推動行業發展。

美國聯儲局的利率調整對全球資金流動有重大影響，連少冬表示，減息預期會促使資金從美國流出，尋找更高收益的資產，而香港作為國際金融中心，是資金的重要流向地。近期香港及內地股市的活躍，已顯示全球將對中國資產的價值作出重估，進一步增強了香港資管市場的吸引力。

在資產配置上，她建議重點關注香港及內地市場，利用當前的市場活躍度和資金流入趨勢，加大對相關資產的配置，以獲取更好的投資回報。與此同時，投資者亦需關注美國利率走向的不確定性，靈活調整投資策略，以應對潛在的市場波動。

新股排隊上市 港交所值得期待

每周精選股

港股投資者近段時間偏好盈利增長佳，兼且股息派發慷慨的股份。部分績優收息股股價已經「開車」，然而，個別股價表現仍然較為落後。不管如何，後續股價發展值得投資者留意。本周專家推介心水績優收息股，包括港交所（00388）、華能國際（00902）、安踏體育（02020），以及海底撈（06862）。據港交所行政總裁陳翊庭早前出席活動時表示，現時輪候在港股市上市的公司超過130間，包括市值過萬億元大型集團。伴隨新股集資井噴，大市交投暢旺，港交所最快4月30日公布首季業績，值得投資者期待。



▲港股成交量上升，以及估計今年新股上市價額齊升之下，利好港交所股價。



▲預料內地旅客訪港增長，帶動港鐵利潤。



港鐵公司 (00066)
買入價：24.70元
目標價：30.88元
止蝕價：22.20元
評論：港鐵日前成功為30億美元（約234億元）的公募票定價，最終總單認購額達134億美元，相等於總發行總額的4.47倍，反映投資者對港鐵的財務及經營能力的信心。在未來更多「一簽多行」的內地旅客所帶動，港鐵利潤及收入增長上升可期。



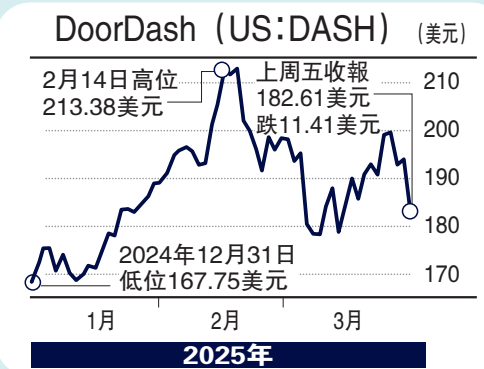
▲實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



港交所 (00388)
買入價：350元以下
目標價：430元
止蝕價：320元
評論：港交所去年第四季經營業績呈現進一步向好趨勢，主要是受益於大市成交量明顯提升，估計情況仍將於今年內持續，建議可於350元以下買入，目標看430元，止蝕可定在320元。



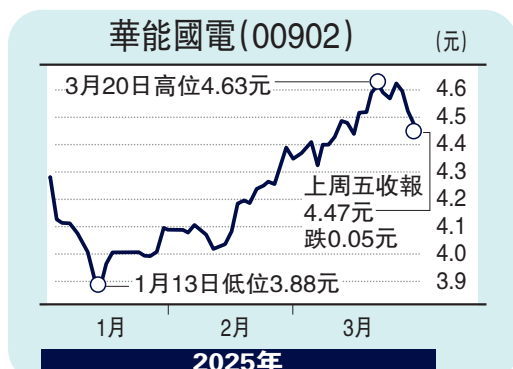
▲第一上海首席策略師 葉尚志



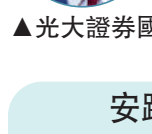
DoorDash (US:DASH)
買入價：180.8美元
目標價：226美元
止蝕價：160.9美元
評論：DoorDash佔據美國餐飲配送市場約三分之二份額，而在便利商店配送領域也佔有約60%的市場。公司去年營收突破100億美元。美國民衆偏向使用送遞服務平台去選購日常衣食住行的需要，以節省出行燃料成本，相信對增加收入是一大幫助。



海底撈 (06862)
買入價：18元以下
目標價：22元
止蝕價：16元
評論：海底撈去年經營業績符合預期。該公司正式啟動「紅石榴計劃」，旨在鼓勵孵化和發展更多的餐飲新品牌，推動餐飲服務創新，建議可於18元以下買入，目標看22元，止蝕可定在16元。



華能國電 (00902)
買入價：4.40元
目標價：5元
止蝕價：4元
評論：內地預計今年全社會用電量將按年增長約6%，而煤價今年以來整體延續去年弱勢。投資者可以關注華能國電。該公司去年淨利潤增長21.9%，分派年度股息0.27元人民幣，股息對應現時股價的股息收益率超過6厘，在行業中處於較高水平。



▲光大證券國際證券策略師 伍禮賢



安踏體育 (02020)
買入價：88元
目標價：100元
止蝕價：82元
評論：安踏體育去年收入按年升13.6%，純利按年升52.4%，兩者均創新高，相信主要是受益於內地戶外運動熱潮帶動。長遠來看，安踏依靠多元化品牌，及採用批發模式及DTC的加盟業務的混合運營模式，將繼續支持跑贏同業。