

## 恒指窄幅上落

港股昨日受希臘獲「三巨頭」發放第二輪貸款的消息刺激而反彈，加上內地股市走勢下午轉好，支援恒指於 10 天線以上徘徊。恒指昨日早段高開 9 點報 21434.31，隨後反復偏軟，內地股市偏弱，令恒指最多跌 203 點，低見 21221，至近十一時外電報導歐元區財長會議達成向希臘發放 1300 億歐元貸款協定，帶動恒指一度倒升。午後恒指升跌交替，最後以接近全日高位收市。恒生指數全日收報 21478.72 點，升 53.93 點，升幅 0.25%。成交 646.28 億港元。國企指數收報 11689.69 點，升 20.18 點，升幅 0.17%。

**大市預測：**昨歐元區財長終決定向希臘發放 1300 億歐元的第二輪貸款，但由於市場早已預期，故對大市未有太大支持。而目前港股仍然窄幅上落，料 10 天線 21166 點的水平為重要關口。

**申萬觀點：**歐元區達成第二個千三億歐元的救助希臘計畫協議。然而，市場對這好消息表現冷淡。這更令我們相信這件事已一早在市場反映了。對於未來，我們看到很大的下行風險和非常有限的上升空間。德國和芬蘭議會將在未來幾周內對希臘的救援計畫投反對票，這兩個國家的政治立場仍有分歧。此外，國際貨幣基金組織對希臘債務的可持續性報告中，最差的情況是，希臘債務占 GDP 的比例將在 2020 年上升至 160%，遠高於其債權人的 120% 目標。鑒於希臘潛在的政治和社會動盪，加上經濟緊縮的負面影響下，我們相信最差情況將會出現。換句話說，希臘將繼續一段長時間借新債償還舊債。

**公司業績：**數碼通(0315)公佈，截至去年 12 月底止半年純利為 4.75 億元，增 48%，派中期息 0.46 元，升 48%，並附有以股代息選擇。堡獅龍(0592)公佈截至去年 12 月底止中期業績，純利 5858.8 萬元，按年跌 19.25%，每股基本盈利 3.62 仙，每股攤薄盈利 3.59 仙，中期息每股 1.1 仙，較 2010 年同期之 2.2 仙，有所減少。中石化冠德控股(0934)公佈截至 2011 年 12 月底止全年業績，期內股東應占溢利增加 9.11% 至 2.13 億元，每股盈利 20.59 仙，派末期息 2 仙。神州數碼(0861)公佈截至 2011 年 12 月底止 9 個月業績，期內股東應占溢利增長 26.74% 至 10.51 億元，每股盈利 98.11 仙，不派中期息。阿裏巴巴網路(1688)公佈截至 2011 年 12 月底止全年業績，期內股東應占溢利增加 16.6% 至 17.12 億元人民幣，每股盈利 41 港仙，不派末期息。

**公司盈警：**中國公共採購(1094)發盈警，預期截至 2011 年 12 月底止全年業績，期內純利較 2010 年同期將大幅減少，主要由於該集團該年度之收入下跌所致。田生集團(0183)發盈警，預期截至 2011 年 12 月底止 6 個月業績，期內純利將較 2010 年同期很可能錄得倒退，主要由於受香港物業並購及經紀業務的物業市場交易放緩的不利影響。聖馬丁國際控股(0482)發盈警，預期截至 2011 年 12 月底止 6 個月

業績，期內純利將錄得顯著下滑，主要原因是嵌入可換股債券之衍生工具的公平值虧損、歐洲債務危機和中東和北非地區的政局不穩。

## RQFII 市場訊息

### 各類 RQFII 債券基金的派息政策有別

現時本地有多間基金及證券公司相繼推出 RQFII 債券基金，但因應不同投資策略及管理團隊，派息政策亦各有不同：部份債券基金只會每半年派息一次，亦有個別基金完全不會派息，只會將手上回籠的債息用作再投資，以尋求更高的資產增值。申萬剛推出的 RQFII 產品「人民幣投資基金」的派息策略為按季派息，雖然基金經理可按情況而酌情決定此方針，但派息頻率仍屬遍高。投資者可因此更有彈性地按自身現金需要而決定提取現金股息，或將股息用作再投資。

## 美國市場摘要

### 美股個別發展，道指盤中曾升至零八年五月以來高位

歐盟官員同意再提供希臘另一輪紓困貸款，總值 1,300 億歐元，緩解投資者對於歐債問題的憂慮，令歐元回升，亦令道指昨日收盤上漲。原油及資源相關股份大漲，推動道鐘斯工業平均指數盤中曾數次突破 13000 點，最後收升 15.82 點，報 12965.69 點，升幅 0.12%，上一次盤中觸及 13000 點已是在 2008 年 5 月 20 日。標準普爾 500 指數升 0.98 點，報 1362.21 點，升幅 0.07%。納斯達克綜合指數跌 3.21 點，報 2948.57 點，跌幅 0.11%。

## 商品市場摘要

### 油價升至九個月新高，金價續升

伊朗當局威脅要將石油禁運令從英法兩國擴展到歐洲其他國家，加上希臘獲發次輪貸款令歐元回升，推動紐約期油漲至 105 美元以上一桶，創 9 個月來新高。4 月份紐約原油期貨收報每桶 106.25 美元，升 2.65 美元，升幅 2.60%，創去年 5 月 4 日以來最近交割月結算價最高水準。3 月布蘭特原油收報每桶 121.66 美元，升 1.61 美元，升幅 1.30%。黃金價格回升至兩周高位，紐約 4 月黃金期貨收盤升 32.60 美元，報每安士 1758.50 美元，升幅 1.90%。

(本文作者為申銀萬國研究(香港)有限公司之分析員及證監會持牌人士，作者本人並沒有持有上述股票)

