

## 评级机构警告英国脱欧风险

国际信用评级机构穆迪和惠誉近日针对英国脱离欧盟公投及其后果做出警告，表示若英国脱欧,将对该国的评级构成负面影响。

英国将在6月23日就是否保留欧盟成员国资格举行全民公决，这将成为决定英欧关系的关键性事件。

穆迪表示，倘若公投结果显示英国将脱离欧盟，那么该机构或会对英国做出主权信用评级下调的决定，因为英国脱欧造成的成本要比其带来的经济收益要大。惠誉则表示，英国脱欧所带来的不确定性将会削弱企业信心，减少资本支出特别是长期投资。

穆迪称，如果脱欧，英国政策制定者的压力会倍增，因为他们将和欧盟以及其他国家与地区进行程序繁琐、费力费时的再次协商，这不仅涉及贸易领域，还将包括监管以及移民等其他政策。

惠誉认为，即使在英国脱欧的假设下，英国和欧盟能够制定出紧急政策来避免其给市场和经济带来的巨大冲击，但是负面影响终究不能避免。

目前，穆迪对英国的主权信用评级为Aa1，惠誉给出的评级为AA+，均为第二高的信用评级。（吴心韬）

## 必和必拓十六年来首现亏损

矿业巨头必和必拓23日宣布，削减中期股息75%，为1988年来首次削减派息，主要原油、铁矿石、煤炭等原材料价格大幅走软。

必和必拓表示，在截至去年年底的六个月内，该集团出现净亏损56.7亿美元，为逾16年来首次出现半年度亏损。其削减中期股息至0.16美元，分析师此前预计股息将被提升至0.31美元。此次削减派息也意味着必和必拓承诺逐步增加派息的政策告终，该政策为该公司在每半年发布业绩时都会保持或增加派息。

必和必拓指出，新兴市场经济增速放缓以及大宗商品价格跌幅超过预期是业绩疲软的主因，但相信该集团仍可以制造自由现金流，资产负债表仍然强劲。

标普本月将必和必拓评等从A+调降至A，警告若该公司无法采取更多措施保留现金，并重新考虑其分红政策的话，则可能进一步调降评级。Fat Prophets矿业分析师莱诺克斯则表示，几大评级机构不会进一步对必和必拓调降评级，商品价格前景正开始向有利于必和必拓的方向发展。（张枕河）

## 高盛预计 欧央行3月将加码宽松

高盛集团在23日发布的最新报告中指出，欧洲央行将在3月10日召开议息会议，预计届时其将进一步实施货币宽松，包括降息10个基点，并将量化宽松(OE)延长至2017年9月。

但高盛认为，欧央行宽松可能适得其反，造成金融环境收紧，从而加大市场波动。上述两大宽松政策可能扩大两个负面效应，一是投资者现在认为负利率对银行业是有害的，二是延长OE会引发市场对可供购买的德国国债数量不足的担忧，从而怀疑欧洲央行当前政策立场从长期来看难以为继。

对于欧洲央行所面临的困境，高盛预计，欧洲央行也可能将会在3月会议上调整OE的各项标准。去年12月3日，欧洲央行行长德拉吉曾经在新闻发布会上表示，将在春季重新评估资产购买项目的技术指标。

除欧洲央行外，日本央行和美联储也将在3月份议息。市场普遍预计美联储不会在3月份加息，不过市场将主要关注联储对后续货币政策的立场。对于日本央行3月份是否会进一步宽松，华尔街大行存在分歧，不过经济学家一致认为日本央行最近几个月内必然会再次放松货币政策。（张枕河）

## 渣打去年税前盈利大幅下滑

渣打 (02888.HK)23日公布的业绩报告显示，剔除一次性项目，该集团2015年基本除税前盈利为8.34亿美元，大幅下降84%，去年收入154亿美元，下降15%，不及市场预期。去年该行贷款减值上升87.2%，达到40亿美元，创历史新高水平。截至去年12月底，渣打普通股一级资本比例为12.6%，较2014年底上升1.9个百分点。

渣打方面表示，业绩疲弱主要反映了不利的外围市况，以及拟定的管理行动的财务影响。主要外围不利因素包括商品价格下降、贸易量停滞不前、股市波动以及新兴市场货币兑美元汇率持续疲弱。

财报显示，去年渣打整体商品投资减少28%，目前投资组合规模低于400亿美元，占总企业及机构和商业业务投资的8%。渣打预计，假设商品价格维持于现有水平，上述投资组合将会较当前水平大幅减少。

渣打集团行政总裁比尔·温特斯表示，将继续采取行动精简架构，更专注于业务发展，并创造投资能力。但给予当前市况以及集团实施的策略仍处于初期，预计渣打2016年的财务业绩将维持疲弱。

受业绩利空影响，渣打股价在23日伦敦市场交易中一度大跌12%，创三年来最大单日跌幅。（杨博）

### 利空因素消退

# 港股新能源发电板块前景向好

□本报记者 张枕河

部分业内机构日前指出，目前不少港股中的新能源发电板块估值已经具有吸引力。此前的利空因素逐渐消退，加之许多公司本身不乏盈利增长动力，在政策憧憬升温下，有助于其股价持续回升。

### 利空因素消退

市场分析师表示，此前在香港上市的内地电力企业一度前景较为黯淡。首先，人民币一度贬值，令在港上市内地电企资产间接存在贬值压力，稳定的现金流收入也存在压力。其次，国际油价跌势自去年中开始加剧，加之多国经济不振、也令部分市场人士担心包括非石化能源发展受到限制。再次，美国去年12月开始加息，美债息率为企业发债的一个重要指标，而发电行业属资本密集行业，特别是部分内地新能源企业，负债情况更为突出，令利息开支增加的忧虑上升。随着美国加息潮正式展开，令新能源电力股的市净率折让加剧，更多企业可能出现资金周转不灵的问题。

然而目前上述不利因素目前正逐步消退。在国际油价方面，伊朗此前因其有意尽快抢占市场份额而被市场认为成为石油国减产的最大阻力，却在上周出乎意料地表示支持俄罗斯与沙特牵头达成的冻结产量计划，以应对拖累油价降至12年低位的供过于求情况。美国石油协会（API）上周公布，前周API原油库存意外减少330万桶，市场原预期会增加390万桶。这些因素均有助油价回稳，有助扫除市场对环保发展减慢的忧虑。

此外，上周美联储公布的会议纪要显示，委员曾讨论调整加息步伐，令市场对美联储放慢加息步伐的憧憬升温，加上多国陆续实



新华社图片

施负利率，以及欧央行3月议息或加大量宽，均有助纾缓负债偏高的新能源发电股，利息开支大增的压力。

再次，近期人民币汇率开始企稳，吸引力回升，为估值已见吸引的港股内地新能源电力股股价回升创造了条件。

### 业绩展望乐观

除了宏观环境见改善外，在港上市的新能源发电企业盈利展望也较为乐观。

风电企业龙源电力本月初公布，1月份完成

发电量356.32万千瓦时，同比增加0.28%，其中风电增加3.24%，火电减少7.4%，其他可再生能源发电量增加16.22%。上周，华能新能源公布1月总发电量155万千瓦时，同比大增41%，其中风电发电量为148万千瓦时，增长42.1%，太阳能发电量为651万千瓦时，增长19.9%。

华能新能源上周发布盈利预增，预计去年全年纯利同比增长逾50%，增长金额约为16.8亿元人民币，主因包括装机容量稳步增长及结构布局持续优化、公司对各项成本的有效控制，以及来自风机设备供应商的赔偿

金收入。

分析人士指出，虽然新能源上网电价有下调压力，但在中国政府计划到2020年非化石能源占一次能源消费比重达到15%，到2030年要达到20%的大前提下，风电、光伏发电等新能源发电量及用电量仍有望持续增长。另外，各类新能源发电企业也有加大装机容量空间。在环保政策支持力度料将不断升温的大背景下，股价此前跌幅较大、估值变得更为吸引的港股新能源电力股将具有明显的股价上涨动能。

# 能源股领涨 美股反弹空间或有限

□本报记者 杨博

自2月11日以来，美国股市实现大幅反弹，领涨个股集中于能源资源板块。分析师认为，美国经济基本面仍良好，市场此前下跌部分源于投资者恐慌过度，但由于企业盈利增长疲软，美联储加息前景不明，未来市场反弹空间有限。

### 领涨板块易主

今年初全球股市出现抛售潮，美股也随之大幅走低。标普500指数在2月11日一度触及1810.10点的22个月新低，较去年年底下跌近13%。

近期随着油价企稳，投资者对经济增长放缓的担忧有所缓解，美国股市自2月11日以来显著反弹，截至2月22日收盘，标普500指数累计反弹6.4%，收于六周新高，道琼斯工业指数反弹6.1%，纳斯达克综合指数反弹7.1%。

□本报记者 吴心韬

国际信用评级机构穆迪23日发布研报称，亚洲和拉丁美洲共同面临着基础设施项目融资金短缺的问题，这主要是因为传统金融机构给予的贷款匮乏。这些地区的长期融资项目能否吸引机构投资者，取决于项目的质量以及能否给投资

者特别是跨国开发银行提供更大的激励。

穆迪表示，根据世界经济论坛的预测，在2010年至2030年期间，预计全球的基建资金缺口每年达到1万亿美元。其他研究报告则显示，单单在发展中国家，其每年基建资金缺口便达到1万亿美元。

穆迪说，在亚洲，基建项目融资主要依靠商

以来上述三个板块仍是仅有的实现正收益的板块，涨幅分别为8.2%、7.5%、0.9%。

### 美股反弹空间恐有限

上周标普500指数累计上涨2.84%，创去年11月以来最大单周涨幅，本周一再度大涨1.45%、标普道琼斯指数公司资深指数分析师斯韦尔布拉特认为，这一表现强化了美股市场已经触底的预期，但预计未来仍将有更多波动。

凯伊私人银行首席投资策略师麦凯恩认为，油价企稳对股市非常有利，“油价哪怕非常短暂的反弹，也会带来短期股票市场的走强”。

分析人士对美股前景仍然谨慎。眼下美股财报季临近尾声，上季整体盈利同比下滑6.4%，收入下滑4.7%，创金融危机以来最差季度表现。一些分析师预计，疲软的全球经济增长、油价暴跌以及美元升值等因素将继续给美

股企业盈利带来压力，这可能导致标普500指数再跌20%。

瑞银分析师在最新报告中指出，技术指标显示美股市场情绪处于多年低位，标普500指数显著超卖，预计美国股市将开启为期数周的修正，震荡反弹行情将延续至一季度末或二季度初，标普500指数将返回到1950—1964点。但长期来看，整体下跌的趋势可能会延续至2017年第一季度，一旦标普500指数跌破1820点的支撑位，下一支撑位将是1570点。

瑞银分析师认为，在最近一轮的反弹中，汽车、化学、工业、能源和矿业板块将有不错表现，金融股的反弹可能很快失去动力。

另投资者情报公司的最新调查结果，截至1月底，投资者对美股的做空兴趣升至4.3%，为2008年以来最高水平。做空兴趣最浓的公司包括切萨皮克能源等。

### 调查显示

## 亚太地区移动支付增长迅速

倍。总体来看，新兴市场显著地推动了电子钱包的普及，中国大陆、印度和新加坡分别以45%、36.7%和23.3%的电子钱包使用率位列亚太地区前列。

调查显示，在亚太地区，包括应用内付款和移动近场支付在内的新兴移动支付科技应用愈加广泛。亚太地区近半消费者曾在调查进行前

的三个月内使用智能手机购物，这一比例在中国大陆和印度消费者中更高达76%。

在亚太市场，印度使用智能手机购物人群占智能手机用户总数的比例增速最快，其次是越南和新加坡，增速最低的地区为澳大利亚和新西兰。亚太地区消费者使用手机购物时最喜欢的商

## 时代地产去年销售额近200亿元 同比增长28.1%

剑雄表示，2015年公司超额完成销售目标，主要得益于前瞻性的战略布局、紧贴市场需求的产品结构，积极进取的销售策略以及审慎灵活的财务策略。

自上市以来，时代地产每年的销售额增速都超过行业平均水平，2012至2016年的合同销售额复合增长率高达40.95%。同时，随着已售物业的陆续交付，确认销售收入也大幅上升，2015年度公司实现营业收入136.4亿元，同比增长30.9%；实现净利润14.2亿元，同

比增长11.1%。

土地储备方面，2015年，公司积极参与政府公开拍卖及公司收购，在珠三角经济发达区域如广州、佛山、珠海等地一共购入13幅土地，总规划建筑面积约195.7万平方米。截至2015年12月31日，公司总土地储备约为1056万平方米，足够应付未来三至五年的发展所需。

“基于更多的资源将从其他地方流入去年我们所投资的市场区域，我认为这些区域的房

价仍有上升的空间。我们的利润率会得到保障，甚至会超过目前的水平。”岑钊雄表示。

他还称，预计2016年货币政策及房地产政策将保持宽松，将出台更多稳定住房消费的政策。“随着信贷环境的不断改善，预计资金面将保持宽松，利率也将维持历史较低水平，这将有助于降低企业资金成本和购房者购房成本。2016年初，重点一二线城市的去库存周期已经回落至较为理想的区间，三四线城市库存压力依旧较大。”

□本报记者 黎宇文

2月23日，在港交所挂牌的时代地产（01233.HK）发布了2015年全年业绩，报告期内公司实现合同销售额约195.08亿元，同比增长28.1%；实现销售面积约216.5万平方米，同比增长55.1%。从销售区域来看，广州、佛山、珠海合计占到公司合同销售面积的84%。

公司董事会主席、执行董事及行政总裁岑