



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 格老唱好 料美本季增2.5%..... B2
- 頁資產銳減61% 剩3767宗 B3
- 八月開門紅 A股反彈新高..... B11
- 銀行資本來源控制或收緊 B12

恒生賺64.5億倒退29%

撥備增逾兩倍 下半年息差續受壓

遜於預期

市場早已預期業績不會有大驚喜的恒生銀行(00011)，昨日公布截至今年6月底的中期業績遜於市場預期，純利按年倒退近29%至64.51億元，每股盈利3.37元，第二次中期股息則維持不變，每股派1.1元。新任副董事長兼行政總裁梁高美懿估計下半年淨息差將繼續受壓，該行將調整貸款利率以及加強非利息收入業務。

本報記者 馮慧欣

梁

高美懿希望，全年派息可保持去年水平，不過仍要視乎下半年的業績情況以及前景。雖然未有受到雷曼事件影響，不過在經濟環境逆轉下，恒生於上半年的主要財務指標均普遍較08年同期錄得下跌，淨利息收入同比下跌11.8%至72.75億元。

調整貸息增非利息收入

由於期內在接近零利率的環境下，存款息差大幅收窄及來自無利息成本資金之收益下降，抵銷了貸款收益率改善之利好影響，使淨利息收益率於上半年同比下降37個基點至2.06%，而淨息差亦減少21個基點至1.99%。梁高美懿表示，由於美國經濟仍未有復甦跡象，通脹重臨亦有一段距離，相信至2010年，美息仍持續低企，而港息亦將跟隨美息，於未來12至18個月保持低水平，故估計未來淨息差仍存在壓力，因此，恒生會調整貸款利率，並加強非利息收入方面的業務。

私人銀行業務大幅下滑

由於投資者繼續保持審慎，於上半年淨服務費收入亦下跌36.4%至19.26億，而投資氣氛疲弱，並令私人銀行之投資服務費收入因而下跌74%。梁高美懿表示，私人銀行業務上半年有大幅下滑，主要受去年第四季及今年首季投資意願下降影響，但4月至5月股市已回穩，她相信，下半年若整體投資環境改善，有關業務表現亦將會有所改變。而對於近期有大量熱錢流入本港市場，梁氏相信，主要是看好內地的經濟增長，雖然現時仍難以估計熱錢會停留多久，但該行會因應市場推出不同的產品作配合。

股東回報率跌至25%

自今年5月接任副董事長兼行政總裁後，梁高美懿首次主持恒生中期業績會，對於業績遜過市場預期，她未有正面回應，但就指出，無論在任何位置及任何時間，均希望可以做到最好。她亦未有為業績評分，認為「分應該係人界」。雖然上半年平均股東資金回報率由去年同期的32.8%跌至25.1%，不過梁高美懿認為，有關水平於目前已屬很好的回報，不過會努力爭取重回30%以上。

問及上半年撥備金額達6.21億，按年上升逾2倍，梁高美懿指，由於過去數年整體經濟環境理想，故撥備相對處於較低水平。她指，若與去年下半年比較，有關情況已大幅改善，該行亦於過去重整業務策略，令貸款質量提升，因此暫時看不到呆壞帳有上升趨勢。她續指，由於樓價持續上升，故於樓按亦未見呆壞帳問題，而在個人方面，由於失業率不算太高，該行預期，今年失業率將會升至6.5%，即使破產個案上升，但仍未算太高。另外，恒生亦從廠家方面得知，他們在4月至5月的訂單已有所上升，反映出出口需求回穩，因此企業貸款呆壞帳不會上升，並可有改善，故對整體貸款有信心。

下半年或會增聘人手

梁高美懿又指，保險相關服務費上半年增長逾9成，因此鑑於現時市場滲透率仍低，未來會投放更多資源，有信心繼續保持增長。她又指，恒生早前未有大幅裁減人手，仍繼續投放資源培訓員工，下半年於有需要時仍會增聘人手。

恒生業績簡表 (單位: 港元)

	截至6月底上半年	按年變幅
淨利息收入	72.75億	-11.8%
淨服務費收入	19.26億	-36.4%
總營業收入	170.54億	-7.9%
貸款及信貸風險減值	6.21億	+230.3%
除稅前利潤	76.18億	-27.7%
純利	64.51億	-28.8%
每股盈利	3.37元	-28.9%
第二次中期股息	1.10元	-

截止過戶日期: 09年8月17日
股息派發日期: 09年9月2日



▲恒生銀行新任副董事長兼行政總裁梁高美懿首次主持中期業績發布會

內地盈利比重超一成

連同恒生(00011)來自策略夥伴的應佔溢利，內地業務佔除稅前盈利比重由08年上半年9.4%升至11.7%，以該行除稅前盈利計算，內地業務的除稅前盈利為8.9億元。雖然內地業務比重目前已完成超過10%的目標，惟董事長兼行政總裁梁高美懿表示，該行不會再訂立新的目標，未來希望內地及香港業務能同時增長。恒生對於在內地併購甚感興趣，未來將留意於保險、資產管理及股票相關業務的發展機會。

恒生中國加強發展理財產品，優越理財客戶數目較去年同期上升77%。期內淨利息收入亦因此增加，總營業收入上升19.9%，不過上半年客戶貸款下跌12.9%，恰與內地上半年新增貸款勁升背道而馳。總經理薛關燕萍解釋指，內地外資行及本地銀行的新增貸款情況不一，外資行一般無增長或負增長。

梁高美懿指，目前恒生中國的貸存比率為115%，她相信若要今年要達到規定要求降至75%存在難度。截至今年6月底，恒生中國之網點34個，涉11個城市。該行於下半年將會分別於廣州及深圳開設兩間支行。

35億官債下月首發



金管局發行首批官債，暫不接納零售投資者

香港金融管理局昨宣布，今年9月至2010年2月期間，向機構投資者發行總值80億元政府債券，年期分為兩年、5年及10年。其中兩年期債券在今年9月發行，發行額35億元。中銀香港(02388)與滙豐銀行將被委為聯席安排，以協助安排及處理發行零售政府債券事宜。金管局表示，該局將於明年一月公布下期發債時間表。

明年二月前再售45億

政府計劃於9月初發售首批總值35億元及為兩年期的

官債，同時亦擬於未來4個月，發售合共45億元的5年及10年期債券，3筆官債只供機構投資者認購。金管局表示，會在正式發債時，落實實際條款及發行額。而該部分債券將以競爭性投標方式發售。據政府債券計劃機構投資者部分的暫定發行時間表，兩年期債券的投標日期為9月2日，投標金額為35億元，發行日期為9月3日；5年期和10年期債券的投標日期則分別為11月2日和明年1月11日，投標金額則分別為20億元和25億元。

僅面向機構投資者

金管局已委任12間第一市場交易商及97間認可交易商，協助推出政府債券計劃的機構投資者部分。第一市場交易商委任年期兩年，為認可交易商提供買賣的雙向報價，從而促進政府債券二市場的交投。金管局指，交易商必須向任何機構投資者部分中未獲認購的政府債券，並可參與機構投資者部分在首次發售中的競爭性投標。另一方面，金管局在每年的1月及7月，都會公布暫定發行時間表，涵蓋當年的3月及9月起計的6個月。

上周五有接近政府人士透露，官債的機構及零售投資者將分別作獨立處理，並同在交易所掛牌。惟機構投資者部分由於市場需求殷切則會先行推行，至於零售投資者部分則會較遲，原因是恐怕目前的低息環境影響官債吸引力。該人士又說，零售投資者部分的前期涉及法律及銷售等文件仍在積極準備中，部分已經完成，有關當局已委任聯席安排，市民將可透過指定銀行及證券商申請認購。港府早於今年4月曾表示，計劃發行官債以籌集上限為1000億元的資金，以推動本地債券市場發展。及後，港府進一步稱，在諮詢市場後，認為市場在首12個月可以在市場吸納100至200億元的債券發行量。



中鋁年內三度加價

中國鋁業(02600)宣布，調高氧化鋁價格4.3%，即由每噸2300元人民幣(下同)，調整至2400元。這是中國鋁業今年以來，第三次調高產品價格。

港股漲233點 挑戰二萬一

港股在滙控(00005)業績公布前再升233點，高收20807點，創下今年新高。市場普遍相信，滙控半年業績符合預期，料可帶動港股升上21000點水平。內地製造業持續好轉，市場再炒復甦概念，航運相關股轉強，中遠太平洋(01199)升近18%。

滙控「春江鴨」破關

港股升勢銳不可當。港股早段回調逾百點後，好友即時在低位大手掛出買盤掃貨，令到指數迅即掉頭回升逾百點。其間淡友會力守20800點關口，使到恒指中段三次試關皆無功而退，可是尾市「春江鴨」借滙控業績符合預期的消息，再次推高指數，成功讓恒指高收在20800點以上，收報20807點，升233點，連續第三個交易日報升。港股升市，成交卻減少。主板昨日成交額778億元，較上日減少17億元。

內地經濟勢頭持續強勁，七月份製造業採購經理指數(PMI)較上月升0.1個百分點，至53.3%；讓市場再次借消息炒復甦，國企指數跑贏大市，升244點，收報12368點。其間，中資航運相關股份升勢凌厲，中遠太平洋股價急升17.9%，收報12.76；中國遠洋(01919)亦升超過10%，收報12.34元。

長科賺2.5億勁升卅倍

長江生命科技(00775)昨日公布截至六月底止中期業績，營業額13.2億元，較去年同期減少17%，但受惠於金融工具重估，帶來1.84億元收益，上半年盈利勁升29.9倍，達到2.56億元；若撇除該項因素，上半年溢利升幅收窄至15%，至7210萬元。每股盈利2.67仙，不建議派發中期股息。

長江生科主席李澤鈺表示，以河豚毒素為基礎的紓緩痛楚產品第三階段臨床試驗錄得進展，招募病者參與試驗的工作進度良好。在黑色素瘤疫苗方面，現正籌備第三階段臨床試驗，而供臨床測試的黑色素瘤疫苗生產進度理想。另外，有兩項處於臨床前階段的癌症項目，正與洛杉磯加州大學Cedars-Sinai Medical Center及其他研究承辦組織合作進行研發。

簡訊

國美完成再融資

國美電器(00493)昨宣布，該公司於6月22日公布的再融資計劃已順利完成，並委任新的董事會成員。根據國美電器與貝恩投資達成的投資協議，國美委任代表後者的竺稼、雷彥及王勵弘作非執行董事，即日生效。由於公司董事會成員不得超過11人，故公司同時宣布孫強、Mark Christopher Greaves及余統浩辭任董事。

明興水務獲政府7億合約

明興水務(00402)昨宣布，繼年初獲港府水務署批出

中遠太平洋勁升18%

上周五倫步炒上的滙控，股價再升約1%，收報77.7元。證券界普遍相信，滙控半年盈利符合預期，料對港股後市有支持作用。輝立資本管理基金經理李國璇指出，滙控業績略好於市場預期，對整體後市有利作用，預期其他銀行亦能夠交出成績表，相信金融股帶動下，可推動恒指進一步向上。恒指短線在22000點會有考驗，但年底料可高見24000點以上水平。

大福證券中國業務部主管潘鐵珊同樣認為，滙控業績符合理想，對港股有支持作用，可是擔心其他本地銀行業績未必達標，將限制恒指升勢。他相信，恒指21000點是首個阻力位。時富資產管理聯席董事姚浩然表示，投資者除要關注上市公司業績，資金持續流入，市場避險情緒處於低水平，也在利好整體大市。恒指短線可升上21200點至21300點，支持位則為20000點。

金管局昨注資23億

昨日海外熱錢繼續流入香港，使到金管局再度向金融體系注入資金，涉及金額約23.25億元，以紓緩港匯壓力。



港股八月首個交易日升233點 成交778.9億

深控保利協鑫抽水40億

外電報道：深圳控股(00604)擬通過配股，融資不超過11.5億元。道瓊斯通訊社引述合約細則表明，深圳控股計劃以每股3.67至3.83元，配售3億股新股，融資不超過11.5億元。比昨天收盤價3.99元折價4%至8%。高盛集團將擔任其配股交易的唯一簿記。

另外，保利協鑫能源(03800)也在計劃通過發行新股籌資至多3.71億美元(28.9億港元)。上述兩公司合供在市場抽水約40億元。根據合約，保利協鑫能源將作價每股2.81至2.98港元，發行9.7億股新股。上述發行價指導區間，較該股周一收盤價3.40港元折讓12.4%至17.4%。集資所得將用於收購債務，其中包括3.5億美元的擔保票據。

遠洋地產洽貸23億

據彭博引述消息指出，遠洋地產(03377)正與銀行磋商，籌措3億美元(折合港幣23.2億元)三年期貸款，主要由中銀香港(02388)和建設銀行(00939)安排。

兩份總值10億元的水管更換及修復計劃合約後，集團剛再獲該署批出兩份總值逾7億元的水務保養工程合約。該兩份合約年期均為09年9月1日至2012年8月31日，涉及工程包括地盤測測、斜坡工程、小型建造工程、保養及維修水管和通路、引水道、抽水站、配水庫、濾水廠等。

陽光紙業永旺發盈警

陽光紙業(02002)昨日發出盈警，表示產品毛利率自四月份開始改善，但由於首季度出現虧損，故預期上半年業績將大幅低於08年同期。

永旺(00984)亦發盈警，預期09年中期業績將大幅倒退，主要由於金融危機令營商環境欠佳、新開店的影响導致南中國業務未如預期表現。