

澳紐銀行購蘇皇亞洲業務

斥資43億 涉港台星等六地資產

進軍亞洲

澳紐銀行(ANZ)宣布，成功奪得蘇格蘭皇家銀行(RBS)部分亞洲業務，為其拓展亞洲市場計劃奠基重

要基石。整個交易作價約5.5億美元(折合約43億港元)，收購價相當於資產市帳率僅1.1倍。ANZ總裁邵銘高表示，目標有關資產於2年後提供盈利貢獻，另計劃繼續在區內物色收購目標，目標5年後將ANZ打造成為亞洲區超級銀行。

本報記者 郭文翰

時近半年的RBS拆售資產計劃，終於將部分業務「斬件式」出售。據ANZ與RBS訂立的收購協議，是次交易的資產遍及香港、台灣、新加坡、印尼、菲律賓及越南六個主要市場(見表)，合計共有54間分行，貸款及存款總額分別為32億及71億美元，客戶總數超過二百萬，預計交易於今年底逐步完成。

期二年後提供盈利

為應該收購計劃，ANZ早於5月份進行配股集資20億美元，該行預計完成交易後，一級資本比率將由9.8%下降至9.5%。邵銘高昨日主持發布會上形容，這次是一宗理想的交易，市帳率僅1.1倍具吸引力，更重要是有關資產提供穩定的客戶基礎及業務，為ANZ的零售銀行及個人理財業務創建新平臺，視之為發展亞洲地區重要的踏腳石，目標希望可於完成收購後的2年內，為集團提供盈利貢獻。資料顯示，RBS售予ANZ的亞洲資產，今年上半年經營收入錄得4.6億美元，撥備前淨利潤為8800萬美元，而減值撥備金額則高達1.76億美元。

不含印度中國業務

由英國政府持股七成的RBS，正積極透過出售亞洲資產還債及強化資本，其中比重最大的印度業務，擁有逾130萬客戶及28家分支機構，屬當地最大規模的外資銀行，惟並無納入ANZ收購名單之中。邵銘高解釋，主要考慮到資產規模太大，併合過程亦非常複雜，收購的風險相對太高，加上至今尚未獲發分行牌照。

擬在亞太市場掛牌

談及長遠發展策略上，邵銘高透露未來1至2年時間，將會集中推動收入增長，尤其是亞洲業務的表現，同時加強策略性成本管理。其後將會繼續物色併購對象，包括在澳洲本土進行收購擴大規模，最快5年後晉身區內超級銀行。

邵銘高指出，儘管相信環球經濟趨向穩定，但預計已發展經濟體系難於2011年前出現顯著增長，相反估計亞洲經濟復甦的步伐較歐美為快，區內整體經濟增長明年可達5.6%，從而對金融服務需求亦會上升。他又指，留意到亞洲、澳洲與新西蘭之間的連繫日漸頻密，其中澳洲與東亞貿易總額，過去5年累增一倍至2500億澳元，而亞洲區內的貿易額亦達4.3萬億美元，ANZ相信澳洲與亞洲之間具有增長的業務潛力。雖然亞洲業務佔ANZ整體比重較少，但藉着是次併購及自然增長，比重料會逐步提升，屆時將考慮在區內市場掛牌。

ANZ收購六地資產簡表

地區	業務種類*	分行數目	存款(美元)	客戶
本港	1+2+3	6間	16億	約3萬
台灣	1+2+3+4	21間+16間持牌銀行	27億	約130萬
新加坡	1+2+3	5間	19億	約35萬
印尼	1+2+3	20間	8億	約45萬
越南	4	1間	4500萬	約100
菲律賓	4	1間	4000萬	約100
總計		54間(淨分行)	約71億	約213萬

*1=零售銀行，2=個人理財，3=商業金融，4=企業銀行



澳紐銀行總裁邵銘高(左)及澳紐亞太區、歐洲及美洲總裁范思博宣布進軍亞洲大計(本報攝)



RBS的新加坡銀行業務轉售予澳紐銀行

邵銘高挑戰舊東家

澳紐銀行由當地市場進軍亞洲，早已有跡可尋。早於06年已先後入股內地的天津市商業銀行及上海農村商業銀行，另亦持有印尼Panin及馬來西亞AmBank銀行的股權。07年再主動招攬人才，成功在匯豐銀行手中將邵銘高挖角，而當時邵銘高在匯豐正執掌行政總裁及恒生董事長等重要職位。同年亦吸引渣打新加坡高級董事總經理范思博加盟，出任ANZ亞太區、歐洲及美洲行政總裁一職。

兩者分別於匯豐及渣打任職29及20年，無論對銀行各業務的營運模式，以至亞太及歐美市場均瞭若指掌，對ANZ拓展海外市場更事半功倍。事實上，在永隆銀行放盤事件上，ANZ亦曾公開表示參與競投，曾一度盛傳是

最後入圍買家之一，最終由招行(03968)以高價奪得。邵銘高昨日亦重申，ANZ因考慮作價太高而決定退出。

匯豐行政總裁霍嘉治日前表示，集團業務重點將集中在內地、印度、韓國及印尼，但認為目前未見有合理的收購機會。邵銘高不認同有關說法，他指出金融海嘯為銀行界提供不少收購的機會。在收購RBS亞洲資產後，亦會繼續物色併購目標。

邵銘高又指，ANZ在區內主要對手包括匯豐、渣打及花旗等，而藉是次收購行動，ANZ將會取代RBS及荷銀在區內的市場地位，並笑言霍嘉治需要提高警覺。

台ETF最快月底來港上市

隨着上月21日台灣證交所核准首隻香港ETF「寶來標智滙深300ETF」在台灣發售及掛牌後，港台互掛ETF正式展開。寶來證券投資銀行部副總裁黃齊元昨表示，預期台灣地區的「寶來台灣卓越50指數基金」ETF最快可望於今月底前來港上市。他又表示，台灣預託證券(TDR)受到市場歡迎，料未來將會有更多在港作第一上市的台資公司回台作TDR。

登陸台灣反應熱烈

「寶來標智滙深300ETF」登陸台灣地區後，反應熱烈，開募3天



台灣證交所副總經理

朱士廷(本報攝)

寶來證券投資銀行部

副總裁黃齊元(本報攝)

港股在台TDR熱炒

黃齊元又表示，台灣當局對企業投資H股已不再設定限制，惟仍然不能投資紅籌股，故他相信如相關限制及法規不改變的話，則TDR價格與第一上市地的股價必會存在溢價問題。他補充，目前在台以TDR形式上市的旺旺與巨騰，相信短期熱炒的情況仍會持續。台灣證交所副總經理朱士廷認爲，TDR的好處是有助股東資產活化，同時為海外企業另闢集資管道，料會受到市場歡迎。

勤業衆信會計師事務所(亦即本港的德勤)會計師范有偉表示，企業在港上市的成本動輒300萬美元，但在台灣地區發行TDR的成本卻相對低廉，一般只約三分之一成本，相信能吸引企業來台作第二上市。他又說，第一上市的申請在時間上亦較久，平均需時半年，但作第二上市的TDR則只需一個半至兩個月時間便成，故台灣證交所亦大肆推動海外企業以這方式赴台上市。

港股在台TDR熱炒

黃齊元又表示，台灣當局對企業投資H股已不再設定限制，惟仍然不能投資紅籌股，故他相信如相關限制及法規不改變的話，則TDR價格與第一上市地的股價必會存在溢價問題。他補充，目前在台以TDR形式上市的旺旺與巨騰，相信短期熱炒的情況仍會持續。台灣證交所副總經理朱士廷認爲，TDR的好處是有助股東資產活化，同時為海外企業另闢集資管道，料會受到市場歡迎。

勤業衆信會計師事務所(亦即本港的德勤)會計師范有偉表示，企業在港上市的成本動輒300萬美元，但在台灣地區發行TDR的成本卻相對低廉，一般只約三分之一成本，相信能吸引企業來台作第二上市。他又說，第一上市的申請在時間上亦較久，平均需時半年，但作第二上市的TDR則只需一個半至兩個月時間便成，故台灣證交所亦大肆推動海外企業以這方式赴台上市。

大摩里昂看淡匯控

大筆象匯控(00005)純利大減逾五成，但成績符合預期反而刺激股價抽升，並重上去年11月中高位。不過，一衆大行對中期報告意見存分歧，目標價介乎42至100元(見表)。

摩根士丹利認為，匯控的環球及資本市場業務表現較預期強勁，加上匯豐融資虧損比想像中少，對顯著反彈的股價帶來支持。不過，基於相信下半年業務疲弱，不足以推動股價再上。大摩解釋，匯融較佳的表現，主要受惠於季節性因素，相信下半年將轉趨惡化，包括拖欠比率續升等。期內，匯控本港及內地盈利分別大減27%及58%，相信下半年將繼續受到信貸減值增加所困擾。

里昂亦指，匯控上半年整體不良貸款普遍錄得增長，其中歐洲地區增幅更高達57%，故匯控的信貸質素及往後走勢值得關注，並相信淨利息及費用收入持續疲弱。里昂指出，該行將會討論匯控的投資建議及盈利預測，暫時維持目標價42元及沽售「評級」。

高盛摩通看高百元

高盛則看好匯控投資前景，將目標價由84元向上修訂至100元。報告指出，集團的中期業績反映各方面都表現強穩，無論業務、損益帳目，以至匯融虧損及不良貸款均有

券商對匯豐最新評級

券商	評級	目標價
里昂	沽售	42元
摩根士丹利	持有	58元
麥格理	中性	70.3元
星展	持有	81.5元
瑞信	跑贏大市	84元
高盛	買入	100元
摩通	增持	100元

恒生最具防守性

恒生銀行(00011)半年純利倒退近兩成九至46.51億元，差過市場預期範圍，昨日恒生股價反覆下跌，更一度跌穿120元大關，收市報120.1元，跌3.76%，成交9億元(見表)。

里昂認為，本港銀行的經營環境仍具挑戰，主要由於下半年淨利息收益率(NIM)仍存壓力，而貸款增長則疲弱，並維持恒生今年貸款增長只有2%的預測。該行認為，恒生的NIM好轉與否，要視乎量化寬鬆政策何時結束，同時亦受到本港就投資產品

券商對恒生評級及目標價

券商	評級	目標價
中銀國際	買入	140元
摩根大通	增持	139元
摩根士丹利	增持	138元
美林	買入	135.5元
麥格理	增持	111元
瑞信	中性	110元
高盛	中性	109元
德銀	持有	108元
里昂	跑輸大市	106.4元
花旗	沽售	107元

銷售的規管所影響。

重申恒生「沽售」評級的花旗就發表報告指，該行上半年純利較市場及花旗原先估計低8%及4%，主要因淨息差較預期低。

整體表現平淡，正反映貸款需求及服務費收入疲弱。但正面因素為一級資本比率由去年底9.5%升至13.1%，意味恒生有能力維持高息政策。雖然撥備前盈利有機會周期性見底，但淨息差仍然受壓、財富管理復甦受制新監管條例及貸款需求疲弱，展望下半年復甦緩慢。

不過，有券商仍認為恒生最具防禦性，高盛發表報告指，恒生尤其在上半年具挑戰性的環境下，股本回報率難得地仍可重返25.1%的水平。該行認為，恒生是四季皆宜的銀行股，因其在逆市下具防守性，旺季時收入及盈利可穩健地恢復。高盛將取得進一步資料後，檢討對恒生的盈利預測及目標價。

中銀國際亦指，從同比來看，恒生淨息收入與淨費用收入均下降，但如果與今年第二季相比，下降趨勢出現緩解。核心資本充足率由9.5%大幅提升至13.1%，中銀國際認為恒生將保持派息比例在歷史水平，在低利率環境中仍能實現相對較具吸引力的股息率。擁有謹慎管理以及出色成本效率，令恒生成為中銀國際的銀行板塊當中，最具防禦性的選擇。

百營冀印尼煤礦2年回本

百營環球(00761)副總裁陳少霞昨天表示，對公司今年扭虧為盈充滿信心，目前資金充裕。預計收購的印尼煤礦，2年後可以回本。

陳少霞說，公司管理層對09/10財年的業務表現十分樂觀，隨着煤價的穩步回升，公司也對扭虧為盈充滿信心。7月份公司以4.98億元收購的印尼兩個煤礦，預計2年多一點時間可以回本。該礦總儲存量8000萬噸，今年的年產量將達100萬噸。

百營環球的主營客戶在中國東南沿海一帶，例如汕頭、海南島等地，今年3月份已經支付給客戶首批煤炭。另外，印度、韓國也有該公司客戶。百營環球4月份還與中國華能(00902)簽訂了一年期50萬噸的合約，5月份開始付貨，目前還與中國電力進行洽談。

陳少霞