

責任編輯：盛北星



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 六部委支持吉利購富豪..... B2
- 主權基金救投行虧1552億..... B3
- 會地夥新世奪柯士甸站..... B9
- 短暫反彈 關注新興行業..... B11
- 商務部：研擴大進口新政..... B12

滙控遭里昂降級至「沽售」

昨急挫7% 險守80元關 成交過百億

全球捱沽

滙控(00005) 去年業績令投資者及
大行都大跌眼鏡，純

利輕微增長，但仍遜於市場預期。更有大行降滙控評級及目標價，認為中東、美國及歐洲業務仍然是阻礙整體業務增長的原因。受累於業務差於預期，滙控昨日股價表現疲弱，收市報80.55元，跌7.04%，全日成交111.11億元。

本報記者 馮焯強

滙

控業績公布後，滙豐倫敦股價及美國預託證券(ADR)價格隨即表現弱勢，兩地最高分別都跌近一成。跟隨歐美弱勢，滙控本港昨日股價同樣疲弱，全日於貼近80元邊緣低走，低見80.35元，收市險守80元關口，報80.55元，跌6.1元，或7.04%，全日成交111.11億元，當中沽空金額達28.75億元，佔總沽空金額的43.8%。

美歐業務阻礙增長

里昂發表研究報告表示，滙控業績較市場預期差30%，部分與09年下半年39億美元的債務重估虧損有關，但亦與中東撥備增加以及美國及歐洲壞賬撥備較外界預期為少有關，里昂調低滙控評級至「沽售」，目標價降12.8%至75元。

交銀國際表示，滙控去年純增長不足2%，主要因為信用利差變化導致公允價值變動造成損失。從基本面向看，表現較為穩健，減值貸款餘額自06年以來首次下降，資本實力提升，流動性更加充裕。該行認為，新興市場成為盈利重要增長點，環球銀行及資本市場業務成為盈利的中流砥柱。該行給予「中性」評級。目標價90.62元。

區內尚有更佳選擇

摩根士丹利表示，滙控於每個金融危機中均能錄得盈利及派息，但去年下半年收入疲弱，環球銀行及資本市場業務於去年下半年亦告轉弱，管理層已表明根據目前市況，整體股本回報率只會回復至預期低位，集團期望中期內股本回報率達15%至19%，而有關的預期可能會出現調整。

此外，集團中期股本回報只有目標範圍的低位，料市場會調低滙控盈利預測，而亞洲區內有更多及更佳的选择，包括盈利增長更強、較少受到監管政策轉變壓力，以及較少來自自己發展市場轉弱所帶來沽壓。大摩給予滙豐「與大市同步」評級，目標價87元。

高盛表示，滙控09年下半年表現較預期遜色，不論稅後純利或是核心業務的稅後純利皆是。綜觀業務，高盛認為，儘管淨利息收入較佳，信貸成本又符合預期，但資本成本及交易利潤較少，營運開支又較預期大，導致集團交出稍遜成績表，但隨着利息上升，淨息差將恢復。維持滙控12個月目標價為122元，評級「中性」，同時列入亞太區確信買入名單。

刺激股價消息不再

瑞信指出，滙控整體撥備大致符合預期，但第四季美國個人理財業務撥備按季上升則令人始料不及。目前能夠推動滙控收入的因素是加息，但預料將是2011年的事。瑞信維持滙控目標價106元，評級「跑贏大市」。

招商證券董事總經理溫天納表示，市場普遍對滙控業績期望較高，但業績公布卻令市場失望，致使該股股價出現較大跌幅。他認為，有助刺激滙控股價上揚的消息不再，故認為短期內滙控股價亦難有大升，而中東及歐洲業務將會成為拖累集團整體業務表示的關鍵。

滙控推跌 港股失守一萬一

儘管華爾街股市氣氛造好，惟滙豐控股(00005)業績差強人意，其美國預託證券(ADR)股價日前急挫，拖累滙控股價在本港暴挫逾7%，成為推跌大市的「元兇」，港股終止連升兩天的勢頭，恒指收市跌150點，21000點關口不保，總成交額增至725億元。

滙控業績遜預期並減派股息，拖累恒指甫開市已失守21000點關口，低開135點後反覆低位徘徊，恒指最多跌209點，低見20847點，內銀股逆市上升亦無助大市回穩，恒指收市報20906點，下跌150點或0.72%，國企指數明顯跑贏大市，汽車股刺激國企指數抽高104點或0.87%，收市報12017點。即月期指跌48點至20935點，較現貨高水29點，成交合約60934張。

內銀強勢高國指

焦點所在的滙控跟隨其ADR下挫，股價低見80.35元，收市報80.55元，跌幅達7.04%，成為表現最差的藍籌股。緊隨在後有同系的恒生銀行(00011)，低見108.5元，收市報109元，跌幅達5.13%。

不過內銀股表現強勢，中國銀行(03988)及招商銀行(03968)齊齊逆市抽高逾2.5%，收市分別報4.02元及20.3元，惟安排供股集資的交通銀行(03328)股價偏軟，收市報8.62元，下跌0.35%。

另外，汽車股走勢亦強，比亞迪(01211)與戴姆勒(Daimler AG)擬合作拓展電動車業務，刺激比亞迪股價升4.44%至65.9元收市；東風集團(00489)升逾3%，收市報11.8元。

證券業人士預期，大市短期仍持續上落市格局，在20700點至21200點區間徘徊，不過由於港匯持續轉強，加上期指活動增加，預期港股有機會維持短期強勢。



▲紀勤(左)與滙豐銀行行政總裁王冬勝搭膊頭，老友鬼鬼 (本報記者林良堅攝)

紀勤：滙控派息逐步提高

滙控(00005)增加去年第四季度派息至0.1美元，又表示計劃今年首三季的派息跟去年同期相同，每季為8美仙，行政總裁紀勤表示，將來集團的派息水平會逐漸提高。

滙控去年全年派息比率達100%，紀勤表示，集團希望維持50%至60%的派息比率，他又指，集團是少數銀行中能維持高派息的銀行，由07年至今，集團派息金額合共高達240億美元，將來集團的派息水平會逐漸提高。

選擇供股交行合理

另外，交通銀行(03328)宣布供股集資，作為對交行持股接近兩成的滙豐是否供股將成為市場焦點，紀勤表

示，集團並不希望持有交行的權益被攤薄，故認為選擇供股是合理的，集團會考慮供股。紀勤又補充，去年集團中國區業務為16億美元，當中大部分交行的貢獻。

對於集團未來增長動力，紀勤表示，再靠環球銀行與資本市場業務帶領業績增長的機會不大，但預期其他業務仍會繼續增長。而由於低息環境，令集團淨息差有所收窄，該行於亞洲區的貸存比率為44%，而自去年下半年，該行於內地的放貸亦相當積極，紀勤認為，利息一旦轉向，將對集團有正面影響。至於利息何時回升，紀勤則表示，各國將在平衡通脹及實質經濟情況下，才會採取相應退市措施，故此，具體加息時間，將根據不同地區，各有不同。

加息將帶來正面影響

紀勤表示，集團將繼續積極投資內地市場，他指，於去年該行已於內地新增19個網點，及7間村鎮銀行，令該行於內地網點增至98個。而該行亦會繼續與交行於信用卡業務上的合作。滙豐銀行行政總裁王冬勝補充指，亞洲區將會是集團未來業務增長的動力。至於集團內地上市一事，滙豐指，上市事宜仍待相關部門制定指引，目前集團並無上市時間表。另外，紀勤指，集團並無放棄股東權益回報率15%至19%的目標，隨着美國業務的改善，及亞洲區預期的增長，估計有關回報率將徘徊於目標範圍的低位。

恒生承諾不再削派息

自1992年來首次調低股息，恒生銀行(00011)去年派息減至5.2元，令市場大感意外，多間券商唱淡之餘又削目標價，不過恒生副董事長兼行政總裁梁高美懿表示，已為未來二至三年的資金需求做好安排，除非市場上出現很具吸引力的投資項目，否則在可見的將來，該行再不會透過削減派息着手集資。

受到派息減及大行唱淡的影響，恒生股價昨日持續受壓，收市跌超過5%至109元，成交金額14.34億元。梁高美懿指，市場反應乃屬她的預期之內。不過重申，去年減少派息主要希望預留資金於內地進行投資及參與興業銀行供股等需要。按恒生於興業的持股為12.78%的比重，供股需支付26億元。至於恒生在內地投資的另一家銀行煙台銀行，梁氏就稱暫時未有聽聞對方有集資需要。

由於恒生已在內地投資興業及煙台兩銀行，已到可投資數目上限，故梁高美懿指，未來該行將積極於內地物色財富管理業務方面之策略夥伴，目前正與數家金融相關機構洽商，但暫時仍未有具體時間表。

未有內地上市計劃

大削派息成為市場焦點，不過梁高美懿強調，該行未來的派息比率將會繼續維持在一貫的平穩中見增長的政策。問及如何向股東交代，梁高美懿認為，「將股東的錢投資於好的公司對股東有好的交代」。她指，該行已計算未來兩至三年的資金需求，相信手頭有足夠的投資資金。



▲梁高美懿表示恒生銀行今後不會再削減派息 (本報記者杜漢生攝)

中升突押後招股

市場消息透露，原訂於明日舉行投資者推介會的中升集團，因市況欠佳，決定取消推介會，而原計劃於下周一(即3月8日)起招股亦會延期，暫未知何時捲土重來。

中升集團為內地最大汽車服務集團，主業包括汽車銷售、維修、配件和資訊服務為一體的銷售店。

福和敏華趕月底掛牌

不過，現時仍不斷有新股排隊上市，市場消息指，港資廢紙回收商福和集團已通過港交所(00388)上市聆訊，最快下周推介，冀趕及本月底掛牌，集

資2億美元(約15.6億元)，保薦人為瑞銀。福和業務主要透過自行回收廢紙，將部分用作循環再造，生產各類再造紙產品，為本港大型的廢紙回收商。

另外，消息又指，港資的皮革硫化設計及產銷商敏華控股亦已通過港交所上市聆訊，並將於下周四(11日)推介，最快於3月18日招股，30日掛牌，集資額由原計劃的1億至2億美元(約7.8億至15.6億元)，增至4億至5億美元(約31.2億至39億元)，保薦人為麥格理。消息稱，敏華擬發行約2.89億股，佔擴大後股本30%，其中近17%為舊股(約4800萬股)。

埃及向港地產商招手

埃及投資促進局(GAFI)資料顯示，目前投資埃及的中國公司數目達到了1022家，涉及投資金額達3.07億美元。作為非洲跳板以及中東與歐洲交通樞紐與戰略要地的埃及，同時有着良好的本地市場。

目前在埃及經營業務的香港公司有17家，總投資金額為1700萬美元。埃及政府希望憑藉其多元化的經濟，為潛在的本港投資者帶來絕佳投資機會。值得投資者留意的是，房地產與建造業在埃及國內生產總值(GDP)中的比重為7%。其他有利的投資條件包括低關稅與企業稅。埃及目前的關稅已從平均14.6%的水平降至6.9%，企業稅則從32%至40%的高位回落到20%的適中水平。