



雨潤現代化車間

雨潤屠豬產能世界第一

工業第1位。祝義材說，「雨潤」致力於打造中國肉類食品產業的「全產業鏈經營模式」，創建了一條從源頭到終端的安全食品鏈，覆蓋養殖、屠宰、精深加工、冷鏈物流和銷售網絡等各個環節，為民衆提供高品質的「放心肉」。2009年，該集團雨潤牌低溫肉製品市場佔有率連續十二年位列內地第一。該集團與近20家海內外著名的研發機構建立了緊密的產學研合作關係。目前為內地首家也是唯一一家同時擁有「一室兩站三中心」的民營企業，即擁有一個國家級重點實驗室、一個博士後工作站、一個院士工作站、一個國家級企業技術中心、一個國家級和一個省級肉品工程中心。

生豬屠宰突破2500萬頭

祝義材介紹道，該集團在發展食品主業的同時，去年雨潤物流、商業、旅遊和房地產等領域，緊緊抓住低成本建設和行業整合的良機，逆勢擴張，取得不同程度的提升。物流產業方面，投資80億元、總建築面積超過300萬平方米的西安全球採購中心，於去年9月全面開工。剛過去不久的2月8日，投資110億元的總部產業園正式奠基。商業產業方面，全面完成對南京中商的要約收購，成為絕對控股的大股東

；通過整合各方面的優勢資源，大力發展集五星級酒店、甲級寫字樓、大型購物中心、國際電影院線等多功能於一體的第三代城市商業綜合體項目。

旅遊產業方面，海南項目的正式開工，標誌著集團全面完成「兩山一湖一海」的旅遊產業戰略布局，「雨潤旅遊」向國際化的旅遊度假品牌強勢邁進。

房地產銷售收入翻番

房地產方面，銷售收入實現了翻番的目標，正式完成由區域發展向全國進軍的戰略布局。祝義材表示，今年，他們還將重點投資江蘇，在南京啓動多個大項目，其中之一是雨潤總部產業園項目，該項目佔地615畝，總投資110億元左右，建成後將成為內地最大的綜合性全球食品交易平台，年交易額超過300億元人民幣。

此外，他們已確定首批投資4000萬元人民幣在常州建立生物科技公司，進一步完善雨潤的生物技術、生命科學產業鏈，推進高端產業的發展。祝義材透露，該集團正在全面實施現代服務業之一的大型物流產業規劃，計劃在未來3至5年，在內地9大物流區域初步建立以大型物流中心為核心，以農副產品交易平台為節點的物流體系，實現流通貨值310億元人民幣，年交易額突破1000億元人民幣，成為內地農副產品物流產業的領航者。

長建純利錄 55.68 億增 26%

擬競投英電網業務 最快本月中入標

拓展業務

去年業績較市場預期理想，集團09年度純利按年增長26%，達55.68億元；每股盈利2.47元，末期息0.88元，全年派1.201元，增長5.8%，息率提升至4.1厘。董事總經理甘慶林表示，集團正積極物色內地投資項目，並計劃競投英國電網業務，最快於本月中入標，預計五至六月會完成交易。

本報記者 陳萍花

長建昨日公布業績，去年純利高達55.68億元，按年增長26%，較市場預期的約53億港元理想；每股盈利2.47元，末期息為0.88元，令全年股息達1.201元，上升5.8%，是公司連續十三年錄得純利增長，港燈（00006）繼續成為長建最大溢利貢獻來源，有42%溢利貢獻來自港燈。業績理想，該股昨午逆市上升，曾重越十天及二十天線，收市逆市升1.02%，報29.65元。

港燈逆市升1.02%

主席李澤鉅於報告中指出，截至去年底，集團現金及存款達107.36億元，現正研究多個涉及不同業務範疇的國際性收購機會。長建董事總經理甘慶林於記者會表示，集團正計劃競投法國電力公司EDF group旗下的英國電網業務，預計將於三月十五日入標，五至六月將會完成交易。至於有關收購會否涉及其他融資方式，甘慶林則未有作出回應。長建執行董事及營運總監甄達安解釋，今次參與競投，主要

由於公司對當地市場熟識，並擁有業務，他透露，目前EDF英國業務資產約40億英鎊（約470億港元）。

內地業務錄29%升幅

另外，長建於內地的業務貢獻亦錄得29%升幅，當中包括港燈出售三家電廠錄得之13.14億元一次性收益。甘慶林表示，集團目前正在研究內地多個投資項目，包括電廠、交通、物料供應及基建相關等，但要視乎項目利潤回報和風險穩定性而決定。而集團目前於珠海電廠仍有數個擴建計劃，並正在洽談意向書。他指出，目前內地公路業務表現不俗，用量及戰貨量都高，故對內地業務前景仍感樂觀。至於本港興建高鐵是否有利公司表現，他表示，任何基建項目均對集團物料部門有正面影響。

集團除澳洲業務受匯價波動影響，溢利貢獻按年下跌5%外，其餘國家包括英國、加拿大和新西蘭的業務溢利均分別錄得按年增長12%、116%和142%。



09年長江基建營運溢利貢獻

業務及各地投資組合	09年(億元)	按年變幅(%)
港燈	25.78	-17
內地投資組合	17.20	+29
澳洲投資組合	8.05	-5
英國投資組合	6.16	+12
加拿大投資組合	1.38	+116
新西蘭投資項目	0.80	+142
基建材料業務	1.46	+15

圖左起，長江基建副主席葉德銓、董事總經理甘慶林、執行董事及營運總監甄達安

和電純利急增3.4倍

正進行私有化的和電國際（02332）公布09年業績，受惠出售以色列Parner及分拆港澳業務錄得收益，股東應佔溢利急增3.4倍，達49.4億港元，每股基本盈利1.03元，不派末期息。

期內，和電國際總營業額為18.56億元，較08年重列業績僅微升2.7%。其中佔營業額逾半的泰國，集團仍就退出泰國業務與CAT Telecom Public進行磋商。

不派末期息

面對客戶人數跌至95.5萬名，泰國營業額減少12.2%至10.46億元，除息、稅、折舊

及攤銷前盈利（EBITDA）改善至8300萬元，營業溢利減少2.5%至7800萬元。

印尼業務方面，新增客戶超過4萬名，截至09年底總客戶人數逾850萬名，不過由於擴展印尼網絡及已投入運作的基站增加，導致網絡營運開支上升，集團除息、稅、折舊及攤銷前虧損（LBITDA）升至17.84億元，增幅為9.3%。

以去年第四季計算，印尼綜合客戶平均消費（APRU）為1.13萬印尼盾，按季上升1%，按年升4.9%，流失率維持24.9%水平。

至於越南市場亦受第二季推出GSM服務，令網絡及營業成本增加，LBITDA錄得3.61

億元，較08年上升24.5%。不過期內營業虧損改善至4.33億元。面對其他營運商推出推廣及優惠通話分鐘，越南客戶第四季APRU急跌26.7%，只有3.46萬越南盾。

斯里蘭卡虧損達1.42億

此外，斯里蘭卡業務持續受行業競爭拖累，客戶人數由88.7萬名降至77.9萬名，急跌12.2%，惟第四季已錄得客戶人數增長38.4%，全年營業額則大幅減少近62%至6100萬元，營業虧損達1.42億元，並由08年錄得EBITDA約3700萬元，轉為09年錄得LBITDA約9400萬元。

渣打：息差或進一步收窄

渣打（02888）最快可望於今年在印度上市，但集團並未放棄於中國上市的計劃。執行董事兼亞洲區行政總裁白承睿昨日接受訪問時表示，集團對於在中國和印度上市有着同樣的興趣，指一直與內地方面商討，但拒絕提供上市時間表。他指出，集團選擇先於印度上市，是因為印度已有條例配合，但內地有關外資企業上市的條例仍未清楚。

受低息環境影響，渣打香港淨息差則由2.1%，下跌至1.8%。渣打香港行政總裁洪丕正昨於記者會上表示，預期去年的息差壓力將會持續至2010年，因短期內看不到歐美及香港息口會有大幅上升的可能。他續稱，難言息差是否見底，更不排除今年息差將進一步收窄，但指幅度將不會如去年般大。

渣打業績符合市場預期，且獲一眾大行唱好，股價昨日一度逆市急升11.8元至194.8元，收市仍升10.4元或5.68%，報193.4元。

股價一度逆市升11.8元

洪丕正對香港今年業務發展持審慎樂觀態度。他指出，市場仍面對全球退市步伐，及能否順利由政府主導經濟回復至市場主導經濟等不明朗因素，雖預期經濟會持續上升，但料仍面對波動。他續稱，今年銀行的策略將保持不變，增加市場佔有率及產品多元化，希望財富管理的信心慢慢恢復，並發展人民幣業務。

被問及該行收購通用金融香港後，對該行香港現有按揭組合有多大幫助時，他表示，收購完成後，本港按揭組合將由14.8億美元，增至15.8億美元，平均按揭利率亦可上升。他指出，收購可加強該行消費融資業務，擴大市場佔有率，於成本上亦可產生協



渣打香港行政總裁洪丕正昨表示，不排除今年息差將進一步收窄

同效益。但他強調，集團未來仍會以自然增長為主，目前未有再收購對象。

至於金管局就本地銀行的樓按息差定立參考水平，有關措施是短期還是長期執行。洪丕正表示，難言有關措施是否短期措施，但指若銀行做法過火，自然會引起監管當局關注。

多間大行看好渣打

多間大行看好渣打，高盛表示，雖然低息環境令渣打09年淨息差收窄15個基點、撥備顯著上升及金融市場收入下跌，但業績仍較預期高，相信今年收入勢頭穩健。高盛評級維持「買入」（確信名單），目標價221元，即2010年預期市賬率1.98倍。

瑞信亦發表報告，指渣打2010年勢頭不俗，不論收入或盈利皆較去年為多，來自零售銀行的貢獻有所增加。該行又注意到其批發銀行客戶收入在1月份創新紀錄，佔總收入80%。此外，集團在大部分產品的市佔率均上升，例如貸款去年便錄13%增長，估計此趨勢今年將持續。維持「優於大市」的投資評級，目標價234元。

置地虧轉盈純利升1.07倍

置地控股公布截至09年12月31日止年度業績，錄得溢利16.41億元，由虧轉盈，若扣除物業價值重估的影響，置地的基本溢利則為7.77億美元，按年升1.07倍，每股股息16美仙。香港置地財務董事龐卓風又指，公司暫無發債集資的計劃，並會積極於不同市場物色投資機會。

龐卓風表示，去年本港中區寫字樓需求持續強勁，而高級零售市場去年初經營環境雖困難，但下半年需求顯著回升，該公司中區寫字樓租金吸租由08年的66元，升至去年底的84元，而中區零售物業吸租亦由08年的128元

，升至去年底的132元。龐卓風指，旗下中區的零售物業維持100%的出租率，而自去年底的同區寫字樓空置率，則為4.6%。

公司總裁彭耀佳表示，位於中環太子大廈的翻新工程將於4月底至5月初展開，工程為期約一年，料明年完工。

內地方面，重慶項目「大竹林」已發展4至5年，未來五年仍會繼續發展，該項目第二期已經落成，而該期近乎全數單位已於去年底交吉。此外，瀋陽兩個住宅項目，其中「公園里」第二期已經動工，而「尚都」第一期正積極規劃。

瑞銀看好內地低碳業

瑞士銀行可持續發展與社會責任投資（SRI）部門主管彼得漢森（Jan Peterhans）（圖）昨日表示，內地政府對低碳經濟的重視程度超出人們所想。該行看好內地第一大智能電表生產商威勝集團（03393）、內地第一大環保能源與廢料處理商中國光大國際（00257）及粵海投資（00270）等氣候變化與水資源股。此外，瑞銀亦投資了南非的一家HIV治療藥物生產商Aspen Pharmacare與在小額信貸上表現突出的印尼人民銀行。



資產配置比重則為21.8%。該基金去年的投資回報率為18.2%。

鑒於核電站存在核廢料處理問題，該基金投資組合中並不包括核電公司，基因改造、煙草、色情業、武器、酒精與樽裝水公司亦被排除在組合之外。SRI相信，將地球升溫限制在安全水平之內目標是不會改變的，隨着科技進步，相關領域的資本開支會逐步降低。長期來看，金融危機不會成為氣候變化類產業的阻礙，而政府推出的多種刺激方案，將推動清潔能源科技的發展，鼓勵更多企業注重環保，並且投資於新能源產業。

瑞銀認為，太陽能市場尚處於起步階段，預計在政府政策的推動下，全球太陽能的市場規模將從2008年的5.599兆瓦猛增至2013年的22.325兆瓦。對於太陽能組件原料多晶硅的價格走勢，彼得漢森預計，現貨價將徘徊在每公斤60美元至70美元之間，不過，他不認為多晶硅的價格能夠重回金融海嘯前的水平。

金融速報

貿易場：編人民幣報價程式

金銀業貿易場理事長李德麟指，正就人民幣黃金公斤條報價新產品編寫程式，而有關計劃已呈交有關當局。他指，貿易場一直有跟政府及內地監管機構，如人民銀行等溝通，預料下半年就可推出，但暫時仍未收到政府回覆。李德麟又表示，估計今年內甚至有機會升至1500至1600美元水平。

恒大2月銷售額升177.7%

恒大地產（03333）昨日公布2010年2月物業銷售簡報。集團表示，2010年2月集團實現合約銷售額12.4億元人民幣（下同），合約銷售面積17.1萬平方米，合約銷售均價每平方米7273元。集團二月合約銷售額較2009年同期增長177.7%，銷售均價同比增長70.8%。

光控納入恒生35指數

光大控股（00165）昨宣布，將於本月8日（下周一）起，正式被納入恒生香港35指數成份股（恒生35）。恒生35是在目前香港25指數基礎上調整而來，是次共新增了光控在內的11隻股份。光控行政總裁陳爽表示，光控被納入為恒生35，有助提升公司在國內外的市場地位和投資者信心。

中國動向 RDK北京開幕

中國動向（03818）宣布，公司旗下Robe di Kappa（RDK）品牌中國首家零售店舖於24日在北京市世貿天階正式開幕。RDK為意大利休閒運動服裝品牌，而於去年第3季舉行之RDK品牌新品發布及訂貨會反響不俗。

券商對渣打最新評級

券商	最新評級	目標價
瑞信	跑贏大市	234元
摩通	增持	1610便士（187.85元）
大摩	與大市同步	1630便士（190.19元）
野村	買入	210元
高盛	買入	221元
麥格理	跑贏大市	225元