

港深創業板具合作空間

新一期《中銀經濟月刊》撰文探討香港作為國際集資中心未來發展所面臨的機遇與挑戰。文章提到，內地監管者期望在新股擴容與投資者保護之間尋求更佳平衡，而香港監管者則因創業板上市資源匱乏而煩惱，深圳和香港兩地創業板應具合作空間。若深圳和香港兩地創業板能在廣東省「先試先行」的框架下加強互動，對於提升國家自主創新能力亦具裨益。

文章認為，目前英國AIM的「終身保薦人制度」，以及美國證券法Rule 144A初期只限專業投資者進場的安排均在英、美二板市場取得一定成績。未來香港能否引入相關安排，完善創業板上市機制，亦有再作研究的空間。

港集資功能不及紐倫

文章指，09年香港新股集資額超逾紐約及倫敦，但上市後再集資額不及紐約和倫敦的四分之一及二分之一，創業板新股集資額佔本港新股總集資額不到1%，創業板/主板集資比例遠低於紐約（33%：66%）及倫敦（20%：80%）。綜合起來看，香港的集資功能與紐倫兩地仍存在一定差距。

就主板一手集資功能而言，01至05年間內地A股陷入熊市、股權改革，以至資本賬管制限制了海外資金供應，為香港吸引國企前來上市集資創造了歷史性機遇。

但隨着內地股改告一段落、股市恢復集資功能、儲蓄快速增長，銀行體系資金充裕，一些利好香港新股集資的特殊因素正逐漸消褪，香港集資功能定位也需要做相應調整，不應僅停留於作為內地的資金供應者。如何發揮香港資本市場「國際化」的優勢，包括如何協助國企「走出去」，拓展多元化上市資源等，對香港集資中心的發展將有深遠影響。

強化企業管治、提升價格發現功能、增加在國際市場的知名度，這些都是香港投資者背景多元化所賦予的獨特優勢，亦同時為國企進軍國際市場的先決條件。由於內地市場與國際市場仍然分割，若國企來港掛牌是因為希望利用其國際化的市場優勢，則不應存在內地與香港兩地上市資源分流的問題。

不過，文章同時提醒，海外投資者匯聚本港相當程度基於希望參與內地市場的考慮。據此，鞏固

香港集資中心地位並不意味着單單把目光投往海外，如何打造香港成為人民幣離岸中心，亦應該是同樣重要的發展方向。

上市資源多元化助對沖

另一方面，上市資源多元化不僅有助達成區域間增長的自然對沖，更重要的是，可讓本港投資產品組合更趨完整，為內地居民資金出海作好準備，促進香港作為亞太區理財中心的發展。文章認為，透過預託證券市場（HDR）上市有助降低企業海外掛牌的成本，削弱上市企業之本土偏好，未來香港預託證券市場或可扮演更大角色。

文章又指出，紐約及倫敦二手集資市佔率三倍於港，難從監管層面找到合理解釋。反而亞太區內其他主要交易所包括上海、韓國及印度等，二手集資額佔全球份額比重皆低於一手集資佔比，反映了亞洲企業二手集資需求普遍偏低的特點。以此推論，爭取海外企業來港上市可能是提升二手集資功能的捷徑，而壯大香港預託證券市場則具雙重意義。另外，掃清制度性障礙，迎來中資企業海外兼併的新需求，亦是努力的方向。



香港的新股集資功能與紐倫兩地比較，仍存在一定差距

利豐賺 33 億升近四成

與沃爾瑪簽採購協議 首次付運額 156 億

訂單理想

利豐（00494）昨日公布，截至去年12月底止全年業績，雖然在市場疲弱的情況下，令營業額錄得92年來上市後首次倒退，不過在有效控制成本下，集團去年純利則升39.11%，達到33.69億元，並錄得創紀錄的高位。利豐董事總經理馮國綸認為，雖然2010年仍將會是充滿挑戰的一年，不過對於要達到早前訂下三年計劃的目標仍具有信心，而已收到的訂單看，對全年表現感到樂觀。

本報記者 馮慧欣

利豐 2009 年度業績簡表

(單位:港元)

	截至09年 12月31日止年度	變幅
營業額	1044.79億元	-6%
核心經營溢利	39.9億元	+29%
純利	33.69億元	+39%
每股盈利	91仙	+31%
末期息(每股)	49仙	+48%

*截止過戶日期為5月11日至18日

干外判採購協議如 Liz Claiborne、Hudson's Bay、Talbots 及 Wolverine。於今年1月份與沃爾瑪(Wal-Mart)簽訂採購協議，由利豐新成立及全資擁有的WSG，負責沃爾瑪的部分採購，馮國綸預計，首個運作全年付運額至少達20億美元（約156億），雖然合約訂出，沃爾瑪於2016年購回WSG，不過馮國綸指，有關協議可保障利豐未來5至6年的美國本土收入，雖然相信對方不會終止合作關係，就算一旦有意購回WSG，利豐屆時亦可獲得不俗交易代價。

預留5億美元作收購

截至去年12月底，利豐的現金及現金等值達到41.55億元，馮氏指，集團預留5億美元作收購之用，而今年會專注於收購健康與美容、鞋履及歐洲本土業務。



利豐董事總經理馮國綸

由於受到全球消費市場疲弱、許多客戶嚴控存貨水平，以及若干客戶申請破產等不利因素影響，利豐去年營業額跌6%至1044.79億元，不過，在受惠成本下降6%至924億元，帶動盈利增長。期內，經營核心溢利為39.9億元，純利則為33.69億元，分別上升29%及39.11%，兩者均創紀錄。美國繼續成為集團的主要出口市場，佔總營業額的64%，較08年增加兩個百分點，達到668億元，按年跌2%，反映整體消費意欲疲弱。歐洲業務的營業額跌12%，至285億元，佔營業額的27%。成衣業務和非成衣消費品的營業額，分佔總營業額的七成和三成，當中成衣營業額持平，非成衣的營業額則跌17%，主要受Arcandor和KB Toys等客戶破產造成負面影響。

純利核心溢利均創紀錄

馮國綸認為，今年經營環境已轉向正面，

由於預期各國政府的救市措施暫不會鬆懈，加上市場流動資金充足，並會保持警惕，因為相信出現雙底衰退的機會不大，反而要特別注意貿易保護主義抬頭。今年已為利豐的三年業務發展計劃的最後一年，以去年業績看，要達成營業額達200億美元及核心經營溢利達10億美元之目標似乎仍有一段距離，不過馮國綸對實踐有關目標仍具有信心，雖然挑戰存在，但他指出，利豐於過去無論於收購及外判採購方面已作出一定的部署。此外，集團於首3個月已收到7、8、9月份的訂單，從而可預算，全年業務表現應該不俗，因此相信有達到的機會。不過，馮氏亦指，要達到目標的關鍵因素，是美國對中國操縱匯率的指控不會演變成實際項目，否則所有內地出口的貨物均會受打擊，較「421」條例帶來影響層面更廣。

回顧期內，利豐共落實三項小型收購，包括JMI、Shubiz及Clearskies及一項大型收購Wear Me Apparel，而期間，集團亦達成了若

工銀亞洲利潤勁升 161%

受惠於出售太平保險(00966)等投資證券產生7.82億元盈利，工銀亞洲(00349)2009年純利勁升161%至25.26億元，高於市場預期。董事總經理暨行政總裁陳愛平表示，出售太平保險確對去年盈利有較大貢獻，今年會視乎適當的時間及市場情況再度出售，又指持有的太平保險股份足以分數年出售。

工銀亞洲去年營業收入上升12%至41.91億元，股東應佔溢利則勁升161%至25.26億元。每股基本盈利1.95元，派每股末期股息0.57元。期內出售投資證券產生7.82億元的盈利中，包括出售部分太平保險之股權投資約逾5億元，而2008年則虧損2.02億元。核心資本比率由08的7.3%，上升至9%；資本充足比率則由13.6%，改善至14.9%。

陳愛平於記者會上表示，該行會透過出售資產、以股代息及調整經營結構等方式強化資本充足率，強調上述方式足以應付資本需求時，不會考慮配售新股。他相信，現時該行的資本充足率足夠未來數年應付監管要求及經營需求，又認為需要保護股東權益，不能輕易發新股將之攤薄。

不考慮配售新股

他續稱，出售資產組合是該行強化資本水平的一個方法，今年會視乎適當的時間及市場情況再度出售，又指持有的太平保險股份足以分數年出售。是次該行的派息比率有所下降，他解釋，是因為該行未有將出售投資證券所得派息

，但他強調，該行將經營利潤60%用作派息的承諾未有改變。

期內，綜合減值損失為5.78億元，當中備供銷售金融投資的減值虧損1.95億元，並已就給予客戶的貸款及墊款作出減值虧損3.86億元。該行於迪拜市場逾6000億美元的銀團貸款業務受到若干影響，為預防任何信貸質量惡化，已為對應迪拜相關貸款風險作出約1億元撥備。

淨利息收入微升0.4%

工銀亞洲09年淨利息收入微升0.4%至30.09億元，主要受惠於綜合淨息差由1.55%輕微改善至1.56%。非利息收入則勁升57%至11.81億元，而淨收費及佣金收入增長10%至7.27億元，非利息收入對營業收入總額的比率由08年的20%上升至28%。

被問及淨息差未來的走勢，陳愛平表示，今年首兩個月淨息差仍然受壓，但相信全年淨息差將會改善。他認為，淨息差仍有很大改善空間，該行將透過調整客戶結構以及加強管理，提升淨息差水平。非利息收入方面，該行將繼續大力發展，希望佔營業收入總額的比重進一步上升。

至於人民幣融資業務方面，他表示，會於適當時候公布該行人民幣融資利率水平，以供客戶參考。他續稱，會積極拓展人民幣跨境結算業務，而去年於市場佔有率達10%，今年目標繼續維持雙位數的市場佔有率。

工銀亞洲 2009 年業績簡表

	09年	變幅
淨利息收入	30.09億元	+0.4%
非利息收入	11.81億元	+57%
營業收入	41.91億元	+12%
扣除減值損失之營業溢利	22.53億元	+75%
出售金融投資溢利	7.82億元 (去年虧損2.02億元)	
股東應佔溢利	25.26億元	+161%
每股基本盈利	1.95元	+153%
每股末期股息	0.57元	+217%
派息日期	6月29日	
截止過戶日期	5月17日	



工銀亞洲董事總經理暨行政總裁陳愛平(左)，旁為董事暨副總經理黃達輝。

百麗純利錄 25 億升 28.6%

內地第一大女鞋裝零售商百麗國際(01880)昨日公布的2009年全年業績顯示，截至去年12月31日，該公司錄得25.34億元(人民幣，下同)股東應佔溢利，按年升28.6%，每股基本盈利為30.04分，較2008年同期上揚26.1%，董事會決

定派末期息4分。百麗國際首席執行官盛百椒在業績發布會上透露，該公司今年斥資1.5億元在安徽打造新生產基地，預計其鞋產能達4000萬對。業績期內，百麗國際的營業額錄得10.7%升幅至197.16億元。

中國科技擬集 78 億購銅礦

市場消息透露，中國科技(00985)擬配股集資約78億港元，最低配售價不低於每股0.20港元。據了解，是次集資用途主要配合兩個收購項目和相關資本開支，包括擬斥17.9億港元收購持有秘魯銅礦70%權益的加拿大上市公司Chariot Resources Limited (Chariot)全部股份和斥9.19億港元收購澳洲上市銅礦公司Cape Lambert Lady Annie (Lady Annie)全部股份。

大新銀行純利增 2 倍

大新銀行(02356)及大新金融(00440)公布去年全年業績，期內，大新銀行淨利息收入及淨服務費及佣金收入均有所下降，但在回購後償還債務及出售投資物業及其公平價值調整均錄得可觀收益，令純利大幅增長2.18倍，至6.01億元，每股盈利0.6元，不派末期息。集團解釋指，不派末期息是為保持公司的資本穩健，及作未來發展需要，而並非為賣盤鋪路。同系的大新金融去年純利達6.26億元，大升4.9倍，每股盈利2.41元，不派末期息。

另外，保持資本亦有助集團日後作合適收購。他又指出，現時該行資本充足率及一級資本比率分別為16.8%及10.2%，屬非常穩健水平，暫無意增發股票計劃。



大新銀行董事總經理黃漢興(右)及大新銀行執行董事王伯凌

中遠國際：未決定售遠地

針對中遠集團總裁魏家福早前聲言在半年內悉數減持遠洋地產(03377)，直接持有遠洋地產的中遠國際(00517)董事總經理王曉東昨日重申，就減持遠洋地產事宜，尚未有決定。他表示，管理層會妥善處理有關問題。

王曉東稱，中遠國際今年會積極發展船舶燃料供應業務。公司財務總監羅肇良稱，隨着船舶燃料供應業務在今年度內全面入帳，有助

改善毛利率。中遠國際去年毛利率收窄4.3個百分點，至25.9%。公司董事副總經理林文進表示，新峰航運服務去年供油77萬噸，但因收購時間，要到年底才入帳近1.2萬噸，貢獻溢利只有14.5萬元；另外，連悅香港入帳期由5月到12月，貢獻溢利1050萬元。中遠國際今年預算資本開支2.27億元，與去年相若。

金融速報

華創 1140 萬全購福源

華創創業(00291)公布，旗下全資附屬公司五豐行同意收購山東五豐福源食品餘下三成權益，作價1000萬元人民幣(約1140萬港元)，以現金支付。交易完成後，山東五豐福源將成為五豐行全資附屬公司。

合景泰富利潤 7.2 億元

合景泰富(01813)公布去年全年業績，錄得股東應佔溢利為7.2億元(人民幣，下同)，較08年同期增長95.4%。每股基本盈利26分，末期息每股派5分。期內，集

中國動向盈利升 6.7%

中國動向(03818)公布09年業績，錄得純利14.6億元(人民幣，下同)，按年增長6.7%，每股盈利25.76分，末期息加特別股息合共派12.95分。董事長陳義紅表示，公司今年第三季訂單錄得強勁增長，訂單金額按年升22%，預期今年全年業績樂觀。

貿易通力拓非貿易業務

電子貿易服務供應商貿易通(00536)行政總裁吳偉聰表示，經歷環球貿易衰退的教訓，公司將加重拓展非貿易業務，並物色相關業務項目。貿易通09年全年純利4500萬元，按年下跌36.7%。