

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

經濟新聞提要

- 恒地 18個月純利 143億B2
- 美證交向華爾街大行查數B3
- 好友三月大獲全勝B4
- A股今起可做空B11
- 銀行利潤或需增儲備比率B12

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

交行多賺5.59%至301億

A+H 融資計劃 滙控足額認購

優於預期

再有中資銀行公布業績，受惠於手續費及佣金淨收入大增，但期內減值撥備亦同時增加，令交通銀行（03328）去年純利只錄得5.59%至301.18億元，升幅為四大行中最差，惟仍優於市場預期。交行解釋指，純利增長不及其他大型商業銀行，與該行作的減值撥備有關，並相信其後勁較強。對於交行A+H的融資計劃，交行透露，其主要股東之一滙控（00005）亦贊成供股計劃，並表示會足額認購。

本報記者 馮煒強

交通銀行09年業績概要 (單位：人民幣)

	09年	08年	變幅
利息淨收入	666.68億元	658.52億元	+1.22%
手續費及佣金淨收入	113.99億元	88.37億元	+28.99%
減值撥備	(112.55億元)	(106.9億元)	+5.29%
稅前利潤	383.01億元	359.53億元	+6.53%
年度綜合收益	286.59億元	292.3億元	-1.95%
股東應佔純利	301.18億元	285.24億元	+5.59%
每股基本盈利	0.61元	0.58元	+5.17%
末期息	0.1元	0.1元	—

相關派息暫停辦理股份過戶登記的安排將於稍後公告

營運數據	09年	08年	變幅
-淨利差	2.22%	2.88%	-66基點
-淨利息收益率	2.3%	3.02%	-72基點
-資本充足比率	12%	13.47%	-147基點
-核心資本充足比率	8.15%	9.54%	-139基點

受惠

惠業績增長，交行昨日股價造好，曾高見8.9元，收市仍升1.49%，報8.86元，全日成交4.58億元。交行公布A+H融資計劃，持有交行權益近20%的滙控會否供股成為市場關注焦點。然而，交行管理層則在其業績會上大派「定心丸」，交行副行長兼首席財務官于亞利表示，目前供股計劃進度正常順利，她稱，於2月23日舉行的臨時董事會上，滙豐董事代表對供股亦投下贊成票，並表示準備足額認購。她又指，對供股承銷團隊非常有信心，更形容是最「牛」的團隊；至於供股的定價問題，她表示，將按市場規則於當時水平再打下一折。

股價受業績帶動造好

交通銀行公布去年全年業績，純利增長5.59%至301.18億元。期內，淨經營收入達到815.78億元，較08年增長5.57%；該行實現利息淨收入666.68億元，仍較上年增長1.22%。交行表示，整體利息收益率水平在去年第二季度觸底後逐季回升，其中，第四季度當季實現利息淨收入194.95億元，較第三季增長12%；淨利差和淨利息收益率較第三季分別提高29個和28個基點。

另外，該行實現手續費及佣金淨收入113.99億元，較08年增長28.99%，彌補了因利息收益率收窄對利潤增長的不利影響；手續費及佣金淨收入在淨經營收入中佔比為13.97%，交通銀行行長牛錫明表示，有關業務的佔比於未來將繼續提高。

內地四大商業銀行已公布業績，當中以交行純利增長表現最差，增長幅度不足6%，董事長胡懷邦表示，這與該行去年的減值撥備增加有關，但他相信該行的後勁會較強。期內該行減值撥備支出逾112億元，比08年增加5.65億元，當中由於貸款規模增長迅速，整體評估的撥備支出有較大增加至93.18億元，較08年增加34.63億元。

胡懷邦續稱，去年該行貸款增長高過市場水平，主要由於業務快速發展。他認為，中央仍於今年



交通銀行

ANK OF COMMUNICATIONS

交通銀行董事長胡懷邦於業績記者會表示，雖然該行去年純利差於其他已公布業績之內地大型商業銀行，但他相信該行後勁較強

繼續實行宏觀調控的政策，及適度寬鬆的財政政策，預期銀行在貸款業務上亦可取得穩步的增長。

貸款增長約25%

對於貸款業務，牛錫明稱，過去5至6年，該行每年貸款增長介乎20%至25%，以該行的業務規模，未來維持20%的貸款增長亦相對合理，去年交行貸款佔率增長45個基點。他又認為，現時該行1.36%不良貸款比率的水平合理。資本充足水平為銀行業關注焦點，交行去年資本充足比率及核心資本

充足比率分別為12%及8.15%，胡懷邦表示，董事會已對2009至2013年作資本規劃，控制上述有關比率分別不低於12%及8%，因此，該行需進行A+H股的供股計劃，提升資本水平及支持未來業務快速發展。

交行建議派末期息每股0.1元，派息比率約12%，副行長兼首席財務官于亞利表示，該行希望維護股東利益最大化，上市以來一直保持約35%的派息比率，亦創出內地銀行派發中期股息的先例，並堅持連續兩年派發中期息，未來派息繼續維持合理和穩定，並顧及股東當前與長遠的利益。

中銀人壽再推人民幣保單

【本報記者邵淑芬報導】早前中銀人壽作為試點，推出本港首隻人民幣保單，反應理想。集團再接再厲，於上周正式推出第二隻人民幣保單，但就改以港幣結算，避過每日兌換人民幣的限制。執行總裁蔡中虎表示，現時本港人民幣保險業務面對兩個問題，一是可供投資的人民幣資產有限，二是人民幣結算的限制。他指出，一日未解決有關問題，人民幣保單難在港全面推行。

港元作結算減少限制

蔡中虎表示，由於屬試點性質，故不便透露首隻人民幣保單的反應，但指反應理想。他續稱，現正等候監管當局作出正式的業務指引，若公布容許保險資金投入內地市場即可掃清業務發展障礙，但若只給予QFII額度，即只有有限資金，人民幣保險業務難以全面推行。

他指出，本港作為人民幣離岸市場，要發展人民幣保險業務，一定要有投資回報支撐風險，故資本市場要有相當的配套，人民幣存款供應非集團考慮所在。本港人民幣保險業務的未來發展，要視乎本港人民幣資產有多少，及內地會否開放更多人民幣資產來港，否則本港人民幣保險業務始終受本

港人民幣資產種類及份額所限制。

他表示，是次集團推出的第二隻人民幣保單，與首隻不同，因以港元結算，無實質人民幣交易，故不受每日人民幣兌換的限制，但客戶則可享有人民幣升值的潛力。他透露，新計劃首日推出即接獲數十份保單，希望新計劃的保費收入以億元計算。

首日已獲數十份保單

去年中銀人壽的業績扭虧為盈，蔡中虎表示，目標於2012年集團於新造保險業務方面可達3甲位置，而今年希望增聘前線財務策劃經理的人手，由現時的150人增至400人。

中銀人壽是次推出的人民幣保單計劃名為「八載人生」，以人民幣計算保單價值，但以港元繳付保費及支付現金價值及賠償金額。有關計劃供款期為3年，即獲8年人壽保障，最低入場費為三萬元人民幣。保證年回報率為1.18%，非保證則為2.58%。

中銀人壽執行總裁蔡中虎表示，現時本港人民幣保險業務面對不少問題



中國太平虧轉盈賺8億

受惠於財險虧損收窄，以及再保險及壽險持續增長，中國太平（00966）去年扭虧為盈，由蝕4.86億元改善至賺8.26億元，每股盈利為52.7仙，不派發末期股息。集團董事長兼執行董事林帆表示，公司現階段仍處於成長期，故需要預留資金發展，待發展至穩定期後，將會向股東派發股息。

業績報告顯示，去年保費收入錄得310.23億元，按年急增1.04倍。其中，壽險保費收入增長20.9%至256.3億元，而再保險保費則減少3.5%至18.39億元。財險方面，太平財險及民安中國分別按年增長6.9%及37.4%，至51.06億元及14.49億元。總經理宋曙光透露，今年首3個月壽險保費收入已超過100億元。

按各業務分類來看，再保險淨溢利由5185萬急增至4.04億元，而壽險亦由4.87億元升至5.79億元。財險的虧損由5.06億元收窄至僅1553萬元。公司總裁吳愈霖稱，透過重新整頓管

理模式，目標今年爭取收支平衡，繼而投資於養老金業務，期望可帶動後者扭虧為盈。

集團於去年全購民安控股（01389），惟不足半年已決定將其放售。林帆解釋，主要內地保監規定只可持有一家保險公司的要求。被問及為何放棄將兩家財產公司合併，他重申，經過慎重的考慮後，認為那不是最好的選擇。



中國太平董事長兼執行董事林帆

港股反覆 上升137點

外圍市況向好，港股在期指結算日借勢再向上。恒指稍微低開6點後，指數隨即掉頭攀升，最多上升213點，但牛氣未能持續，投資者在收市前沽貨鎖定利潤，令到升幅收窄至137點，收報21374點。國企指數則升198點，收12414點。主板成交628億元，較上日增加82億元。

工行（01398）、建行（00939）相繼公布業績，由於盈利表現符合預期，股價小幅走高，成為升市動力。工行升2.2%，收5.88元；建行亦升1.7%，收6.26元。華潤置地（01109）公布業績後，股價連升兩日，昨升4%，收報17.1元。另邊廂，中遠太平洋（01199）去年少賺37%，業績曝光後，股價插水，跌3.7%，收報11.6元。

福和暗盤一手賺1220元

港資廢紙回收商福和集團（00923）將於今日上市，而於上市前夕，據輝立交易場資料顯示，福和暗盤最高報3.01元，最低報2.75元，收報2.91元，漲26.52%。每手2000股，不計手續費，一手賺1220元。

該股宣布，以上限定價，申請一手2000股的中籤比率為50%，申請7手可穩獲一手。保薦人為瑞銀及蘇格蘭皇家銀行。

至於昨日首日掛牌的遠東環球（00830），全日收報1.29元，較招股定價每股1.18元上升0.11元或9.32%，最高報1.45元，最低見1.22元，成交1.5億股，涉及金額1.96億元。以該股每手2000股計，不計手續費，認購新股人士每手賺220元。

《路透社》引述消息人士稱，拉斯維加斯賭企美高梅金殿已聘請5家銀行，為其分拆澳門業務在香港上市集資作出安排。消息人士稱，該5家銀行為法國巴黎銀行、美銀美林、滙豐、摩根大通及摩根士丹利。早傳美高梅會於第二季將美高梅金殿分拆在港上市，集資3.75億至5億美元（約29.25億至39億元）。另外，長實（00001）旗下新加坡交易所上市之置富產業信託積極部署港第二上市，該信託將於今日公布有關其第二上市之詳情。此外，中國天化工（00362）昨日公布，建議分拆中國天建材在聯交所主板上市。

中國通信利潤16億升20%

中國通信服務（00552）公布，09年全年股東應佔溢利近16億元人民幣（下同），按年增長20.5%，每股基本盈利0.277元，董事會建議派末期息每股0.1108元。管理層認為，公司未來仍處於成長期，並計劃向集團公司進行內部收購。

期內，中通信總收入錄得近395億元，同比增長19.7%，其中電信基礎服務（TIS）收入升25.8%至192.89億元，業務流程外判服務（BPO）收入升16%至159.43億元，來自應用及內容業務（ACO）收入則升8.5%至42.67億元。

不過整體毛利率持續跌至16.1%水平，總裁張志勇認為，毛利率水平已跌至谷底，表示將透過業務結構調整，以及集中採購減低成本，預期未來毛利率可維持16%水平並逐步回升。

資本開支13億

對於內地三大電信營運商減少資本開支，張志勇認為，公司未來2至3年仍處於增長期，預期業務仍有低單位數增幅，即使電信企業減少未來的資本開支，惟公司將加大拓展非營運商的業務，預期未來非營運商業務

比重可望超過30%，預算今年整體資本開支約13億元。

去年海外業務收入急增82.3%至近13億元，佔整體收入3.3%，張志勇表示，面對海外市場需求龐大，公司有意把海外業務收入比重提升到8%至10%。另外，董事長李平表示，今年將繼續進行收購，包括向集團收購具有互補性的資產。他提到，內地「三網融合」有利公司發展。

中國通信服務股份有限公司2009年全年業績發



左起：中國通信服務執行副總裁兼財務總監元建興、董事長李平及總裁張志勇（本報攝）

簡訊

太古興業獲中銀項目融資

太古地產及香港興業（00480）宣布，已獲中國銀行（03988）達成協議，同意為兩間公司共同開發的上海大里項目進行融資安排，中國銀行將安排並承銷該項目總額不超過80億元人民幣的銀團貸款融資。該項目總樓面面積350萬平方呎，為包括商場、2座寫字樓及3間酒店的綜合性項目，預計2014年分階段啓用。

新地簽181億銀團貸款

新地（00016）宣布，與32家本地及國際主要金融機構，包括滙豐、交通（03328）、中行（03988）等簽訂一項為期5年的181.2億元銀團貸款協議，為新地歷來最大金融的銀團貸款，有關款項將用作日常營運資金，配合內地及本港的發展需要。

是項貸款由新鴻基金融簽署，並由新地提供擔保，包括三成硬期貸款及七成循環貸款。年息為香港銀行同業拆息加78點子。