

責任編輯：譚澤滔



大公經濟



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

經濟新聞提要

- 瑞銀料港元明年升值8% B2
- 帝峯·皇殿呎價料過萬 B3
- 內地控通脹有難度 B4
- 期指今上市 爆炒可能性微 B11
- 中銀監：外資行存三大風險 B12

財險研發債提高償付能力

預期今年承保業務可扭虧為盈

面臨壓力

中國財險(02328)去年償付能力充足率下降至111%，貼近監管當局100%的最低要求。副董事長兼總裁王銀成承認，集團償付能力面臨壓力，正研究發次級債券，以提升償付能力。他續稱，受保費價格調整帶動，預期今年承保業務可扭虧為盈，而今年基金及股權投資的比重將不會有大變化。

本報記者 邵淑芬

財險去年償付能力充足率由08年的145%，大幅降至111%。董事長吳焯於記者會上解釋，這是因去年發展較快所致，然而集團正健康較快地發展，盈利亦大幅改善。他續稱，集團可從多渠道補充資金以提升償付能力，發次級債券是其中一個方向，集資規模視乎業務發展及市場情況而定。

期內承保業務虧損收窄，被問及何時可扭虧為盈，王銀成表示，承保價格正在上升，預期今年承保業務可錄得盈利。他指出，現時車險市場按監管要求打折的情況已有改善，加上監管當局繼續加強監管力度，對集團盈利提高有重要作用。

尚未是派息好時機

財險去年總投資資產按年增長34.19%至1099.4億元，可是利息、股息和租金收益率由08年的4.5%大幅下跌至09年的3%，致使去年綜合投資收益率下跌0.1個百分點至4.8%。截至去年12月底，集團基金及股權投資比重由08年的7.9%升至13.4%；現金及現金



吳焯表示，財險可從多渠道補充資金以提升償付能力，發次級債券是其中一個方向。(本報攝)

等價物由35.5%降至29.2%；金融債券維持於21%；企業債券比重由11.3%增至15.4%；政府債券則由22.4%下降至19.8%。

財險盈利大幅改善，但仍未有派息。吳焯表示，集團正處於高速發展階段，加上要應付監管當局償付能力的要求，認為尚未是派息好時機，但長遠會為投資者帶來更好回報。

問及今年會否進一步提升基金及股權投資比重，王銀成表示，有關比例不算很高，而現時A股市場仍處於正常水平，加上集團對內地經濟維持樂觀看法，料未來有關比例不會有大變化，投資收益總額可保持09年水平。至於青海地震對集團的影響，他表示不

會對集團業績構成影響。

AIG無意減持股權

有關公司人保集團上市一事，他表示，目前仍未有具體方案及時間表，但集團非常關注上市一事，適當時間會公布。至於策略股東AIG會否減持財險股權，他表示，AIG非常看好集團前景，將保持合作關係，無意減持股權。

雖然財險去年業績較市場預期理想，但大行發表報告認為，財險盈利質素疲弱，承保業務表現較令人失望。財險股價昨收報7.81元，逆市下跌0.36元或4.41%。

恒指高位受壓 收市漲36點

在社保基金減持的陰霾下，重慶內銀股繼續受壓，拖累港股先升後回軟，惟在滙控(00005)力撐下，恒指全日幸保不跌，上升36點。四、五線細價股頗類在市場抽水，最新有中國生命(08296)、長盈集團(00689)昨日先後停牌配股。



在滙控力撐下，恒指全日幸保不跌，上升36點

內地經濟數據強勁，市場擔心內地會在短期內調高利率，打擊投資情緒，拖累港股高開後回軟。恒指承接美股升勢，高開143點後，最多升過216點，高見22337點。可惜升勢曇花一現，指數跟隨深滬股市掉頭向下；恒指午後曾回跌8點，收市時回穩，微升36點，報22157點。國企指數卻無法以升市報收，收市時跌28點，報12813點。主板成交708億元，較上日增加129億元。

社保基金減持中行(03988)，日前又在市場沽出工行(01398)，使到三大國有商業銀行受壓，顯著拉低大市。建行(00939)跌1%，收6.77元；工行(01398)跌0.4%，收6.17元；中行(03988)跌0.4%，收4.2元。相對地，沒有獲得社保基金眷顧的股份制銀行卻有不錯表現，民生(01988)、招行(03968)均靠穩。

強勢國企股風光不再，無法撐起大市，傳統重磅股滙控(00005)、中移動(00941)便起支撐大市作用。滙控股價上升2%，收報84.3元，貢獻恒指70點漲幅；中移動股價靠穩，升0.7%，收80.65元。

另外，據外電報道，大摩基金夥建3i基建及Star Capital，在最後入標限期前，已向滙控提交建議書，擬投標競購滙控旗下鐵路租賃業務。滙控估計該業務價值約20億英鎊(約240億港元)。

另外，再有細價股在市場抽水，中國生命(08296)、長盈集團(00689)昨日停牌，表示擬進行配股。另外，多隻股份在配股後復牌，但表現各異，啟威科技(08083)復牌後升21%，收0.241元；利君(02005)亦升13%，收2.42元，不過華熙生物(00963)卻跌5%，收2.65元。

霸王多賺30%派特息

霸王集團(01338)公布，截至09年12月31日止全年業績，純利同比上升29.23%至3.64億元人民幣(下同)。霸王業績理想兼派特別股息，昨日股價升5.5%，收報6.28元。

受惠於新產品「霸王」及「追風」的銷情，去年營業額升24.5%至17.56億元，其中佔營業額80.4%的「霸王」，其營業額為14.11億元，升4.6%；追風品牌則為2.93億元，佔比重16.7%。霸王每股盈利0.15元，派末期息4.25港仙，另派特別息4.25港仙，合共派發股息8.5港仙。截止過戶日期5月20日至25日，派息日為6月10日。

年內，由於產品組合變化以及原材料成本佔收入比例降低，毛利率按年增長2.5個百分點至66.4%，不過首席副執行官沈小笛稱，集團未有加價計劃，但會透過推出中高端新產品，提升產品質量以增加售價。

除個人護理用品外，霸王計劃本月推出一款中草藥飲料新產品「霸王涼茶」。集團還將於今年稍後推出一系列中草藥家居清潔新產品。主席兼執行董事陳啟源表示，可能收購相關家用個人護理產品業務，至於收購對象，以中藥概念及利潤符合預期目標，惟目前未有併購目標。



左起：首席副執行官沈小笛、首席執行官及執行董事萬玉華、主席兼執行董事陳啟源、財務總監兼執行董事黃善裕 (本報攝)

簡訊

中海油傳競投 Peregrino 權益

據外電引述消息指出，中海油(00883)與中化集團公司或分別出價逾30億美元，競購挪威國家石油公司持有的巴西油田海上Peregrino油田的40%權益。挪威國家石油去年曾透露，有意減持Peregrino，以降低風險，並為開發其他項目籌措資金。

玉米油全年純利增31%

中國玉米油(01006)昨日公布了2009年全年業績，截至去年12月31日，該公司錄得1.2億元(人民幣，下同)股東應佔溢利，較2008年同期增加31.4%，每股基本盈利按年升28.7%至36.17分。中國玉米油主席王明星在業績發布會上表示，該公司預計花費三年左右時間將自有品牌比例從17%提升至50%。

海升首季出口價升50%

中國最大濃縮蘋果汁出口商海升果汁(00359)，其副總經理劉麗麗表示，蘋果汁出口價格呈反覆上升勢頭，今年首季出口價約為每噸900至950美元(約7020至7410港元)，較去年下半年每噸600美元(約4680港元)上升一半。海升果汁09年業績轉虧為盈，賺9810萬元人民幣，最近透過收購日本伊天集團提升產能。劉麗麗表示，完成收購後，集團在日本的市場份額可望由10%提升至40%。

通天酒業斥4億擴產能

通天酒業(00389)公布，去年錄得純利1.74億元人民幣(下同)，同比增長27.3%，每股盈利12.7分，末期息每股派2.88港仙。首席財務官郭元英表示，未來3年資本性開支約4億元，主要用以提升產能、興建酒窖及酒莊。

滙豐中小企客戶年增10%

滙豐銀行工商業務主管陳傑才昨在記者會上表示，該行現時約有32萬中小企客戶，按年增加約10%。貸款方面，他表示，今年中小企客戶貸款需求強勁，整體貸款金額有所增長，但未有透露增長幅度。

早前滙豐制訂首項人民幣貿易融資標準利率為3.88%，並提供2.88%的息口優惠計劃。被問及有關反應及獲批數目，陳傑才表示，不便透露數目，但指申請的金額未算太大。他解釋，人民幣融資仍未成趨勢，加上人民幣有升值前景，故客戶多考慮人民幣貸款會否令還款成本增加。他相信人民幣一次過升值的機會不大。政府將於年中結束特別信貸保證計劃，他表示，目前未有消息延長，即使計劃結束，應以現時經濟環境穩定及資金充裕的情況下，息口不會有太大上調壓力。

Webb

特稿

本報記者 郭文翰

抨意馬異動或瀉97%

本港上市公司接連出現負面新聞，繼洪良(00946)涉造假帳及聯康(00690)隱形大股東沽資產套現後，近期股價急升的意馬國際(00585)，被市場質疑玩財技自抬身價，以至市值可能飆升13倍至178億元。獨立股評人David Webb撰文抨擊該股過度炒作，股價存有九成七的下跌風險，並表示已去函港交所(00388)介入，且要求意馬澄清。港交所發言人稱，無意回應有關報道。另，意馬今日舉行股東大會進行股本重組的表決。

意馬上月公布一連串股本重組大計，包括將股份10合1，以至可透過削減股本產生的3.57億元，抵銷公司累計虧損的部分金額。另一方面，公司建議以大折讓價0.07元，每1股供4股集資10億元，以及授予大規模的股票期權。股價昨停牌，停牌前報0.242元，今日復牌。

質疑供股涉炒作

David Webb昨在網上撰文指出，意馬上周五除權以來，股價由0.034元升至0.242元，累計升值超過6倍，而成交股數超過66億股，相當於股本重組前36億股的1.8倍，質疑意馬因除權日及股份10合1，分兩2天進行，容易令投資者誤會。他解釋，意馬在合併股份後進行供股，每股合併股份的供股價為0.07元，即未合股前價格為0.007元，而股份現價0.242元計算，令供股折讓幅度高達97.1%。

另一方面，有「紅籌之父」之稱的梁伯韶及資本策略(00497)主席鍾楚義聯手，以0.07元認購18.8億股意馬股份。值得注意的是，協議賦予相關投資者，可於45日後以相等價格額外認購9.88億股、12個月入以0.08元再購15億股，以及4億股股票期權。

David Webb指出，倘若協議內容全數行使，意馬需要發行73.58億股股份。假使以停牌前收市價及合併股份價，即2.42元計算，意馬市值高達178.1億元，較股本重組前的約12億元增加超過13倍，遠高於其3.19億元的資產淨值。參考新股東梁伯韶及鍾楚義從事的百富勤及盈盈的經驗來看，以至股東往後可以大幅被攤薄，意馬股價對淨資產出現折讓更合理，推算股價存有97%潛在跌幅，不排除早期升勢是有人借合併與供股分開之機，操控股票價格。

梁伯韶澄清，他與鍾楚義尚未入股意馬，需待股東批准及完成供股後，與意馬的交易才正式開始，預期最快5月中完成。他強調目前只是旁觀者，不評論近期股價飆升，亦無留意David Webb的批評。意馬股東之一的瑞安房地產(00272)主席兼行政總裁羅康瑞表示，並不知悉意馬遭外界抨擊。他續稱，現階段無意沽售股份，但亦無意參與供股。據交易所資料顯示，羅康瑞持有意馬約2.1億股，持股比例約5.83%。



美心集團主席兼董事總經理伍偉國(左)及星巴克主席兼總裁Howard Schultz (本報記者 林堅攝)

美心部署進內地餐飲業

美心集團主席兼董事總經理伍偉國表示，正部署進內地餐飲業務，除了在上海世博會設有2萬平方呎飲食攤位，還將於今年6月率先在深圳開設「元氣壽司」店舖，11月份於廣州開設首間粵菜館。

伍偉國表示，集團旗下所有品牌合共在港擁有600家店舖，雖然面對通脹及租金壓力，但認為市場仍有增長空間，集團會按照市場的接受能力來擬訂策略。

另外，集團引入的星巴克在港開業10年，目前在港澳共逾110間分店，伍偉國表示，期望未來在港澳地區每年增設8家分店。

對於早前香港資源(02882)主席黃英豪夥拍美心集團伍氏家族旗下投資公司，以及譚魚頭創辦人譚長安，合組財團競投正在清盤的福記食品(01175)一事，伍偉國強調，集團並無參與有關競投。

思嘉削集資額今再招股

年初擱置上市的思嘉集團(01863)捲土重來招股。主席兼執行董事林生雄透露，國際配售反應良好，雖然集資規模有所削減，但集資規模仍屬計劃範圍內，亦獲投資者寄予信心。該股今起公開招股，入場費3313.1元。林生雄說，削集資規模對將來融資需要無影響。財務部主管伍永貴表示，未來將繼續增加強化材料產品，以及終端產品的銷售比例，同時減少常規材料產品的比重，公司有信心可維持毛利率水平。

昂納光招股價最高2.9元

昨日舉行投資者推介會的昂納光通信(00877)，將於4月19日至21日招股，29日掛牌，接受介乎中銀香港(02388)，保薦人為里昂。昂納光集資所得的44.8%用於建設新廠房，7.6%用於租金及經營性開支，9%用於擴大生產線及研發，31%用作潛在收購，7.5%用作一般營運資金。

據投資者透露，昂納光招股價介乎2.1至2.9元，擬發行1.9328億新股，當中90%為國際配售，餘數為公開發售，集資最多5.6億元，入場費2929.26元，另有15%超額配股權。