

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

- 「衣食住行」大包围上市B2
- 巴西央行再加息至11.75厘B3
- 美元避險 地位不保B4
- 內河航商擬增設燃油費B10
- 余秋雨一日成億萬富翁B11
- 易網：人民幣具備儲蓄潛力B12

中信泰富賺89億增50%

今年任務加緊建設澳洲鐵礦項目

陰霾消散

中信泰富(00267)走出炒熾外匯 Accumulator 的陰霾，連續兩年交出優於預期的成績表。2010年全年股東應佔溢利為89.15億元，按年增長50%，是繼07年後歷來第二佳績，每股盈利2.44元，董事會建議派發每股末期息0.3元。

本報記者 李潔儀

中信泰富全年總收入達706.14億元，增長52%，期內出售非核心業務錄得30.08億元收益，配合投資物業公平價值變動錄得12.94億元，按年急增10倍，為盈利作出一定貢獻。

期內，特鋼業務貢獻溢利21.02億元，升49%，面對原材料價格上漲，主要特鋼產品價格升18%。至於鐵礦開採則由盈轉虧，蝕3.46億元。

中信泰富主席常振明表示，今年主要任務是加緊對澳洲鐵礦項目的建設，該項目的主要設施結構安裝已接近尾聲，目標今年7月底開始首條生產線調試，爭取下半年出口精礦粉。他續說，倘若首條生產線順利調試，其餘5條生產線可於一年後建成。常振明稱，該鐵礦項目首兩期的年產量將達到2400萬噸精礦粉，足夠集團的需求，大部分亦將供應予內地鐵礦商。

房地產業務考慮整合

澳洲鐵礦項目是當地最大的磁鐵礦，不過由於成本上漲，中信泰富需要提高投資額至52億美元（約405.6億港元）。董事總經理張極井表示，現時投資額仍估計為52億美元，但由於項目規模龐大，難以保證未來投資金額不會發生變化。

被問到澳洲開徵資源稅的影響，張極井表示，預期開徵資源稅的具體細節於未來數個月出台，惟據悉有關稅項並不針對需要加工的鐵礦，集團亦會爭取說服當地政府。

至於旗下房地產業務，去年溢利貢獻升4%至9.6億元。常振明指出，集團旗下中信房地產具有相當規模，中信泰富會考慮及審視進一步整合的可行性。

張極井表示，開發商樂見市場健康發展，不過直言內



▲中信泰富主席常振明(右)表示，將重點確保澳洲鐵礦項目的建設及投產。旁為董事總經理張極井。本報記者黃洋攝

地政策短期影響房屋市場，惟強調集團抗風險能力較強，不擔心短期市場的調整，亦不會改開發房地產業務的長期策略。

有「救火隊長」稱號的常振明，形容中信泰富已走出兩年前的困境，他在主席報告中談到，去年12月獲任命為母公司中信集團董事長，他的職業生涯幾乎都在中信集團度過。

整體上市未有時間表

被問到上任集團董事長會否影響中信泰富的工作，他

回應稱，集團的策略定位，是要在投資領域上當領導者，作為集團董事長，任何時候均會支持中信泰富的發展，強調並非單靠一人之力，而是以團隊維繫。

對於中信集團有意於內地整體上市的事宜，常振明指出，集團跟國家的要求進行整體改制工作，以建立現代化的企業制度，同時完善治理結構。他續說，由於改制工作涉及集團系內多方面，故需時準備，強調暫無上市時間表。

中信泰富公布業績後，股價抽高8.4%，高見22.5元，惟收市前升幅收窄至3.9%，報21.55元，是表現最好的藍籌股。

中信泰富全年業績摘要

(單位：港元)

分項	2010年	2009年	變動
總收入	706.14億	464.09億	+52%
股東應佔溢利	89.15億	59.5億	+50%
●特鋼	21.02億	14.15億	+49%
●鐵礦開採	(3.46億)	3.76億	盈轉虧
●房地產	9.60億	9.21億	+4%
●能源	19.59億	8.86億	+121%
●隧道	5.02億	4.37億	+15%
●大昌行	7.75億	4.02億	+93%
●中信國際電訊	2.48億	1.96億	+27%
●投資物業公平值	13.2億	1.2億	+10倍
每股盈利	2.44元	1.63元	+50%
每股末期息	0.3元	0.25元	+20%

未與政府商討售兩隧

近年積極重組的中信泰富(00267)，持續出售非核心業務，務求突出三大主業，包括特鋼、鐵礦開採及內地房地產。中信泰富董事總經理張極井表示，會繼續出售非核心業務，惟並無與港府商討回購事宜，投資者接洽亦未有進展。

中信泰富持有東隧70.8%權益及西隧35%權益，市場一直憧憬東隧及西隧兩條隧道，將會是出售的資產之一。張極井回應稱，未與政府商討出售兩隧，又指雖然曾獲有興趣的投資者洽購，惟最終未有實質進展。

三大主業以外，除了東、西兩隧，中信國際電訊(01883)、大昌行(01828)及發電業務，均可視為非核心業務。張極井直言，有可能繼續出售資產，惟強調暫無明確計劃，重申首要任務是確保澳洲鐵礦石項目的建設及投產。

兩會速遞

平保國壽：加息有助盈利



平保(02318)去年透過平安銀行收購深圳發展銀行，平保董事長馬明哲(見圖)昨在北京表示，兩家銀行的整合進展順利，惟未有具體時間表。對於內地連番加息，他認為無論對整個行業或平保來說，都會帶來正面影響，另期望保費有平穩的增長。

另外，馬明哲以全國政協委員身份提交「利用保險資金支持保障性住房建設」議案，他在會後表示，主要是由於資金來源穩定及年期夠長。

國壽(02628)董事長楊超在同一場合表示，對今年的資本市場十分樂觀，並預計今年保費收入可超越去年，而加息亦對利潤有正面效益，但難以預測進一步加息的影響。

他又說，雖然內地「十二五」期間經濟增長目標降至7%，但仍相信整個保險行業，在未來5至10年保費收入增長可保持雙位數字。

財險董事會上周提議，發行總額不超過50億元人民幣次級債券，募集資金用於提高公司的償付能力。財險董事長吳焰在同一場合透露，公司現階段沒有其他集資計劃，但母公司人保集團可能有融資打算。

聯通未獲批入網許可證

蘋果電腦正式發布新一代平板電腦iPad2，惟內地電信商聯通(00762)引入3G版第一代iPad仍未有進展。聯通董事長常小兵在「兩會」期間稱，現階段未有推出iPad時間表，主要是未獲有關當局批出入網許可證，以致影響引入3G版iPad進展。他強調與蘋果合作無間，保持積極洽談。

截至去年底，聯通3G用戶達1406萬戶，較去年初訂出的1000萬戶目標超額逾四成完成。常小兵重申，希望每月3G新增用戶可超過100萬。市場關注聯通高補貼的拓展策略，他回應，為發展內地3G市場，聯通要付出代價，補貼高與否視乎發展的階段，一旦3G市場被激活，肯定帶來相當可觀回報。

李家祥：高油價威脅航業

利比亞及周邊地緣政治局勢緊張，國際油價突破100美元。中國民航局局長李家祥在北京表示，油價飆升威脅航空公司盈利。他又說，內地大力發展高鐵基建，難免衝擊傳統航空行業，但同時可帶來互補效益，亦利航空業優化目前的航線結構。

王征料亞視三年內扭虧

內地商人王征昨在北京出席全國政協會議開幕後透露，亞視目前尚未達到盈利的水平，但估計三年左右便可扭虧。他又說，亞視的財務狀況已逐步改善，2010年的虧損總額，已較2009年收窄20%。廣管局去年批准黃炳均買入亞視52.4%股份，成為第一大股東，而曾高調提議購亞視的王征，與黃炳均有親戚關係。

「賺錢之神」保爾森駐港搵食

本報記者 李潔儀

香港這個國際金融中心得天獨厚，具備條件持續吸引著名對沖基金進駐。最近，有「賺錢之神」之稱的對沖基金經理約翰·保爾森(John Paulson)，旗下公司便獲得證監會發牌，可在本港從事證券買賣。

已獲證監會發牌

據證監會網站資料顯示，保爾森旗下 Paulson Asia 已於今年2月21日，獲發第一類證券交易牌照。

約翰·保爾森一直活躍於亞洲市場，較早前，和黃(00013)分拆和記港口信託於新加坡上市，獲8名星級投資者入股。據初步招股書顯示，包括有約翰·保爾森及新加坡主權基金淡馬錫等，其中約翰·保爾森斥資3.5億美元(約27.3億港元)認購。去年新股「巨無霸」友邦保險(01299)來港招



▲約翰·保爾森在2007年大舉沽空次級抵押貸款證券，大賺接近40億美元，一戰成名

股上市，約翰·保爾森亦斥逾100億元(逾780億港元)「入飛」認購。

約翰·保爾森的股票投資組合中，除了港口、保險、黃金等範疇，最近更加入了醫藥及能源股，包括增持阿納達科石油公司(Anadarko Petroleum)及鑽井承包商 Tran Soccen 股票，以及三家醫療設備和製藥公司股票。

現年56歲的約翰·保爾森，於1994年創辦對沖基金，2007年一戰成名。當年他大舉沽空次級抵押貸款證券，大賺接近40億美元(約312億港元)，從此有「沽神」之譽。

不過保爾森並非只擅長進行沽空，去年他認為隨着經濟復蘇，美國樓市將會出現大反彈，又看好金價走勢，市場估計他因而獲利超過50億美元(約390億港元)，有機會成為投資史上最。

一年賺400億元

《福布斯》估計，著名對沖基金 SAC Capital 經理科恩(Steven Cohen)，2010年身家有64億美元(約500億港元)，保爾森過去一年所賺的金額，便相當於科恩的身家80%，即約51億美元(約400億港元)。

根據研究機構 LCH Investments 資料，保爾森過去17年來，為客戶賺取322億美元(約2512億港元)，相比起「金融大鱷」索羅斯，過去38年為客戶賺取350億美元(約2730億港元)，僅相差8%便能追上。

除了約翰·保爾森進駐香港，先後有多個著名基金落戶，包括國際著名投資者、「金融大鱷」索羅斯旗下索羅斯基金(SFM)，去年在本港開設亞洲辦事處。此外，高盛駐港全球坐盤交易部主管施家文(Morgan Sze)，亦計劃自立門戶，來港成立對沖基金，投資於亞洲區內市場，該對沖基金團隊約20至30人，名為 Azentus Capital。

港交所下周一起延長交易

港交所(00388)將於本月7日(下周一)起，在旗下證券及衍生產品市場實施延長交易時間第一階段，相關市場擬測試已全部完成。

下周一開始，港交所的交易時段將提前開市，即由上午9時30分至中午12時及下午1時30分至4時。港交所旗下衍生產品市場的交易時段，以及證券與衍生產品兩個市場的競價交易時段於同日提前開始。

港股彈73點 滙控靠穩



「兩會」昨揭幕，港股隨外圍反彈，最多升281點，其後升幅收窄，全日升73點，收報23122點。連日疲弱的滙控(00005)靠穩收84.2元。國企指數漲151點，收12658點。主板成交744.31億元。BMI基金管理總裁沈慶洪認為，大市欠缺方向，且滙匯薄弱，反映無資金流入，恒指將於22600點至23300點上落。

市傳「股神」巴菲特將以10億美元參與招商銀行(03968)增發計劃，招行H股顯著造好，一度升穿20元，收市仍升2.27%，收報19.76元，成交9.22億元。

內地個人稅起徵點上調，內需股造好，博士蛙(01698)大升8.63%，收5.03元。其他體育用品股亦上揚，李寧(02331)報升半成，收15元；安踏(02020)升4.2%，收13.3元。保障性住房續成「兩會」焦點，台泥(01136)、海螺(00914)、金隅(02009)及中建材(03323)升4%至6%。即將進軍歐洲市場的比亞迪(01211)再升4.9%。

渣打香港1月業務創新高

渣打集團(02888)業績理想，獲大行唱好，股價昨急升近5%，收214.8元。儘管印度稅前溢利超越香港，渣打香港行政總裁洪丕正昨在記者會上稱，該行今年1月份業務表現不俗，收入及溢利均創新高。雖然預期今年貸款增長放緩，但今年收入仍有望達雙位數字增長。

洪丕正表示，預期今年息差壓力較去年減輕，該行希望從貸款增長着手，以抵銷息差壓力的影響。去年渣打香港貸款增長勁升45%，他坦言，今年貸款增長將放

緩，因2009年的基數太低，但本港企業貸款需求仍然強勁。金管局關注銀行去年信貸快速擴張，他說，企業整體還款表現良好，加上本港企業的負債比率偏低，貸款撥備不會飆升。

去年該行經營支出增長16%，當中包括部分雷曼ELN的回購開支。他指出，去年支出大增，部分是雷曼的撥備，部分是該行增聘人手，為未來投資作部署。今年希望有關投資可為收入帶來動力，收入增長幅度可大於支出增幅。

至於樓按市場走勢，他預期，今年的成交量將較去年放緩，價格則保持平穩。近月樓宇成交再回升，但未見樓價大幅上升。由於預期樓宇交投放緩，按揭帶動貸款上升的動力相對較小。

被問及會否上調按息，他表示，暫無調整按息計劃，但承認現時樓按業務利潤微薄，若其他回報較好的貸款需求上升，樓按的吸引力將下降。他認為，今年樓按的息差只會持平或略升，預期美國今年加息機會不大，香港則緊隨美國息口走勢。