

今年港人幣存款料達萬億



▲滙豐環球研究固定收益策略分析師劉潔（左）及滙豐環球研究中國區研究部主管張之明 本報攝

本港人民幣債券市場愈趨成熟，滙豐環球研究固定收益策略分析師劉潔昨預期，本港今年人民幣債券的總發行額可望按年倍增，未償債券額將由去年的420億元人民幣（下同）增至1000億元，但仍追不上本港人民幣存款的速度，預計到今年年底將達1萬億元。

滙豐環球研究中國區研究部主管張之明表示，現時在岸及離岸的人民幣債券市場屬兩個不同的市場。他指出，投資者投資於在岸人債，屬利率投資；但離岸市場，則着重人民幣升值的因素，故即使息率偏低，仍有吸引力。長遠來說，隨着內地資本帳逐步開放，料兩個市場將慢慢融合。

現時人債市場過於供，部分人債收益率出現低於清算行的情況。劉潔解釋，在港的人債發行量遠追不上人民幣存款增長的速度，加上銀行存放於清算行的人民幣存款有一定限制，故出現有關情況。她表示，若銀行將人民幣資金存放於人行的託管戶口得以落實，人民幣短債的收益率可望回升。

滙豐推離岸人債指數

滙豐環球研究昨日公布，推出滙豐離岸人民幣債券指數「CNH指數」。截至今年3月，該指數涵蓋了在離岸市場，以人民幣結算和計價的未償債券總量的57%，以及向機構發行的債券總量的76%，但無涵蓋以美元結算的合成債券、浮息票據、隱含期權債券及零售債券。

劉潔解釋，有關指數不包含合成債券，是因為該行認為，有關產品只屬過渡性，隨着人債市場愈成熟，合成債券的發行量料將減慢，不會成為主流產品。

簡訊

平保開拓網上車險業務

平保（02318）昨宣布，旗下平安產險與淘寶網再次攜手簽署合作協議，網上車險業務正式登陸平保官方旗艦店。據悉，此投保模式在業內尚屬首家，本次合作雙方主營業務和資源進一步加深融合，並將助力平安產險拓寬銷售渠道。

A8擬重組音樂雲業務

A8音樂（00800）主席劉曉松表示，計劃重組音樂雲業務，配合引入第三方支付模式，減少向移動營運商的分成比例，有利改善毛利率。他續說，併購將是今年重要的戰略，期望洽購音樂雲及音樂內容相關業務。

新任首席財務官呂彬指出，公司擁有現金4.3億元（人民幣，下同），加上每年淨現金流達8000萬元，足夠未來發展。他不諱言，會考慮其他低成本的融資渠道。至於2011年資本開支預算約1億元，包括6000萬元投放在A8大樓，其餘則用於發展新業務。

華訊生物柴油將有盈利

華訊（00833）財務總監梁福祥表示，旗下生物柴油業務持續改善，去年虧損縮窄至約600萬元，預期今年可錄得盈利貢獻。他又指，預期港府今年第二季將對生物柴油項目公開招標，公司將會入標競投。

至於集團去年底與獨立第三方磋商能源管理合同業務，通過提供改造方案，為企業減少最少30%能源使用，具體合作細節有望今年內落實。

華訊2010年淨利潤急增近1.7倍，約3720萬元，董事會建議派發末期息每股5仙。期內，營業額升33.2%至近6億元，毛利率上升0.7個百分點至18.4%。其中電子產品銷售額佔5.88億元，按年增長32.6%，生物柴油業務收入更翻一番，錄得1020萬元。

廣南馬口鐵銷售增4%

廣南集團（01203）公布2010年度業績，營業額28.7億元，上升22%，股東應佔溢利2.02億元，增長12%；每股溢利22.4仙，建議派發末期息2仙，減少33%，但全年股息則有5仙，增加11%。

廣南去年馬口鐵銷售29.77萬噸，增加4.4%，營業額26.27億元，上升22.5%，經營溢利1.67億元，增加9%。廣南表示，原材料、馬口鐵產品市場價格在2011年初有回升跡象，預計今年鋼鐵產品價格仍會波動。

雷士照明純利飆4倍

雷士照明（02222）昨公布2010年業績，純利7134萬美元，按年飆升4.56倍，每股基本盈利2.69美分，建議派3港仙末期息。雷士照明主席吳長江表示，LED燈佔銷售額比重有望在未來2至3年升至50%。該股昨升6.78%，收4.25港元。

期內，雷士照明銷售收入4.72億美元，增長54.3%，淨利率從4.2%大幅提高至15.1%。

創科賺7億增長50%

創科實業（00669）公布2010年度業績，營業額263.86億元，上升10%，未扣除重組費用前股東應佔溢利9.48億元，增長93%，扣除後溢利7.4億元，增長50%。每股基本盈利46.23仙，建議派發股息10仙，增加33%。

金山軟件資本開支1億

金山軟件（03888）首席財務官王東暉昨日於業績發布會上表示，該公司去年的資本開支約為1億元（人民幣，下同），預計今年與去年相若。

冠捷液晶電視轉攻俄

冠捷科技（00903）主席宣建生昨在業績發布會上表示，該公司液晶電視仍處於投資期，受波蘭稅收優惠取消影響，冠捷將在今年次季轉攻俄羅斯，相應毛利率介乎4%至5%，目標付運量為1800萬台至2000萬台，冀在兩至三年增至3000萬台，方顯規模效應。此外，今年該公司的資本開支預計為2.2億美元左右。

全年大賺56億增長95%

華創短期或落實新收購

水頭充足

在出售品牌業務帶來30億元貢獻下，華潤創業（00291）去年大賺56億元，增長95%，但撇除特殊收益後的持續經營業務的淨利潤則下跌4%，至26.76億元。業績公布後，華創股價由升轉跌3%。華創稱，目前手持現金140億元，今年資本開支86億元，上升79%，已包含併購所需，短期內或可落實新收購。

本報記者 劉鑛豪

華

創昨日公布2010年度業績，營業額871.38億元，上升22%，主要因「家世界超市」在去年全面提供收益貢獻。股東應佔溢利56.74億元，增長95%，向思捷環球（00330）出售內地品牌業務，獲利30億元。扣除有關因素，持續業務淨利潤為26.76億元，按年減少4%。

核心淨利潤18億增34%

華創戰略策劃及投資者關係部總經理謝丹瀚強調，扣除資產重估、出售資產收益後，去年核心業務淨利潤應為18.94億元，增加34%。華創公布業績後，股價急轉直下，倒跌2.9%，收報29.35元。

對於華創手持多達140億元巨額現金，首席財務官黎汝雄表示，基於管理層正洽購多個大型項目，所以決定保留充足現金，而不去派發特別股息。華創今年資本預算開支86億元，較去年提高38億元，預算中已包括洽談進展較成熟的潛在收購項目，希望短期內可公布內容。謝丹瀚稱，今年會加速在食品領域的併購步伐。

華創2010年零售業務淨利潤19.3億元，上升22%，但利潤率卻由09年的4.3%，降至3.5%。黎汝雄指出，由於家世界盈利能力較低，拖低了整體利潤率，相信到2012年便可回復到平均水平。華創去年零售業務同



▲左起：華創法律及公司秘書部總經理程大勇、戰略策劃及投資者關係部總經理謝丹瀚、首席財務官黎汝雄、財務部總經理鄧鳳鳴 本報攝

店銷售增加8.5%，首兩個月已升近10%。

與金威相互有協同作用

華潤去年啤酒銷量928萬千升，增加11%，在內地市場份額約佔21%，淨利潤6.85億元，增加27%。被問到會否增持金威啤酒（00124），黎汝雄回應稱，華創與金威相互有協同作用，若果對方願意，兩家公司管理層可以合作，但現階段不應猜測增持事項。

至於啤酒價格問題，他表示，今年啤酒原材料已上漲20%至30%，因應其他的稅費增加，華創在去年第四季度已上調啤酒價格5%，預期到今年底，累計漲幅會介乎8%至10%。華創早前以12.6億元購入金威21%權益。華潤集團系內6家上市公司去年通過內部貸款的建議，黎汝雄透露，華創已向系內公司借出5至6億元。

TOM冀分拆郵樂上市

TOM集團（02383）去年淨虧損擴大近1.8倍至1.68億元，每股虧損4.31仙，撇除09年度的一次性收益，虧損增加8%。集團首席執行官楊國猛昨解釋，主要由於集團期內加大各項業務的投資所致。他又說，集團與中國郵政合營的郵樂發展潛力龐大，希望未來可分拆上市。

業績報告顯示，集團去年營業額錄得24.64億元，按年微增1%。其中，互聯網業務受到內地加強監控所影響，收入下跌3%至10.32億元。出版業務在台灣保持領先地位，收入增9%至9.47億元，電視及廣告收入大增36%至2.09億元，傳統的戶外廣告則迅速退出，收入減少22%至2.75億元。

楊國猛表示，集團去年合共投放2億元於電子商貿、移動互聯網及電子出版業務上。其中，與中國郵政合營的郵樂平台，能夠切合內地市場的特性。

他解釋，內地互聯網用戶約4億人，使用網上銀行

服務約佔2億人，集團目標客戶涵蓋網上及網下13億人。

郵樂今年初首次推出郵樂預付卡，讓沒有上網及網上銀行帳戶的人士，可以參與電子商貿的購物服務。客戶可透過互聯網、手機或中國郵政全國近4萬個網點，進行購物指令時，可選擇以郵樂卡作支付。楊國猛表示，郵樂卡面值由100元至5000元不等，首推的一個月，卡值銷售總額已接近1億元，而透過郵樂平台購物的交易之中，80%使用郵樂卡，餘下20%使用網上銀行支付。

他說，藉着中國郵政強大的網絡及優勢，目標將郵樂推進內地十大電子商貿之列。另一方面，公司正與手機供應商磋商，希望下半年推出集結遊戲與郵樂功能手機。郵樂平台於去年8月初試行，TOM集團與中國郵政於今年初正式成立合營公司，分別佔49%及51%的郵樂權益。

歲寶百貨賺2億增43%

深圳百貨連鎖企業歲寶百貨（00312），公布上市後首份全年業績，2010年股東應佔溢利為2億元（人民幣，下同），按年增長42.6%，符合招股時的盈利預測，每股盈利0.1元，董事會建議派發末期息每股0.41仙。

期內銷售收入總額為20.5億元，增長10.5%，當中來自直接銷售為10.14億元，其餘則為專營銷售額，客戶每宗平均交易額為92.66元，上升10%。

首席財務官兼公司秘書陳楚雯表示，去年整體同店銷售增長約7.6%至19.1億元，目標今年同店銷售錄得雙位數增長。她續說，去年毛利率由14.1%降至13.9%，隨着開設新店加強規模效益，估計毛利率可維持14%水平。

目前，歲寶百貨擁有13家百貨店，董事長楊祥波表示，計劃今、明兩年增設8至9間店舖，把銷售面積由21萬平方米，倍增至48萬平方米，並積極開發二、三線城市，例如廣州、東莞及長沙等地，現時已有三間新店簽租賃合同，包括預計今年開業的虎門兩店，以及2012年開業的益田店。

另外，歲寶百貨去年底開設首家24小時便利店，行政總裁楊筱妹指出，未來開設的新店中，均會另闢一處用作便利店，個別翻新後的店舖，則要視乎物業狀況，才決定是否加入便利店。

本港上月出口貨值升25%

政府統計處昨日公布最新對外商品貿易統計數字，受到亞洲市場強勁經濟增長帶動，香港2月份商品整體出口貨值上升近25%，達到2278億元，今年首兩個月出口貨值增幅更達26%。2月份商品進口貨值2530億元，升25%。

政府發言人表示，亞洲市場繼續是香港出口貿易的主要增長動力，相信未來可繼續受惠於亞洲蓬勃的經濟，美國、歐盟經濟復蘇亦對出口有正面幫助。然而，外圍環境仍存在相當大不明朗因素，包括中東和北非地區緊張的地緣政治局勢，以及最近日本地震災禍等。

整體出口貨值2278億元，按年上升24.9%，升幅略遜於1月份的27.6%。2月份轉口貨值佔2233億元，升25.2%，港產品出口貨值



▲港府表示，亞洲市場繼續是香港出口貿易的主要增長動力

則為46億元，升11.5%。首兩個月整體出口貨值5113億元，升26.4%。

商品進口方面，2月份進口貨值2530億元，升25.2%。首兩個月進口貨值5524億元，有形貿易

逆差411億元。2月份輸往亞洲地區的出口貨值升33%，其中出口越南上升57.6%、印度則升43.6%、中國內地升37.7%。出口美國貨值卻下跌4.4%。

佐丹奴內地將增300門店



▶劉國權估計，今年毛利率水平有望維持，不排除有進一步上升空間 本報攝

佐丹奴（00709）昨日公布2010年全年業績，該公司於截至去年12月31日的十二個月內，錄得5.37億港元股東應佔溢利，按年勁升86.5%，創下1991年上市以來的新高，每股攤薄溢利為35.9仙，董事會建議派發7仙末期息及11.5仙特別息，全年累計派息27仙，雖然派息比率不及2009年同期，但是按金額計則創下紀錄。

資本開支1.5至2億元

佐丹奴去年的派息比率為75%，2009年則為83%。公司主席劉國權在業績發布會上表示，佐丹奴今年的資本開支料從去年的9100萬港元增至1.5億港元到2億港元，其計劃在內地新增的300家店舖，七成集中於二三線城市。

他亦預計，今年內地的銷售額將錄得雙位數增長。去年該公司的內地銷售總額，較2009年同期增加9%至21.16億港元，門市數目飆升1.71倍至1188間，其中448間為自營店，加盟店的數量為740間。據悉，佐

丹奴今年前兩個月的所有市場銷售額，均錄得雙位數增幅。

佐丹奴的業績公告顯示，該公司期內銷售額按年增長11.8%至47.31億港元，57.7%的毛利率則刷新上市來的紀錄。劉國權估計，今年的毛利率水平有望得到維持，不排除有進一步上升的空間。佐丹奴今年的三大目標為：維持毛利率與經營溢利率、投放更多資源於市場推廣及集中拓展內地市場。

今年新產品價格或提高

劉國權還稱，佐丹奴過去五年的租金平均升幅達到一成，現時棉花價格亦在上漲，故今年新推產品的定價或較高，原有產品亦可能加價。不過通脹對於零售商來說好過通縮。至於該公司的銅鑼灣分店將不再續約，劉國權則回應指：「塞翁失馬，焉知非福」。據了解，銅鑼灣分店佔佐丹奴香港銷售額的7%，佔總體銷售額的比重僅為1%。