



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 上月新批按揭增逾六成B2
- 新興市場五周吸資逾千億B3
- 五月大跌市機會微B4
- 乾貨船運力大增租金疲B5
- 滬股全周跌逾3%B11
- PMI持平 製造業穩升B12

人幣 REITs 新嘗試 投資者謹慎

匯賢首日掛牌潛水近一成

王帥廷辭任 宋林接掌潤電



▲王帥廷辭任華潤電力主席，將調任中旅集團總經理

面對煤炭價格高企，內地愈來愈多電廠出現虧損發電。華潤電力(00836)財務總監王小彬昨日表示，首季單位燃料成本漲幅約一成，但各電廠仍保持經營利潤。另外，王帥廷辭任華潤電力主席，將調任香港中旅集團出任總經理，而其職位將由華潤集團董事長宋林接替。

內地4月份淡季已出現電荒，發改委更預期今年夏季全國電力缺口達到3000萬千瓦時。缺電既因需求增加，亦因內地煤價高企，但電價卻未能跟隨成本上漲，導致不少電廠出現虧損，於是乎以檢修為名，暫停發電，以降損失。

王小彬指出，華潤電力首季河南、江蘇售電價下跌，是因個別電廠機組檢修停機所致，但強調季內所有火力電廠皆有正收益，只有水電廠因水量減少而有虧損。河南電廠首季已完成檢修，江蘇仍分階段檢修中。她強調，檢修工作與電廠盈虧無關。

王小彬承認，煤炭價格上漲，對發電成本造成愈來愈大壓力，情況只會加大上調電費的壓力。華潤電力今年新簽合同煤價上升3.7%，但首季單位燃料成本卻增加10%。因此，政府一定會直接干預煤炭價格升幅，有信心華潤電力全年單位燃料升幅可控制在10%或以下。她又稱，並未收到監管部門調高電價的指示。

另外，華潤電力宣布，王帥廷辭任執行董事及主席，由華潤集團董事長宋林接替。王帥廷透露，將調任中旅國際(00308)母公司香港中旅集團擔任總經理。王帥廷指出，由於傳統火力發電經營環境遇到較大挑戰，而新能源業務又需要投入較多資源，由宋林擔任主席可增強市場對公司的信心。據外電報道，華潤電力擬發行7.5億美元永續債券，息率為7.25%。

中信行首季多賺50%

受惠於生息資產規模增長，中間業務發展成效顯著，中信銀行(00998)今年首季業績理想，錄得純利65.05億元人民幣(下同)，較去年同期增長超過50%。監管要求提高，該行核心資本充足率較去年下降24點子至8.21%。

今年首三個月，中信行實現歸屬股東的淨利潤65.05億元，較去年同期增長50.86%。該行稱，淨利潤同比增长，主要是因為，在嚴格控制信貸風險、保證存貸比監管達標的前提下，該行生息資產規模同比增长18.4%，同時進一步強化利率定價管理和加大結構調整力度，有效保障淨利差與淨息差水平持續提升，利息淨收入同比增长34.38%；該行推進中間業務發展成效顯著，非利息淨收入同比增长67.11%；及合理優化費用資源配置，成本收入比保持較低水平，投入產出效率進一步提高。

截至報告期末，不良貸款率為0.66%，較去年末下降0.01個百分點；撥備覆蓋率達231.22%，較去年末上升17.71個百分點；中信行資本充足率為11.05%，較去年末下降0.26個百分點；核心資本充足率為8.21%，較去年末下降0.24個百分點。下降的主要原因是根據監管要求，首次將市場風險資本計入風險資產，並調整政府融資平台相關業務風險資產權重，導致加權風險資產餘額上升。

對於該行A+H股方案，中信行稱，已取得財政部和銀監會對供股方案的批准，並已向證監會等監管機構提交申請。目前，發行所需的監管審批工作正在積極推進中。

TCL多媒體首季少賺22%

TCL多媒體(01070)昨日公布，首季應佔溢利3400萬元，較去年同期下降22.7%，每股盈利3.13仙。營業額65.81億元，同比跌2.7%。毛利減3.9%至10.54億元。

TCL多媒體首席執行官趙忠堯表示，日本地震及海嘯令電子產業的原材料供應受到影響，由於內地銷售形勢好轉，特別是4月份銷售額大於預期，目前庫存偏緊，正與合作夥伴溝通解決問題方法。他又說，日本不是該公司的主要銷售市場，在銷售方面影響有限。他滿意首季業績表現，供應量及庫存方面亦得到優化，有信心今年能在良性軌道上發展，但難以預計今年集團能否扭虧為盈。

TCL通訊利潤增1.5倍

同系TCL通訊(02618)亦公布首季業績，應佔溢利大幅增長159%至1.8億元；營業額21.2億元，增長44%。每股盈利由去年同期6.54仙增至16.38仙。

有待接受

本港首隻人民幣計價新股——匯賢產業信託基金(REITs)(87001)首日掛牌即「破底」，開市價即較招股價5.24元(人民幣，下同)急跌0.41元或7.82%。全日收報4.75元，大跌9.35%，以每手1000個單位計，不計手續費每手蝕490元。對此，港交所(00388)回應稱，人民幣新股始終是新嘗試，投資者對人民幣股票交易操作未有足夠了解，相信日後會更易被接受。

本港記者 陳萍花

匯賢上市前暗盤價已潛水，昨日首日上市更是越潛越深。開市價報4.83元，較招股定價5.24元大跌7.82%，其後雖反彈至5.1元高點，但很快再挫，且跌幅不斷擴大，最低見4.66元。全日收報4.75元，較招股定價5.24元下跌0.49元或9.35%。成交3.44億股，涉資16.64億元。不計手續費，每手蝕490元。

證券人士籲趁低吸納

早前被熱捧的人民幣REITs，首日掛牌卻大瀉，並且曾引發有證券行為客戶斬倉的疑雲。金利豐證券研究部董事黃德几表示，這反映投資者早前對首隻人民幣計價新股抱太大希望，其實投資者「認得太多」，因為REITs有如買樓收租，不是炒樓，短期內股價下跌不代表什麼，長遠仍有很大升值能力，並可定期收息，故建議可趁低吸納。

永豐金融集團研究部主管涂國彬亦指出，匯賢跌至現價，較招股定價吸引。按照匯賢招股價5.24元計，2011年的可分派回報率為4.33%，加上預期人民幣今年升值3%，回報率為約7.33%，以昨日匯賢收市價4.75元計，可分派回報率為4.7%，計及人民幣今年升3%，回報率已增至7.7%。

匯賢主席兼非執行董事甘慶林認為，匯賢上市為全球首隻人民幣結算新股，極具歷史意義，同時令更多市民了解及參與人民幣產品交易。



▲香港首隻以人民幣計價股票——匯賢產業信託首日上市交易。圖為匯賢信託主席甘慶林(前中)在開市儀式上致辭

問及匯賢首日掛牌出師不利，是否因股息較低有關，甘慶林表示，各種股票各有特色，有不同好處。他強調，匯賢公開認購所得的50億元人民幣，只佔香港的4000億元人民幣總存款約1.2%，相信港人對人民幣產品極具興趣。他指出，長實(00001)日後或會於多方面參與人民幣投資產品。他又說，匯賢日後會積極留意收購項目。

日後積極留意收購項目

匯賢非執行董事鄭海泉表示，匯賢首日上市即潛水，主要與大市近日呈悶局有關，預料未來成交會上升。

中信證券上市為海外擴張

外電報道，中信證券計劃今年年底來港上市，集資約15億美元，所得資金將用於海外擴張。

中信證券香港子公司中信證券國際行政總裁殷可，接受外國傳媒訪問時坦言，公司正在尋覓有助於在海外擴張的收購機會，故計劃於今年晚些時候在香港發行股票，以籌措收購計劃所需的資金。

殷可表示，雖然中信證券是內地市值最大的股票經紀公司，但境外業務卻遠遜於其他券商。他認為，人民幣可以成為公司創造力和整體發展的一個助推器，故未來離岸人民幣產品的開發將是中信證券的重點工作。

他指出，中信證券比境外對手更了解中央的政策和中資公司的需求，而隨着中資公司開始投資海外，並利用境外債券和股票市場融資，中信證券也希望在這些新市場中與他們合作。

他表示，為積累實力，中信證券將在海外尋找收購目標，再次採用當年在內地以收購全國各地券商

，擴大規模的策略。他說，此次上市將提升中信證券的公司治理水平，也將增加中信證券在合作夥伴眼中的吸引力。中信證券早於內地A股市場上市，其市值大約為1316億元人民幣。

首季利潤跌一成

中信證券(600030)昨晚披露季報稱，今年一季度實現淨利潤13.57億元(人民幣，下同)，同比減少9.45%；營業收入34.47億元，同比減少15.17%；基本每股收益0.14元，同比減少6.67%。該股昨日停牌。

因中信建投不再併表，公司一季度手續費及佣金淨收入下降32.39%至21.87億元；代理買賣證券業務淨收入下降43.02%至10.88億元。另外，公司報告期投資收益增長326.04%至11.21億元，公允價值變動收益為-2.53億元。

另外，日前剛宣布來港上市的海通證券行，其子公司海通國際(00665)行政總裁林涌昨日於股



上海淮海中路證券營業部



▲中信證券集資所得將用於海外擴張

東大會後表示，即使母公司海通證券來港上市後，公司亦不會被私人化。他又表示，公司今年第一季雖是傳統淡季，但業務較去年同期有增長。

遠大招股價降至1.5元

港股牛皮，新股亦大受影響。市場消息透露，遠大中國(02789)調整上市計劃，不會如期於5月6日掛牌，並將招股價由1.92至2.78元，降至1.5元，減價幅度達22%至46%，但發行股數維持15億新股，集資額縮至22.5億元。

消息指出，遠大調整上市計劃後，未有透露最終的掛牌日期，但預料上市時間應不會拖太久，主要因招股價調整後，需時要向散戶退票及重新確認。

遠大日前截止公開發售，消息稱，其錄得約1.3倍超額認購，凍結資金約10億元。遠大招股價範圍是1.92元至2.78元。遠大原於4月28日定價，5月6日掛牌，保薦人為摩根大通、德銀。

皓天擬第三季港掛牌

另外，市場消息指出，公關公司皓天財經集團(Wonderful sky Financial Group)已向港交所(00388)遞交上市申請，擬於今年第三季在港上市，初步計劃集資逾1億元，安排行為瑞銀和東英亞洲。

據了解，皓天是次上市除了包括財經公關業務外，亦有製作及路演部分。皓天在網站指出，皓天的業務包括公關關係、投資者關係及財經印刷，客戶多為國有企業，去年亦為農業銀行(01288)、重慶農村商業銀行(03618)、中聯重科(01157)等多家大型企業招股擔任財經公關工作。

港股連跌四日 全周挫417點



▲港股連跌四日，昨日主板上成交額縮減至約700億元

儘管美國聯儲局議息後表明，不急于退市或加息，惟投資者憂慮內地通脹持續升溫，預期中國人民銀行在「五·一」前後再次加息，導致港股連跌四日，恆指昨日收報23720點，跌84點，主板成交額縮減至約700億元。總結全個星期，恆指累積跌417點或1.7%，整個4月份累積升193點或0.82%。

信達國際研究部高級分析員趙曉文表示，大市短期走勢疲弱，市場憂慮內地「五·一」前後加息，投資者趁長假期前沽貨。他指出，恆指已跌穿10天及20天移動平均線，初步支持位見23500點水平，惟上望24000點見較大阻力。趙曉文認為，市場炒股不炒市，故投資者留意近期強勢股份，例如安徽海螺水泥(00914)及中國建材(03323)，澳門博彩股的估值率亦較高，例如將有新項目開業的銀河娛樂(00027)。

水泥股熱炒 內銀捱沽

水泥股昨日跑贏大市，中國建材最多抽高6.3%至16.6元，收報16.36元，升近4.8%，是國企成份股升幅之冠。緊隨其後的安徽海螺水泥，早段見37.1元高位，收報36.65元，升2.8%。

多隻內銀股首季業績理想，不過亦要跟隨大市捱沽，獲大行唱好的農業銀行(01288)，股價急挫3.2%，收報4.59元。招商銀行(03968)一度跌至19.9元，惟收市力守20元關口，跌近2%。

思捷環球(00330)首季營業額跌3.1%，只約259億元，同佔銷售跌1%，瑞信發表研究報告指出，未見思捷業務有明顯改善跡象，故維持「中性」評級及目標價34元。業績欠佳及大行唱淡下，思捷股價持續尋底，低見32.1元，收報32.3元，跌幅達3.3%，是表現最差的藍籌股。

騰訊(00700)遭大股東馬化騰賤價沽貨，拖累股價開市不久急挫2.8%，低見216.2元，午後收復部分失地，臨近收市前更見大買量盤低吸納，重上220元水平，收報221元，跌幅大幅收窄至0.6%。

另外，國企指數跑輸大市，全日跌111點或0.84%，收報13208點。中電信(00728)首季每月每戶平均消費(ARPU)減少，除息、稅、折舊及攤銷前(EBITDA)利潤率亦下跌，拖累股價跌3.4%，收報4.48元，是表現最差的國企成份股。相反，聯通(00762)逆市反彈，逼近16元，收報15.8元，升0.5%。中移動(00941)則無升跌，收報71.4元。