

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

- 嘉能可今上市 暗盤潛水 .....B2
- 英皇國際廣場8.5億沽出 .....B3
- 資金流走有跡可尋 .....B4
- 貨櫃供應緊租價業吃香 .....B6
- A股再挫1% 連跌五日 .....B8

### 標普料內銀資產回報跌

內地銀行首季業績表現延續去年強勢，盈利繼續錄得增長。評級機構標準普爾昨表示，隨着內地銀行貸款迅速增長，企業盈利卻受壓，加上利率上升，以及地方融資平台不能獲得政府大力支持，估計內地銀行業的資產質量和盈利將會受壓，今年資產回報率將會由去年的1.03%下至0.9%至1%，於未來兩至三年或進一步降至0.7%至0.9%。最壞情況，資產回報率更有可能降至0.3%至0.5%。

標普稱，內地的收緊貨幣政策和其他控制信貸風險的措施，或會削弱內地銀行業未來幾年的盈利能力。標普金融機構評級服務董事廖強表示，若貸款利率大幅上升，而且政府對項目貸款的支持不足，企業毀約問題可能上升，未來三年內地銀行業的累計不良貸款，將達到貸款總額的5%至10%。

廖強指出，地方政府融資平台貸款目前佔內地銀行整體貸款兩成，若政府對相關貸款支持不足，有可能最多額外增加內銀不良貸款比率4至6個百分點。他又說，通脹以及緊縮措施，可能導致經濟放緩，繼而令未來2至3年的信貸損失急升。有關情況對小銀行影響甚大。不過標普預計，有關信貸損失仍可控制。標普認為，內地銀行業的基礎較好，有足夠實力應對上述問題，而該行對銀行業的評估中，已考慮信用指標的預期波動，因此維持對內地銀行業「穩定」的展望。

標普指出，中國人民銀行推出的緊縮政策，近期已漸見成效，因此未來將採取循序漸進的方式，推出調控措施，而出台大型的緊縮措施機會不大。標普又稱，由於行業的定價能力上升，預期內地銀行淨息差將較去年有所改善，或由現時平均約3%的水平，逐步升至約5%。

### 李兆基李嘉誠再增持



港交所(00388)資料顯示，恒地(00012)本周一(23日)獲主席李兆基增持109萬股或0.05%，每股平均作價為50.294元，交易涉及總值5482萬元，交易後其持股比例提升至62.28%。

同日，長和系主席李嘉誠(見圖)增持長實(00001)7萬股，每股作價為117.549元，總代價為823萬元，持股升至42.58%。李嘉誠亦同時增持和黃(00013)3萬股，每股作價為86.173元，涉資259萬元，持股升至52.39%。

### 李澤楷減持東亞

另外，電盈(00008)主席李澤楷於上週四(19日)減持東亞(00023)53.3萬股，均價為31.429元，套現1675.8萬元，持股比例由0.24%降至0.22%。是次為其今年內第三次減持東亞股份，首兩次於1及2月進行，合共減持5萬股，套現168.3萬元。

### 烏輪大手投資者拒回購

高盛日經「烏輪」回購期限明日(27日)截止，即使有逾40%投資者「入頭」接納回購建議，一名可能持有大批日經「烏輪」的投資者卻表明，不會接受回購方案。

代表投資者的高盛烏輪關注組表示，一名持有約20%高盛日經「烏輪」的投資者，認為回購方案欠缺意義，且並無足夠理據令投資者信服，故堅決不接納回購方案。

據了解，該名投資者購入四隻日經「烏輪」之一的三隻，包括以每份0.062元，購入1006萬股日經高盛109認購證(10073)，另外分別以每份0.265元，購入22萬股日經高盛109認沽證(10075)，以及以每份0.222元購入100萬股日經高盛12認沽證(10076)。

倘若該投資者接受回購方案，便可收取數十萬元賠償，不過該名投資者認購回購方案不合理，故拒絕接納。

### 簡訊

#### 遠東宏信擬發10億人債

外電昨日引述知情人士表示，遠東宏信(03360)計劃通過發行3年期離岸人民幣計價債券籌集人民幣10億元左右的資金。據遠東宏信的初步指導價格顯示，該公司尋求以4%的收益率發行上述債券，而最終發行價將取決於投資者需求和市況。

報道稱，這批債券預計將於本週內完成定價，中金公司、滙豐銀行及渣打銀行將負責安排此次發行交易。遠東宏信上週稱，是次發債所得計劃用作營運資金及作一般企業用途。該公司早些時候表示，在獲得內地相關機構批准後，發行所得款項還可以以公司間貸款的形式，轉借予該公司的內地附屬公司。

#### 恒生中國貸款跟市場同步

恒生中國副董事長兼行政總裁薛爾燕昨表示，企業對貸款需要持續，而銀行在信貸風險取態漸趨穩健，估計該行今年新增貸款量將與去年相若，或有輕微增長。而該行首季的貸款數字亦與市場相若。

內地一再收緊銀根，市場憂慮內地銀行新增貸款有放緩趨勢，薛爾燕認為，貸款需要仍然強勁，目前不見有令貸款大幅放緩的因素。她又稱，內地調升存款準備金率雖然對銀行的流動性有影響，但對該行的影響不大。

另外，金管局再三提醒注意利率上升風險，被問及是否影響內地企業來港貸款趨勢，她說，今年市場變化較大，該行會採取觀望態度。

#### 中興冀收入增幅續超20%

中興通訊(00763)執行副總裁謝大雄昨表示，受惠內地電訊基礎設施需求強勁，集團目標今年收入增長可保持20%以上。他預計，2011財年的企業雲計算產品收入將超過20億美元(約156億港元)。

謝大雄指出，中國以外的海外市場，仍為集團的主要動力，亞洲、歐洲及拉美市場的增長均較好。

## 港股逆勢回穩微升16點

# 中投三寶半月瀉30%

### 基金洗倉

歐美經濟形勢添變數，亞太股市昨日普遍下跌，但港股逆勢回穩，微升16點。基金繼續洗倉，中投「三寶」跌幅顯著，旭光(00067)再瀉10%，中芯(00981)、保利協鑫(03800)挫7%，三隻股份已由月中高位回吐近30%。建銀國際料港股續有調整，滙豐重申恒指今年26000點目標。

本報記者 劉鏞豪

### 外圍

圍市場未擺脫歐債困擾，而美國個別經濟數據遜預期，顯示經濟復蘇步伐不穩。港股昨日低開172點後，跟風走勢不多，指數跌幅大部分時間維持百餘點。直到午後兩點半，跌幅又告擴大至超過200點，最多跌211點，隨後指數即時出現反彈，收市時收復所有失地之餘，更倒升16點，報22747點。即日期指漲35點，收22744點，低水收窄至3點。國指升8點，收12689點。主板成交606億元，較上日增加87億元。

#### 旭光遭沽貨再跌10%

大戶排除沽貨，基金繼續被洗倉，中投「三寶」自從本月11日齊齊見頂後，股價猶如水銀瀉地，至今仍未止跌。早前有旭光股東為償還債務而把持貨轉手，旭光股價昨日再跌10%，收報3.12元，較月中高位4.48元，累挫30%。保利協鑫昨日跌7%，收3.88元，高位累跌30%。中芯首季業績倒退，昨日跌7%，收0.64元，股價由高位回落29%。

雖然「三寶」股價由高位大幅回吐，由於中投以較低價入股，所以仍有不錯的利潤水位。中投於09年入股保利協鑫時，入股價為1.79元，較保利協鑫現價高出1.1倍，即利潤仍超過60億元。中投4月份先後通過購入可換股工具，入股旭光、中芯，換股價為2.81元及0.539元，相較兩隻股份現價，高出11%、18%。

港股市況反覆不定，建銀國際認為，希臘問題、IMF總裁卡恩因性醜聞被捕，加深市場對歐債債務憂慮；而美國製造業數據遜預期，市場擔心這會拖慢全球經濟復蘇步伐。中國經濟數據反映經濟增長放緩，惹來經濟「硬著陸」的擔憂。建銀相信，內地及香港股市在未來兩週仍會持續調整。不過，投資者在部署投資策略時，建議買入香港金融股及保險股、香港消費行業股，以及內地新興戰略行業股。

#### 滙豐：恒指目標二萬六

滙豐昨日發表報告，表示經過與環球各地投資者溝通後，發現他們關注到中國經濟增長動力下降，導致經濟增長步伐放慢，通脹持續惡化，而個別人士開始提到中國經濟「硬著陸」、「滯脹」等議題。

滙豐指出，現時見到的利好形勢是，商品價格在短期內仍會持續回軟，有利中游周期性行業及下游消費行業改善邊際利潤率。滙豐維持恒指今年目標26000點、國指15000點；換言之，恒指、國指在下半年有15%至20%上升空間。



▲港股表現疲弱

中通社

### 中投入股「三寶」概要

股份	中投入股日期	每股價格	目前價格	跌幅
保利協鑫	09年11月	1.79元	3.88元	-10.34%
旭光高新材	今年4月	2.81元	3.12元	-7.24%
中芯國際	今年4月	0.539元	0.64元	-7.17%

### 中投概念股昨表現

股份	收報	升/跌	變幅
旭光高新材(00067)	3.12	-0.36	-10.34%
中芯國際(00981)	0.64	-0.05	-7.24%
保利協鑫(03800)	3.88	-0.30	-7.17%
金隅股份(02009)	10.56	-0.18	-1.67%
熔盛重工(01101)	5.04	-0.06	-1.17%
龍源電力(00916)	8.06	-0.06	-0.73%
寶峰時尚(01121)	1.58	0.00	0.00%
南戈壁(01878)	90.00	+0.20	+0.22%
歐舒丹(00973)	20.50	+0.05	+0.24%

## 國美擬網上銷售超10%

早前宣布董事局大執位的國美(00493)，為重振投資者及市場對公司的信心，總裁王俊洲昨日公布國美未來的業務及發展大計。他在上海表示，國美未來兩至三年內，網上銷售佔整體比重將提升至10%以上，而公司網上業務目標佔整個內地家電網購市場份額達15%以上。

王俊洲介紹稱，客戶透過網上平台下單，鄉鎮以上市場馬上可以送到。他又說，國美進入網購市場憑四大核心能力：低價商品採購能力、及時送達的物流配送能力、貫穿各環節的信息系統能力、24年領先家電及消費電子零售行業的品牌影響力。

力。國美網上商城總經理韓德鵬透露，該公司已與全球多個品牌達成戰略合作協議，將會通過多種策略，實現國美網上商城的底價優勢。

事實上，主要的競爭對手蘇寧電器早前亦表明重點發展電子商務，包括計劃將網上商城業務蘇寧易購分拆為獨立的運營體，而該業務目標今年生意量達80億元，按年增長3倍。國美管理層認為，網購市場需要良性的、有序的、穩健的發展機制及競爭環境，而公司有責任在網商發展中擔任骨幹角色。

# 中銀解決迷債後回撥30億

隨着雷曼迷債和解協議獲得通過，擾攘香港長達兩年的迷債事件可望告一段落。中銀香港(02388)為雷曼迷債最大分銷商，副董事長兼總裁和廣北昨日表示，如無意外，該行將於6月底前將迷債抵押品價值派發予投資者，希望最終解決雷曼問題，讓社會放下包袱。按照和解方案，中銀將錄得約30億元回撥。他表示，若在6月完成和解事宜，會盡快入帳。

和廣北昨日於股東大會後表示，中銀已就雷曼迷債作出約40億元的撥備，而按新和解方案，有關撥備所需將減至10億元，故將錄得30億元回撥。被問及能否於今年內入帳，他表示，若可於6月完成將迷債抵押品價值派發予投資者，將會盡快入帳。

#### 無計劃調整派息比率

除雷曼迷債外，中銀去年盈利創新高，今年首季表現亦理想，小股東關注會否增加派息比率。他表示，該行現時的派息政策為稅後盈利的60%至70%，是合理及健康的水平，可平衡股東對派息的預期及未來業務發展的資金需求，故暫無計劃調整派息比率。

明年為該行上市10周年，他表示，這10年中銀經歷起起落落，管理層會繼續把業務做好。至於會否有特別安排，他笑言要回去再商議，不能有任何承諾。

金管局總裁陳德霖早前表示，關注銀行貸款業務是否過分進取。和廣北表示，該行去年貸款增長遠低於市場，是特意控制的結果，今年將視乎市場環境，若貸存比例及存款增長合理，貸款增長亦會相對加快。他指出，因通脹問題，內地等地區貨幣政策從緊，但另一方面，經濟增長理想，貸款需求上升，供不應求的情況下，令貸款利息上升。

本港以同業拆息為基礎的按揭計劃(H按)利率，於兩月間上調三次。他相信，除流動性緊張，加上貸款需求上升，H按利率仍有機會上升，而其他貸款利率亦有機會進一步上升。

#### 持東亞股權計劃不變

被問及人民幣何時國際化，他表示，隨着中國經濟規模愈來愈龐大，影響力上升，人民幣很可能在未來成為國際儲備及流通的貨幣，但難以預測何時可以做到。對於新加坡力爭成為另一個人民幣離岸中心，他表示，所有國際金融中心均希望發展人民幣業務，該行將會把握機會，爭取成為新加坡的清算銀行。

近期國浩(00053)接連增持東亞(00023)，和廣北表示，國浩沒有與該行接觸，該行將繼續持有東亞股份，作為財務投資的一部分，沒有減持計劃。



▲和廣北表示，如無意外，中銀將於6月底前將迷債抵押品價值派發予投資者，希望最終解決雷曼問題 本報攝