

責任編輯：龍森娣



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 樓市「腳軟式」減價 .....B2
- 機場規劃顧問報告公開 .....B3
- 風險增大忌冒進 .....B4
- 新股熾熱 首日均升近七成 .....B9
- 地方自主發債傳已獲准 .....B10

### 保誠多賺近倍派息增20%

保誠(02378)昨日公布截至6月底中期業績，股東應佔溢利增長95%至8.61億英鎊(約109億港元)，每股34便士，派中期息每股7.95便士(約0.42港元)，按年上升20%。昨日股價隨大市下挫，收市跌約3%至81.5港元。

按照國際財務報告準則，保誠錄得經營溢利按年上升25%至10.58億英鎊，股東資金則按年升19%至85億英鎊。回歸期內，年度保費銷售總額為18.24億英鎊，按年增長10%；歐洲內含價值新業務利潤為10.69億英鎊，按年上升20%，歐洲內含價值新業務溢利率為59%。

保誠行政總裁譚天忠(Tidjane Thiam)在電話會議上表示，集團的投資不會集中在歐洲地區，目前主要盈利主要來自自身產品銷售，約佔60%至65%，其中投資收入比重相對較少，因此認為環球股市大跌或者繼續轉弱，對集團的影響亦不大。

他透露，目前集團投資涉及歐債危機債務的投資約5300萬英鎊，佔集團整體資產比重極小。此外，集團在金融海嘯期間，已為防範市場可能出現的信貸危機預留10億英鎊的儲備，相信足夠覆蓋可能出現的違約事件。

譚天忠續稱，集團將繼續把東南亞地區、香港、新加坡等快速增長及高盈利的市場列為優先投資市場，該等市場在期內均錄得雙位數增長。至於去年底開始表現嚴峻的印度市場，亦估計今年末未有改善跡象。整體而言，集團目標是令到2013年的新業務及國際財務報告準則利潤較2009年增加一倍。

對於集團在港實現第二上市以來，股份交投淡靜，他則表示會積極爭取提高流動性，但無意撤銷上市地位。

### 證監籲保薦人嚴謹評估

早前赴美掛牌的內地民企連爆煲，本港作為內地首選上市地相當關注事件。證監會於最新一期《雙重存檔簡訊》中，提醒保薦人盡職審查上市申請人時，必須作出合理判斷，確保在提交上市申請前，所有重要事項已獲得妥善處理。

證監會署理行政總裁張灼華指出，保薦人必須對上市申請中，涉及的一切重大基本事宜及風險作出嚴謹評估，不應只依賴管理層的陳述。上市文件應載有足夠的資料，讓投資者對申請人的業務、前景及風險作出評估。她又批評個別保薦人的做法，只在上市文件加入風險警告，而沒有提供必要的分析，這顯然不足以為投資者提供所需資料。

文中提到，截至今年3月底止的6個月內，證監會透過港交所共接獲101宗上市申請，其中10宗為創業板轉主掛牌的個案，證監會對其中78宗提出意見，另有7宗因為若干重大基本事宜或嚴重缺失，須待申請人對上市文件草擬本作出重大修正後，才再作出審理。

其中一宗涉及地產發展商的申請，上市申請人的業務是發展一棟結合住宅單位及辦公室的商業貿易中心綜合大樓，惟該土地僅獲准作倉庫及貯物用途。由於該物業部分單位出售或出租，有關買家及租戶可能會向申請人提出申索。然而，上市文件未能證明該物業的實際用途符合有關土地的許可用途。

證監會表示在審閱上市申請中，發現部分保薦人在評估上市申請人一些值得商榷的業務，並未能作出合理判斷。對已失去或有可能失去主要收入來源，部分保薦人亦未有嚴謹地評估。此外，在部分上市文件初稿在披露中，發現上市申請人成本架構重大變動出現缺失，上述相關情況令人質疑，保薦人有否妥善履行其專業責任。

### 中國南車盈利增85%

中國南車(01766)宣布截至2011年6月30日止六個月中期業績，股東應佔利潤為20.45億元(人民幣下同)，同比增長85.08%；毛利錄得70.85億元，同比增長55.28%；實現營業收入395.63億元，同比增長42.43%；基本每股盈利0.17元，不派息。該公司昨天收報5.14元，下跌4.104%。

### 綠城中渝融創銷售佳

綠城中國(03900)公布，截至2011年7月31日止7個月，集團累計實現銷售金額約223億元人民幣(下同)(包括24億的協議銷售額)，其中總銷售金額中歸屬於該集團的權益金額約為144億元。7月份集團共實現合同銷售655套，銷售面積約13萬平方米，合同銷售金額為23億元。

中渝置地(01224)宣布，今年1至7月累計之合約銷售金額為35.68億元，已售建築面積約39.111萬平方米，分別按年上升約55%及6%。7月份集團錄得合約銷售金額約3.24億元，已售建築面積約3.23萬平方米，同比分別下跌約34%及57%，而環比則分別減少約47%及49%。

融創中國(01918)公布，截至2011年7月，集團累計實現合約銷售金額90.04億元(其中，合同銷售金額為71.62億元，預訂合同金額為18.42億元)，同比增長104%，合約銷售面積約53.27萬平方米，銷售均價每平米1.6904萬元，已超過去年全年合約銷售金額83.34億元。

### 德永佳拓美日以外市場

德永佳(00321)執行董事丁傑忠昨表示，今年首季布料業務接單符合預期，佔收入60%的美國市場接單平穩，佔收入15%的日本市場在災後接單超過預期。由於美國市場前景不明，未來會重點開拓其他市場。

布料成本方面，原材料佔布料生產總成本80%，最近幾個月棉花價格已下跌約40%，對接單有利。即使成本上漲，也會轉嫁客戶。丁傑忠表示，冀毛利率微升至21%至22%。上個財年為20%。

零售業務方面，年內沒有分拆計劃，因收入和利潤還有提高潛力。上財年同店增長13%，今財年目標則為16%。今財年擬淨增店舖約250至300間，而至今已增開100間左右。由於租金成本過高，本港店舖數目維持約60間，內地則會增至4000間以上。

今年計劃資本開支約3億元，其中1.8億元用於布料業務購置機器設備，其他則用於零售業務。

# 和黃被投行調低盈利預測

## 股災下重挫8.2% 慘成跌幅最大藍籌

### 挑戰仍多

和黃(00013)旗下3G業務陸續收成，配合分拆和記港口信託及匯賢產業信託(87001)收益入帳，中期純利創歷來新高，雖然主席李嘉誠所言「業績亮麗」，惟和黃不敵環球跌市的衝擊，加上遭投資銀行下調盈利預測，和黃急挫近一成，成為跌幅最大藍籌股。

本報記者 李潔儀

和黃昨日最多跌9.6%，低見81.7元，收市前跌幅略為收窄，報82.9元，跌幅仍達8.2%，是藍籌股中跌得最傷的一隻，成交額增至45.83億元。

投資銀行對和黃中期業績看法好壞參半，瑞信直言會重新評估3意大利及3澳洲，相信挑戰仍多。

瑞信發表研究報告指，撇除特殊項目影響，和黃基本盈利勝預期，3G業務除稅及息前盈利(EBIT)改善，惟意大利及澳洲業務仍具挑戰。該行調低和黃今年盈利預測13.8%，維持「跑贏大市」評級，目標價則由111.5元微升至111.8元。

不過，花旗認為，撇除長江基建(01038)及赫斯基能源的強勁業務，上半年3G業務及港口業務的貢獻均遜預期，其中扣除意大利3G業務的4.57億元盈利，和黃上半年3G核心EBIT僅約3.1億元。

該行指出，和黃中期息按年升8%至每股0.55元，惟低於該行預期的0.6元，加上預料3G業務短期缺乏催化劑，故削減目標價9.6%至94元，投資評級由「買入」降至「持有」，2011年至2013年盈利預測下調11%至15%不等。

德銀亦調低和黃盈利預測，考慮到港口吞吐量令人失望，3G業務EBIT大幅低於去年下半年，故把2011年至2013年核心盈利預測，下調5%至7%，目標價下調2%至102元，維持「買入」評級。

### 派息穩升 負債低企

另外，摩根士丹利看法較為正面，基於和黃2012年自由現金流改善率達7%，配合淨負債率跌至34%，以及派息息按年升8%等因素，令和黃成為在經濟環境不穩定下，投資者的主要投資之一。該行上調和黃今、明兩年盈利預測，分別由每股4.54元升至5.03元，以及

市場消息指，原定於8月18日上市的光大銀行，因市況波動，加之管理層與承銷團對發行價分歧巨大，故而要再次延期上市。該行如無法在9月上市，或需重新向港交所提出申請。

據彭博引述消息人士指，光大銀行早前考慮將集資額減半至30億美元，而現時光銀確定不會在下周路演，新上市時間表也還未制定。光銀A股昨日在滬市收市價為3.13元人民幣，較前日跌1.88%，使年初至今股價跌逾23%以上。以昨日收市價計該行市值為127億人民幣，即約20億美元。

昨日股市暴瀉近千點之下，投資者對地方融資平台憂慮未散，一眾內銀股也全數見紅，中行(03988)、交行(03328)、建行(00939)、中信行(00998)及招行(03968)收市價皆跌破52周最低位。市況低迷，其他籌劃赴港上市公司如中信證券或也受到影響。中信證券是內地市值最大的證券公司，今年4月曾有消息指擬在港上市集資約20億美元。

另有市場消息指，新華人壽保險不懼弱市，A+H股兩地上市會如期於下月初聆訊，共集資約40億美元。至於前日新濠國際(00200)宣布其持有33.36%的新濠博亞已遞交雙重上市申請，市場消息指其計劃於第四季上市，集資4至6億美元。昨日新濠收9.11元，跌6.91%。



由7.15元升至7.18元，惟調低2013年每股盈利預測，由8.85元降至8.68元。

和黃御用投行高盛認為，和黃業務更勝該行預期，雖然3G業務EBIT表現呆滯令人失望，但相信和黃維持強勁增長，故上調2011年至2013年每股核心盈利預測3%至6%。

### 澳洲3G下半年料現轉機

瑞銀研究報告表示看好和黃下半年業績，增長動力集中在長江基建、赫斯基能源及零售業務，歐洲3G業務的收益及利潤率正在增長，相信澳洲3G業務下半年亦可出現轉機，惟意大利3G業務的接入費(termination rate)的下調仍然存在不確定性，有可能拖低當地下半年的盈利。

此外，穆迪投資者服務公司表示，和黃上半年業務大致符合該行預期，雖然對其「A3」發行人評級及高級無抵押債券評級並無即時影響，但維持「負面」。穆迪解釋，和黃大部分業務盈利能力提高，惟不代表現金流或債務指標得到改善，倘若和黃的財務狀況改善，評級展望才可望轉回穩定。

## 工行收購阿根廷標準銀行

工商銀行(01398)昨公布，將以6億美元(約46.77億港元)，向Standard Bank London Holdings Plc(SBL)及Holding W-S De Inversiones S.A.(W-S)購買阿根廷標準銀行、Standard Investments及Inversora Diagonal各80%股權，代價將按目標公司的淨資產值予以調整。

交易完成後，工行將持有3家公司的80%股份，SBL則持有20%股份。工行和SBL將按持股比例向阿根廷標準銀行共同注資1億美元(約7.79億港元)。收購事項尚待境內外監管部門必要的監管批准。

阿根廷標準銀行為阿根廷的全功能銀行，通過其在阿根廷設立的103家分行提供多元化的銀行產品和服務。至於Standard Investments和Inversora Diagonal分別為阿根廷的基金管理公司及商業服務提供商，與阿根廷標準銀行有密切業務聯繫。

工行表示，收購阿根廷標準銀行權益將進一步完善其海外分支機構布局，加強該行在拉美地區的機構和業務網絡，提升該行在美國機構的經營實力，也將更好地服務於中阿兩國快速增長的雙邊經貿往來。工行透露，SBL為標準銀行集團的全資子公司，而工行現持有20%標準銀行集團股權。

標準銀行集團行政總裁Jacko Marec在電話會議中表示，今次將旗下阿根廷標準銀行55%股權出售予工行的交易，預期將於明年完成，出售後該行仍有兩成股權，而工行向一個當地家族買入另外25%股權，並將持股

▲和黃旗下3G業務陸續收成，但當中的意大利及澳洲3G業務挑戰仍多

### 券商對和黃評級

| 券商    | 目標價     | 評級        |
|-------|---------|-----------|
| 花旗    | 104-94  | 買入-持有     |
| 德銀    | 104-102 | 買入        |
| 美銀美林  | 106     | 買入        |
| 高盛    | 108     | 買入        |
| 摩根士丹利 | 109     | 增持        |
| 里昂    | 111-105 | 跑贏大市-跑輸大市 |
| 摩根大通  | 111     | 買入        |
| 瑞信    | 111.8   | 跑贏大市      |
| 瑞銀    | 112     | 買入        |

## 福邦山東基地兩年內投產

福邦控股(01041)執行董事兼副主席凌鋒昨表示，山東新能源汽車生產基地首階段投資額為3.5億元人民幣，預計於一年半至兩年內完成，設計年產能5000輛。該公司昨天收報0.265元，下跌7.018%。

福邦財務總監鄧金成稱，福邦早前配股及發行可換股債券集資約20億元，足夠未來發展需要；加上鋁源項目首年有7000萬元保證利潤，第二年則有1.5億元，預計資金壓力不大，暫時沒有融資需要。若未來發展步伐加快，才會安排融資。

凌鋒表示，該公司的業務包括新能源汽車業務、房地產業務及木業。董事會會因應木業業務表現，考慮是否出售該項業務。

## 渣打擬億元強化港業務



渣打(02888)連續9年盈利創新高，其中香港市場更成為最賺錢的地區。對此，集團集中火力進一步提升香港市場，計劃投資超過1億元強化本港業務，包括開分行、裝修、更新設施及培訓員工等等。

渣打香港個人銀行業務主管羅儀儀昨日於記者會上表示，由於業務表現理想，集團將進行一系列投資，包括用超過1億元強化本港分行網絡。目前渣打在港共有78家分行，但下半年利用該些資金開設多少家新分行，暫時未有具體計劃。

除了個人銀行業務增長理想外，渣打的人民幣業務增長動力仍強。渣打香港香港區企業銀行及金融機構部董事總經理周李娟娟表示，截至7月26日，渣打的點心債已經錄得超過100億元人民幣，約有11至12宗交易，涉及美國、德國、日本等。

▲渣打香港行政總裁洪丕正希望下半年息差能保持上半年1.8%水平

雖然6月份的人民幣存款有放緩跡象，但她認為這只是年結效應問題，需要資金調回內地，料人民幣業務長遠秀麗。此外，人民幣貿易匯票業務表現強勁，在需求強勁下，該行可以選擇處理高利潤低風險的交易，對下半年人民幣業務收益有正面幫助。

至於淨息差(NIM)問題，渣打香港行政總裁洪丕正表示，希望下半年息差能保持上半年1.8%的水平。他指出，上半年存款息率上升，導致存款息差有收窄壓力，但貸款的增長仍有上調空間，料可抵銷存款利率上調產生的壓力，令到下半年淨息差保持上半年的水平。

他認為，銀行有充裕的資金才有競爭力，因此在資金成本壓力上升情況下，集團會積極通過多個途徑吸納存款，包括會在債市方面籌集資金。此外，該行亦會繼續維持高資金水平，上半年貸存比率為58%，屬於流動的資產負債水平。而渣打中國貸存比率處於良好水平，但始終受制內地經濟政策，今年內地銀行貸款增長仍然受限。