

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

- 港房產前景亞洲列 14 位B2
- 仲量聯行明年只看好舖位B3
- 歐元國齊齊拖落水B4
- 港宜變身大型分銷中心B10
- A 股短期市場方向難辨B11
- 四大行上月底突擊放貸B12

思捷高層辭任 股價瀉一成

券商憂經營管治維持沽售評級

雪上加霜 致力轉型的思捷 (00330)

其財務總監周福安突然辭任，不單市場感到驚訝，亦令投資者齊齊炒市。市場最初以為有好消息公布，周一偷步抽高近 9%，思捷卻於收市後披露人事變動，股價昨日即急瀉超過一成，跌穿 11 元水平，成為最大跌幅藍籌，在十大跌幅榜中佔第七位。多家券商對周福安離巢感到失望，對思捷維持「沽售」評級。

本報記者 郭文翰

思捷周一下午 3 時突然對外透露，將於收市後進行視像電話會議，令投資者憧憬有利好消息公布，股價尾段顯著造好，高見 12 元，重上 10 月底以來的高位。然而，該公司於會議上只交代周福安辭任財務總監的消息及相關安排。於是，思捷昨日在開市出現大手賣盤，成交量多達 190 萬股，成交價為 10.94 元，共涉資 2079 萬元。

人事變動有負面影響

股價昨日低開 4 仙後持續偏軟，最低見 10.66 元，較上日收市價急挫 11%，尾段略為回穩至 10.72 元收市，單日仍跌 10.5%，在十大跌幅榜排名第七位，更是表現最差藍籌股，股份成交增加至 3140 萬股，成交金額升至 3.42 億元。

在思捷任職三年的周福安，突然以私人理由宣布辭任。券商里昂盛讚其領導有方，不論於思捷或前公司領匯 (00823) 均有良好表現，並贏得環球金融界別尊重，屬本港表現較出色的財務總監之一，故對其辭任決定感到失望，重申對思捷的「沽售」評級。

巴克萊資本亦維持對思捷「減持」評級，目標價為 10 元。報告指出，周福安於思捷轉型的關鍵時刻辭任，雖然他將繼續留任至明年 5 月底，但是次高層變動已帶給投資者負面看法。另外，周福安私人亦持有思捷股份，雖然他強調對公司前景感到正面，但未有交代如何處理所有認股權，未來可能對股價構成一定影響。

麥格理認為，周福安於上月中才增持公司股份，涉及股數為 10 萬股，令其總持股量增至 420 萬股，相當於佔已發行股數約 0.33%，足以反映其對公司轉型計劃持正面看法。另外，周福安未能配合公司轉型計劃而辭任，亦符合公司最大利益，甚至可以此高層離任，物色一名具有扭轉經營經驗的財務總監。

財務部門可能遷德國

花旗發表研究報告，維持其「中性」評級，目標價



多家券
商對周福
安離巢感
到失望，
對思捷維
持沽售評
級

思捷最新評級及目標價

券商	投資評級	目標價
里昂	沽售	—
花旗	中性	10.2 元
巴克萊	減持	10 元



10.2 元。報告引述思捷行政總裁表示，正物色接替周福安的人選，但拒絕透露候選人背景。花旗估計，由於財務總監一職需要經常留守歐洲地區，監督業務轉型的進度，故集團可能傾向屬意於當地尋求人選，甚至可能將整個財務部門，由本港遷移至德國。

另外，美銀認為，撤除是次高層人事變動，思捷的轉型計劃亦存在很多不明朗因素。事實上，思捷去年度業績令市場感到失望，截至今年 6 月底止，全年度僅賺

7900 萬元，按年大減 98%，期內，營業額持平為 337.7 億元，經營溢利急跌 82% 至 6.92 億元。

業績公布後，多家券商幾乎一致唱淡思捷，部分更大削目標價超過一半。分析員認為，思捷於過去三至四年期間，多位核心管理層先後離巢，令外界對公司管理及營運感到憂慮。更重要的是，歐洲債務危機持續不穩，雖然最終可能得出解決方案，但肯定歐元區經濟未來數年持續疲弱，為公司未來業績最大隱憂。

國開行子公司在港成立

▲政協副主席董建華、國開行董事長陳元、中聯辦副主任郭莉、特區財經事務及庫務局局長陳家強、金管局總裁陳德霖、特區行政會議成員史美倫、新世界發展主席鄭裕彤等貴賓昨日出席國開國際成立典禮

國家開發銀行、國開金融在境外的投資平台「國開國際控股」昨日在香港正式成立，未來會以香港作為起點，進入全球資本市場。

作為國開行、國開金融的海外投資平台，國開國際主要從事直接投資和資產管理業務，利用國開行的品牌和強大項目及政府資源，為中資企業「走出去」和海外資本進入中國提供投融資支持和服務平台。國開國際將通過與國際金融機構深度合作，依託國開行、國開金融的資源優勢和專業團隊，為合作企業提供直接投資、資產管理等一體化金融服務。

國開行董事長陳元表示，國開國際將充分利用香港作為中國國際金融中心的地位，把香港國際化的優勢和國開行作為開發性金融機構的優勢結合，全面提升在國際金融市場的影響力，發展成為國際一流的投資機構和資產管理平台。

揭牌儀式後，國開國際分別與美國德太集團 (TPG Holdings)、美國 KKR 公司、歐洲 Permira 基金以及香港新世界集團簽訂戰略合作協議。

巴塞爾或修改銀行流動性

巴塞爾委員會隸屬於圖中的國際結算銀行



外電引述消息人士稱，監管機構在制訂加強金融體系安全規例方面，可能削弱政府債券的中心角色。據消息稱，監管 27 個國家的巴塞爾銀行監管委員會，可能批准銀行使用股權及更多企業債，達到短期流動資金標準。分析認為，此舉可能降低對歐洲政府證券需求，令到處於破產邊緣國家更難融資。業界人士稱，巴塞爾框架的中心點是零風險資產類別，但這個支柱正在瓦解，因而巴塞爾協議必須修改。

巴塞爾協議 III 於 2010 年通過後，分別發生希臘國債持有人同意減值五成，意大利、西班牙及葡萄牙國債價格下跌、息票觸及歐元面世以來高位。監管者目前面臨平衡兩方面的問題，一方面要承認投資者對於主權債信心失掉；另一方面需要避免破壞政府的信譽。

經濟員表示，限制政府債券的角色是合乎邏輯，目前投資者認為雀巢公司的風險低於葡萄牙，因而有理由削弱政府債券中心作用，但不鼓勵銀行投資部分國家的債券，可能對於主權債資產產生破壞性作用。

巴塞爾所謂的流動覆蓋比率 (LCD) 預定 2015 年開始逐步實施，要求銀行持有足夠流動資產，主要是現金及政府債券，能夠應付 30 天壓力之下資金流動需求。據摩根大通分析員指出，目前 28 間歐洲最大型銀行，只有 1/4 達到此標準，銀行業資金缺口總額達到 5000 億歐元。

分析員表示，包括法國巴黎銀行、蘇格蘭皇家銀行及德銀等，紛紛削減歐元區政府債持有量。據彭博編纂的數據，歐洲的銀行業第二季已把希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙和西班牙國債的持有量減少約 5%，減至約 2780 億歐元。

渣打：港存貸款需求減

渣打香港個人銀行業務營運總監黎馮佩齡昨日出席「馬拉松 101 教育計劃」後表示，最近市場的貸款需求出現放緩，而渣打的情況亦與市場相若，預料未來一、兩個月維持會持續放緩。

她稱，存款息率與貸款息率相關，由於現時貸款放緩，銀行在爭取存款的需求亦會降低，因此，貸款與存款息率上升空間不大，預料明年存款息率與今年相若，惟具體情況仍須視乎歐美經濟變化而定。

她補充，渣打的人民幣存款業務增長亦有放緩，情況亦與市場相若。集團貸款審慎及有健全的風險管理，因此並無太多壞帳。



▲渣打香港個人銀行業務營運總監黎馮佩齡出席「馬拉松 101 教育計劃」

進業引入CNC 股價再飆17%



創業板股份進業控股 (08356) 執行董事兼新華電視亞太台營運董事鄒陳東昨日表示，集團以 7 億元代價收購新華電視亞太台全部權益，將向亞太台母公司中國新華新聞電視網 (CNC) 發行新股和可換股債，支付收購代價，交易完成後，CNC 將成為進業最大股東，持股 28.49%。

受利好消息刺激，進業股價繼前日升 10% 後，昨日再逆市爆升 17.8%，收報 1.39 元。較 10 月 12 日公布收購時的 0.6 元飆升一倍以上。

鄒陳東表示，收購完成後，進業委任 4 位新董事，包括現任新華社副總編輯吳錦才。新華電視亞太台

▲左起：中國新華新聞電視網 (香港) 董事吳旭紅、董事鄒陳東，新華社副總編輯吳錦才，進業行政總裁、執行董事兼合規主任謝天龍、主席兼執行董事簡國祥

現時沒有獨立上市計劃，但今次收購是亞太台實現資本化運作重要一步，冀以香港為基地，走向國際市場，爭取以自有資金獲取更多地區落地權，3 至 5 年內達到英國廣播公司 (BBC) 和美國有線電視新聞網 (CNN) 的收視規模。現時 CNC 覆蓋全球 57 個國家及地區，6 月時中文台在香港收視率為每周 2.3 萬人次。

他承認，媒體業務投資額大且回本期長，現時難以預計何時回本，且該台過去兩年主力於做好節目，廣告收入為零。但進業不急於回本且對前景樂觀，因未來內地企業的向外拓展，對媒體支持的需求很大。

進業行政總裁兼執行董事兼合規主任謝天龍表示，交易完成後，亞太台會很快開始商業運作和出售廣告時段，若每分鐘廣告收益達 81 元以上，集團就會有盈利。進業投放在亞太台不可取消的支出，每年約 707 萬元。另外，每年將投放 707 萬元資金，購買海外頻道，現時正協商收購項目。

進業主營水務工程業務，11 月剛取得 C 牌，可投標 7500 萬以上的工程，預料 12 月底有機會中標一項條件工程。進業會繼續兼顧原有的水務工程業務。

六新股認購反應轉淡靜

周大福現抽飛 海通孖展微增

昨日大市向下，六隻新股招股反應亦轉淡靜，周大福珠寶 (01929) 孖展認購額由前日 3.39 億元增至 4.62 億元，但期間出現抽飛。海通證券 (06837) 累計獲得 6.625 億元孖展認購，雖已足額且跑贏周大福，但較前日認購額僅增 50 萬。新華人壽 (01336)，寶信汽車 (01293)，中國多金屬 (02133) 和浩沙 (02200) 孖展認購額分別為 1180 萬元，630 萬元，28 萬元和 5 萬元，與足額有很大距離。

開世地產年底上市

豪特保健 OTO (06880) 昨日中午截止公開認購，將於下周二 (13 日) 掛牌。市傳其初步錄得約 250 倍超額認購，凍結資金逾 32 億元。以 250 倍超額認購計，為今年超購新股第四位，前三名分別是米蘭站 (01150) 2179 倍，唐宮 (01181) 614 倍，和中慧 (01143)

316 倍。市場消息指，中國多金屬國際配售超額 2 倍，料傾向於低價定價。而河南省最大的水泥生產商天瑞水泥將於下周二起公開招股，23 日掛牌，外電指該公司擬集資 31.2 億元，有傳美國私募基金 KKR 將認購該股。另外大連房地產開發商開世地產計劃年底來港上市，集資 2 億至 3 億元，保薦人為招商證券。

新華人壽昨日舉行 A 股網上路演，被問及中銀監去年底實施的銀保新規對公司的影響，副總裁黃萍表示，新規令公司有效網點數目從去年底的 2.05 萬個減至今年 6 月底的 1.5 萬個，單位網點代銷的首年保費也從去年度的 18.14 萬元人民幣 (下同) 下降至今年上半年的 16.51 萬元，惟總保費從去年的 25.25 萬元升至今年上半年的 28.79 萬元。

她指出，公司已經實施了多項措施應對上述影響，

尤其加強了銀行渠道業務，該渠道保費增長，使公司截至今年九月公司原保費收入市場份額增加，由 6 月時 9% 升至 9 月 9.7%。

新華人壽資產管理公司總裁李全則預計 IPO 完成後，公司投資渠道亦會得以擴展。公司今年上半年綜合投資收益率與去年相比跌至 0.8%，但 10 月已隨股市回升而提高。

北京京能清潔能源電力 (00579) 捲土重來展開推介，據悉，公司預測其 2012 年市盈率為 8.7 至 12.2 倍，估值除 EBITA 比率則為 7.1 至 8.4 倍。公司指其估值較熱能及輸氣公司的平均值有 14% 的折讓，與風能企業的同業平均值相若。

時代集團 (01023) 昨首日掛牌，股價一直險守招股價 2.95 元之上，最高報 3.16 元，收報 3.01 元升 2.03%，每手 1000 股，不計手續費，一手賺 60 元。