

責任編輯：譚澤滔



▶路東尚認為明年金價好過今年 本報攝

# 招金黃金資源量年增百噸

招金礦業(01818)上市五年淨利複合年增長率約37.29%，公司董事長路東尚表示，未來五年是公司發展的五年，預期未來黃金資源量每年淨增加可達100噸。他對黃金價格走勢表示「非常樂觀」，亦認為明年金價會好過今年表現。公司昨天收報14.3元，上升1.275%。

自2006年上市以來，招金礦業收入以36.97%的複合年增長率上升；毛利及淨利方面，分別以38.77%及37.29%的複合增長率上升，派息比率平均達到40%。路東尚表示，未來五年公司增長速度或較過去五年略為減低，但絕對值仍會大幅度提高，且公司會繼續擴大生產規模。預計2012年用於基建及收購項目的資本開支為20億元(人民幣，下同)。而公司目前手頭現

金10億元，另有60億元信貸額度。

黃金價格今年表現震盪，路東尚表示，今年9月黃金價格創1928美元的新高，金價雖然較為波動，但他仍保持樂觀態度。他解釋，歐債危機仍未獲得實質性解決，黃金作為保值的避險工具仍受很多國家追捧。今年10月一眾國家央行增加黃金儲備已說明其保值及投資需求被看好。

此外，他認為，長遠來看美國經濟疲弱會令美元貶值趨勢增強。而新興國家通脹不斷升高，影響國家出口，以及中東地緣政治動盪亦突顯黃金保值功能。

另邊廂，招金礦業剛剛公布整合收購招遠市三個黃金項目，其中擬以掛牌競標購山東招金集團招遠黃金冶煉公司持有的早陽山探礦權及其附

屬資產，掛牌價為2800萬元，計劃透過內部資源支付。另外，招金與大寨家金礦合夥人擬成立大寨家合營企業，以主要從事黃金及其伴生礦開採及礦產品加工銷售。大寨家合營企業的註冊資本將分別由招金及大寨家合營企業合夥人擁有90%及10%。招金亦與紀山金礦合夥人訂立紀山合營企業協議，以於山東省招遠市從事黃金勘探和開採。紀山合營企業的註冊資本將分別由招金及合夥人擁有95%及5%。

路東尚表示，目前正在和招遠市其他地區洽談新的金礦項目，而蒙古及甘肅等省均有在談項目；此外海外方面亦在洽談兩個澳洲項目及一個巴西項目，公司會積極推動收購合併策略，使公司成為領先的黃金生產商。

## 短短5個月達標率72%

# 新地銷售目標提至320億

### 成績斐然

面對銀根收緊、政府調控和外圍環境持續波動，新鴻基地產(00016)仍大膽上調全年銷售目標至320億元，較原定的280億元上升14.3%。新地代理執行董事周國賢昨日於股東會後表示，集團今個財年銷售目標為320億元，7月至11月，銷售額已達230億元，當中210億元來自本港，20億元來自內地，即短短5個月，達標率已近72%。新地強調，集團目前財政健康，無融資需要。

本報記者 陳萍花

國賢指出，今個財年銷售目標為320億元，當中預算268億元來自本港銷售，52億元來自內地銷售，共涉及3570伙，當中內地佔1100伙，其餘為本港單位。集團7月至11月的銷售額已達230億元，當中20億元來自內地，210億元則為本港銷售，主要來自天晉及瓊璽，即按已上調的銷售目標計算，至今已達標72%。

### 天晉累售90%伙套70億

另一代理執行董事雷霆補充，天晉至今已售出超過90%單位，涉及930伙，套現70億元。對於早前有報章指該盤降價約三成促銷，他重申，天晉並無減價，呎價的變動純粹因單位的層數高低及座向而定，而該盤的標準呎價介乎約7000多元至1.3萬元。

至於明年樓市走勢，他則表示，由於本港目前息口低企、市民收入增加及通脹持續，以及市民資產轉移物業市場等，均對樓市有利，故預期明年樓市仍有一定支持。

新地聯席主席郭炳江指出，外圍經濟雖然不明朗，但本港及亞洲區經濟表現較好，相信內地經濟增長可以



▲新地兩位聯席主席郭炳江(右)及郭炳聯強調，集團財政健康 本報攝

維持8%以上水平，加上內需消費力仍然強勁，集團未來仍會適時透過補地價、投標及賣地等各途吸納土地儲備。

### 資金充裕無集資需要

對於有報章稱，新地與恒地(00012)合資成立及持有的中環金融中心再融資的計劃，或受外圍經濟不明朗因素影響而增加融資難度，另一聯席主席郭炳聯則表示，集團資金充裕，而且國金中心每年租金收入逾30億元，加上集團銷售表現理想，故不存在再融資壓力及

困難，而有關融資工作目前仍進行中，明年將公布具體內容。

首席財務總監陳國威補充，集團財務狀況穩健，資金充裕，目標淨負債比率維持在20%或以下。截至11月底，集團淨負債率為17%，屬健康水平，故沒有集資或融資需要。

被問新地今年加薪情況，會否高於通脹，郭炳聯表示，集團今年一定會加薪，但加幅則需參考市場及同業的情況，目前仍言之尚早。郭炳江補充，今年的花紅比較去年多。

## 先傳媒研究增加派息

航機雜誌廣告代理商先傳媒(00550、前稱才庫媒體)執行董事劉竹堅表示，集團的高速增長期暫告一段落，未來兩年將處於鞏固期，董事會或會考慮改善派息政策，以吸引中長線投資者。

去年集團的派息率約26%，今年上半年則為29%，劉竹堅笑言，投資者視此等派息率為「孤寡」，集團現有約3億現金，董事會亦會研究增加派息的可能性。

先傳媒今年7月分拆匯星印刷(01127)在主板上市，有關印刷及出版業務佔集團收入約43%，另有佔5%的招聘雜誌Recruit業務，餘下則為航機雜誌廣告代理業務。目前，集團與4家航空公司合作，包括南航

(01055)、東航(00670)、國航(00753)及中華航空，發行合共6本航機雜誌。

劉竹堅表示，10月及11月的地產廣告明顯減少10%至15%，汽車銷售廣告則仍然火熱，奢侈品廣告更為強勁。他續說，航機雜誌廣告行業較成熟，未來要靠加價來維持行業增長，其中該公司今年廣告加幅達15%，預期明年加幅相若。

另外，先傳媒今年6月與上海鐵路局簽約，作為上海高鐵列車雜誌《上海鐵道》獨家廣告代理商，為期5年。劉竹堅表示，未來亦會尋找其他鐵路雜誌廣告的合作，現階段先以上海作為業務試點。



▲劉竹堅說，集團未來兩年將處於鞏固期 本報攝

# 金管局：樓價高過97年兩成

金管局將於下周四(15日)出席立法會財經事務委員會簡報會，據其昨日發表的資料初稿中顯示，近期整體樓價出現回調，但截至10月底止，100平方米或以上樓價指數仍高達120.1，即較97年10月樓市高峰期仍要高於約20%，而100平方米以下樓價指數為104.5，即較當年高位存有4.5%的溢價。

資料顯示，第三季物業相關貸款按



▲金管局表示，第三季物業貸款已放緩

年增加約1600億元，但增量已連續三季出現放緩，而10月份未償還住宅按揭貸款按年增加781億元，但增量明顯較今年中逾1000億元有所收斂。另外，近月按揭保險的日均申請宗數降至不足50宗，低於過去52周平均的89宗。

至於銀行業狀況方面，截至9月底止整體資本充足比率略為回軟至15.7%，但仍屬於充裕水平，而流動資金比率

明顯降至35.8%，但仍較法定25%的要求為高。另外，特定分類貸款比率僅0.6%、逾期及經重組貸款比率僅0.47%、負資產按揭宗數為1653宗，均遠低於亞洲金融風暴或03年沙士時的水平。

金管局指出，近月負資產宗數增加，並沒有影響銀行的按揭貸款質素，亦沒有錄得拖欠3個月或以上的負資產按揭貸款償還紀錄。截至10月底，按揭拖欠比率僅0.01%，而今年第三季信用卡撤帳率亦低至1.7%。

截至今年9月底止，本港零售銀行的淨息差為1.27%，較6月底時的1.19%，上升8個基點，亦為連跌逾兩年以來首次錄得上升。以年率計算，今年10月份貸款增長為6.8%，較9月份的10.7%明顯放緩，亦低於上半年的27.9%。

至於人民幣業務方面，今年首11個月人民幣債券的發行總量為991億元，遠高於去年全年的358億元。截至10月底止，人民幣清算平台共有184家參加行，其中161家為外資行在港的分支機構或內地銀行在港分行。另外，金管局計劃明年到南美及與中國貿易和投資關係密切的地方進行路演。

金管局今日(9日)將《2011年銀行業(修訂)條例草案》刊憲。條例草案旨在優化現行的監管框架，以加強銀行及銀行體系抵禦衝擊的能力，條例草案將於12月21日呈交立法會審議。

### 銀行條例修訂草案刊憲

條例草案的主要目的是修訂《銀行業條例》，以便在港實施巴塞爾《資本協定三》的監管措施，加強對銀行的資本及流動資產要求。財經事務及庫務局局長陳家強表示，實施《資本協定三》能提升本港銀行體系抵禦衝擊的能力，有助鞏固本港金融市場及經濟的穩健性及競爭力。

金管局副總裁阮國恆表示，作為巴塞爾委員會的成員，金管局一直積極參與制訂《資本協定三》框架的工作，並全力支持在港實施有關規定，而實施《資本協定三》可使本港與國際標準看齊。金管局將會因應巴塞爾委員會的實施時間表，分階段掌握有關的資本及流動資產規則，並就規則草稿諮詢業界，首階段的資本要求將於2013年年初生效。

## 惠譽料內地保費放緩

評級機構惠譽發表最新研究報告，預料明年內地保費增幅將會放緩至15%，並關注壽險機構將面臨償付壓力，而非壽險行業前景相對較穩定。券商高盛看好整體市場發展前景，並對內地保費增長及投資回報轉趨正面。

惠譽保險評級國際董事黃佳琪於電話會議上表示，去年內地保險公司保費增長高達29%，但到今年上半年增幅顯著放緩至11%，反映新保單銷售下降及工資成本上漲構成的影響，估計明年保費增長將持續放緩至介乎10%至15%，展望2013至14年亦難以重返20%的增幅。

環球經濟持續不穩定，被問及保險公司投資收益的策略，黃佳琪估計，目前內地保險機構80%至90%的投資收益是來自存款及固定收益投資，餘下10%至15%才來自股票市場的投資。假設機構股票投資集中於藍籌股份，倘若股市大幅波動，其投資風險仍是可承受的範圍。

報告指出，由於投資業績表現可能欠佳，相信壽險公司盈利能力及資本金水平繼續受到壓力。不過，惠譽所評的壽險公司，均擁有適度的資本緩衝及外部融資能力，故預期未來12至24個月內出現重大評級變動的機曾不大。

黃佳琪補充，內地壽險公司一直以發行次級債以保持資本實力，若以內地會計準則計算，國壽(02628)的資本水平遠高於國際標準，平保(02318)則在國際標準之下。她建議，內地保險公司應該一致採用國際會計準則，即撇除計算次級債的部分，令公司的資本水平能夠更真實反映。

至於非壽險行業方面，由於受到嚴格的監管、改善的運營效率及穩健的承保利潤率所支持，故評級展望為穩定。不過，商業車險定價機制改革、機動車交通事故責任強制保險的承保赤字擴大，均是未來12至24個月評級展望的風險。

惠譽保險評級國際董事王長泰指出，非壽險行業的承保周期，已於今年下半年見頂，主要由於車險保費增長放緩，對承保利潤產生負面影響，加上通脹上升導致汽車保養開支增加，預計今年交強險承保虧損持續。他補充，上半年電話銷售業務增長達92%，預計將成為未來非壽險行業的增長動力。

### 高盛看好內地保險業

高盛指出，經過今年第三季的谷底後，預計內地保費增長及投資回報將轉趨正面。內地通脹回穩趨勢，令貨幣政策可望放鬆，流動性在今年第四季或明年上半年將繼續放鬆，加上A股、債券市場潛在的反彈，以至銀監會有意收緊銀行財富管理產品的監管，成為內地保險公司保費增長利好因素。行業之中，高盛看好國壽及平保前景。

## 英皇證券純利倒退13%

英皇證券(00717)公布截至今年9月底止年度錄得純利6209.8萬元，同比减少13.87%，總收入為2044.39萬元，每股盈利4.39仙，派末息0.38仙。該股昨日收報0.26元，無升跌。

該公司董事總經理楊飛表示，不同意見券採用減價搶生意的做法，這對從業人員不公平。因此，公司將不會降低佣金，而是更加注重新質素。目前，她正與其他券商聯手，和政研討論確立最低佣金制度。

該公司首隻基金——英皇基金已於9月完成認購，該基金將專注投資大中華區之股票，規模暫時少於1億元，其中六至七成為現金。公司總經理陳錫華表示，該基金以長線投資為主，目前對其表現滿意。公司期望2至3年內，基金規模可以達到30億元水平。

### 簡訊

#### 綠森大股東擬私有化嘉漢

綠森(00094)大股東、嘉漢林業行政總裁Judson Martins表示，為恢復嘉漢林業財務及商譽，將考慮將其私有化。在多倫多交易所上市的嘉漢林業，今年6月份遭「渾水研究」指控涉濫誇大公司資產，拖累股價急瀉，至今累計跌幅約75%。

Martins表示，私有化是經過深思熟慮後所做的決定，因為嘉漢林業已經很難再回到被「渾水研究」指控前的舊貌。倘若提出私有化建議，也可以給予股東一個選擇。嘉漢林業獨立調查小組上月曾發表初步調查報告，表示並沒有發現任何證據顯示嘉漢林業存在欺詐行為。

市場憧憬綠森或仿效大股東，有機會提出私有化建議，綠森股價昨日急升14%，收1.04元。

#### TCL 聲譽寶拓兩岸市場

TCL多媒體(01070)宣布，母公司與台灣聲寶集團建立戰略聯盟，藉以深化雙方的戰略合作，開拓兩岸的電視市場。

另外，TCL多媒體公布銷售情況，11月份LCD電視銷售量達118.5萬台，較去年同期上升75.7%，其中LED背光液晶電視銷量佔62.1萬台，急升3.6倍。首11個月，集團的LCD電視銷售量累計達930.4萬台，增長43.7%。

#### 晨訊收入按月增長80%

晨訊科技(02000)公布最新的營運數據，11月份未經審核收入約為7.04億元，較10月份增長80%，今年首11個月累計收入約為29.63億元。