

ING 售賣資產還債 友邦傳購亞洲保險業務

擴張版圖

外電引述消息人士指，亞洲第三大保險商友邦集團（AIA）（01299），正考慮競購荷蘭國際集團（ING）估值達60億美元（約468億港元）的亞洲保險業務，並已委託四間銀行就收購提供顧問服務。友邦發言人拒絕回應有關報道。分析指，友邦較監管要求多出30億美元的資本，加上融資上並無問題，應可完全收購ING的亞洲保險業務。

友邦股價昨日隨大市造好，報24.4港元，升0.4港元或1.67%。為加快償還荷蘭政府的援助金，ING一直出售旗下資產，並曾計劃將其亞洲和歐洲保險業務以及投資管理資產打包上市。但集團於上周突然宣布取消有關計劃，指由於經濟前景不明朗、金融市場持續動盪，集團已放棄有關上市計劃。ING當時表示，亞洲業務吸引了多方濃厚興趣，將為其尋找其他選擇，並準備單獨考慮歐洲保險分支的出路，而美國的保險和投資管理業務的IPO計劃仍將繼續。

償還荷蘭政府援助金

報道引述知情人士稱，ING已聘請高盛和摩根大通作為此次亞洲保險業務出售顧問。ING發言人Victorina de Boer則表示，不能對程序進行評論，只稱集團正在為亞洲保險和投資管理業務尋求各種選擇。2008年金融海嘯後，荷蘭政府向ING集團注資100億歐元，荷蘭政府其後並接手ING的277億歐元的不良資產，承擔其中最多80%虧損，約合220億歐元。而ING一直透過出售旗下資產，以償還荷蘭政府的援助金。而ING與歐洲委員會達成協議，將集團分成銀行和保險兩部分。美國國際集團（AIG）持股約33%的友邦保險自分拆上市以來，業務發展良好。分析指，友邦較監管要求



▲友邦集團傳正考慮競購荷蘭國際集團估值達60億美元（約468億港元）的亞洲保險業務

多出30億美元的資本，加上融資上並無問題，應可完全收購ING的亞洲保險業務。德銀早前發表報告，指友邦因為受到亞洲股票投資拖累，以及匯率等影響，下調其2011年全年之內含價值預測3.8%至270.35億美元，盈利預測下調18.5%至15.84億美元。因此，下調其目標價2.4%至30.8港元，但仍維持其「買入」投資評級。不過，由於內地、新加坡及馬來西亞的增長強勁，上調其新業務價值預測0.7%至8.7億美元，即使市況疲弱，可能影響其償付率，但相信其強勁的資本水平，可以維持償付率在300%以上。另外，該行又預計，AIG

暫時未見有償還美國政府債務的壓力，短期內再減持友邦股權的機會不大。巴克萊資本亦發表報告，料亞洲保險股按市值入帳錄投資虧損，料拖累盈利表現，調低去年盈利預測，但指對估值影響有限。該行指，友邦最具防守性，該行予其評級為「中性」，目標價30.4港元。報告又指，料友邦去年盈利跌40%至16.3億美元，反映於主要市場投資股本虧損8%，股票投資虧損將全數反映於損益表，不過，集團仍可採用會計手法，減低有關影響，料友邦按市值入帳收益可能有40億美元，有助粉飾帳目。

國壽富蘭克林：今年受託資產料逾400億

由中國人壽及富蘭克林鄧普頓聯合成立的國壽富蘭克林昨天宣布，截至2011年底資產管理規模為376億元，位居香港中資同業首位；公司預計今年相關資產規模可超過400億元。此外，在公司成立五周年之際亦推出第一隻基金——特殊機會基金，主要用於投資本港新股及半新股市場等。該公司總裁陳東表示，新股破發原因主

要由於估值以及定價與上市之間的時間段的市場波動導致。他相信今年香港市場形勢會好過2011年。未來公司會陸續推出系列基金如債券基金、人民幣基金等產品。公司副總裁陸奕奕則稱，截至2011年12月底止受託資產類別52%為債券類，48%為股票類，而第三方業務僅佔2%。她又說，隨著集團內部客戶的資產規模不斷增長，為第三方業務打開局面，未來會不斷增加第三方業務。而陳東則強調，過去5年為公司打下基礎，盈利水平亦在去年達到最高，2012年開始是公司的「謀發展」階段，會逐步從推出私募產品轉向推出公募產品。



▲中國人壽及富蘭克林鄧普頓聯合成立的國壽富蘭克林，截至2011年底資產管理規模為376億元

被問及近日備受市場關注的人民幣合格境外機構投資者（RQFII）時，陳東表示，由於公司以管理保險資金為主，因此未能成為首批獲得RQFII的公司。但他強調，現時窗口已打開，預料獲得額度只是時間問題。他認為，如果RQFII發展加快，保險公司的基金或可以獲得第二批或第三批RQFII額度。

國壽收入增長不足1%

中國人壽(02628)宣布，2011年全年未經審核原保費收入3183億元人民幣，按年僅微增0.03%。

博時 RQFII 純債組合發售

人民幣境外合格機構投資者（RQFII）產品陸續有來，博時基金董事總經理趙小寶昨天宣布，本週內將推出首隻RQFII產品「博時人民幣債券基金」。公司是次獲得11億元人民幣額度，該產品主要面對零售市場，最低投資額為10000元人民幣，管理費為1%。每半年派息一次，將以100%純債券的組合發售。他透露，過往5年純債組合平均回報率為6%。對於該產品目前的查詢較多，惟銷售反應仍待推出後方知。

證監會副主席姚剛近日表示，首批200億元人民幣的RQFII額度已經核准，正在考慮擴大RQFII額度。博時基金投資顧問章強表示，RQFII推出會加快香港人民幣資金迴流內地資本市場速度，完善中國債券和證券市場發展，上至監管部門下至各個證券行均達成共識，擴大RQFII額度為大勢所趨。而公司亦會在未來考慮推出A股ETF等產品，令公司產品多元化。

華夏今推 RQFII 基金

中國最大基金商華夏基金管理的子公司華夏基金（香港）亦宣布，今天推出首批RQFII基金產品「華夏精選人民幣債券基金」。該基金的基金經理溫亮表示，與傳統的債券基金不同，這只基金將透過動態資產配置來提升潛在回報。一方面債券投資提供較穩定的收益來源；另一方面，會主動管理股票投資倉位，以提升基金的回報潛力。

中信行擬發人債籌五百億

自去年第四季起中央鼓勵加大對小微企業金融扶持的政策密集出爐後，內地銀行業金融機構將對小微信貸可謂蜂擁而至。為響應國家政策，中信銀行（00998）昨日亦公布，擬發行次級債券及小微企業專項金融債券，共不超過500億元人民幣（下同）。

信行指出，是次發行次級債券本金總額不超過200億元，期限為不少於5年期；發行金融債券本金總額不超過300億元，期限為不超過5年期。該行表示，次級債券所募集的資金將用於充實該行附屬資本，提升資本充足率；而發行金融債券所募集的資金將全部用於支持本行小型微型企業貸款業務。

另外，招商銀行（03968）昨日亦公布，公司已獲准在全國銀行間債券市場公開發行不超過200億元金融債券，所募集資金將全部用於發放小微企業貸款。

標普降超大至CCC

超大現代（00682）自去年9月26日起停牌後，10月和11月連番被穆迪和標普降級，而標普昨日再次發難，表示因公司現金周轉狀況不明，以及或需在3月初償還2億美元可換股債券，將超大信用評級再降兩級至CCC，並維持展望為負面。標普昨日表示，將超大現代信用評級由B-降至CCC，展望為負面。主要原因是公司很可能需在短時間內贖回一批涉資達2億美元的可換股債券，但公司現金周轉狀況不明，償債能力存疑。另外，公司延遲公布年報已有很長一段時間，增加了信息披露的風險。標普若在一個月內仍無法得到相關的明確信息，則超大可能會在3月前，再被降級至CC。

標普信用分析師Joe Poon解釋，投資者投資於超大現代的可換股債券，規模為2億元，原在2015年到期，但現時他們有很強的動機要求公司回購這些債券。因為根據該批債券條款，公司股票若停牌超過60個交易日，投資者有權要求公司贖回債券。標普因此假設超大需全額贖回這批債券。而最快需贖回債券的日期會是今年3月第一周。他續指，超大至今未公布截至去年6月底的全年業績，標普無法知悉超大現時的離岸現金結餘和其他可能的短期資金來源。他相信，由於長期停牌，公司的財務周轉比過去困難得多，到時贖回債券時，則更會雪上加霜。

去年超大因涉嫌會計不當行為，被提交市場失當行為審裁處調查。該處對公司主席郭浩和首席財務官陳志寶等展開聆訊，以裁定其是否涉及內幕交易和市場失當行為。而由於額外審核程序，公司核數師立信德豪需要延遲發布其年報。

允升聯合水泥暗盤造好

今年以來，新股首日掛牌，幾乎都能穩守招股價，顯示市場回暖。允升國際（01315）和聯合水泥（01312）將於今日掛牌，昨晚暗盤也都造好。據輝立交易場資料，允升暗盤收市報1.31元，較招股價1.2元升8.33%，每手2000股，不計手續費，一手賺200元。該股一手中籤率為100%，即人人有份。保薦人為光大證券。

聯合水泥暗盤以高位1.15元收市，較招股價1元升15%，每手3000股，一手賺450元。該股一手中籤率100%，保薦人為浩德融資（安排行向有新鴻基金融）。

僑威集團（01201）旗下附屬宏創高科（08242）將於明日掛牌，昨日公布配售價以下限每股0.8元定價，集資淨額約2430萬元。

另據路透社旗下IFR報道，彩虹集團內不會啟動在港招股及上市的計劃，公司將更新截至去年7月的財務數據，等待合適時間上市。公司原定集資規模約2億美元。去年底擱置上市公司的必復站（01830）捲土重來，本周四開始招股，下月3日掛牌。市傳此次集資額較上次4.5億元縮減約一半至2.2億元，招股價定位0.88元，較上次1.35至1.8元縮減最多達一半。

中燃獲兩外資大手增持

中國燃氣（00384）近日再獲韓國SK E&S和英國上市的當地石油大幅增持，涉資共逾1億港元，兩股東持股量分別升至8.14%及11.21%。由於近期中國燃氣各大股東均以高於3.5港元價格增持中國燃氣，市場人士分析，中石化（00386）與新奧能源（02688）或需提高3.5港元的要約收購價格，方可完成收購計劃。中國燃氣昨日微跌0.27%報3.65港元。

香港證監會數據顯示，韓國SK E&S與當地石油於本周一分別動用約5570萬及4614萬港元再次購入中國燃氣股份，兩家公司的購入價介乎3.65至3.7港元。上月新奧能源與中石化提出以每股3.5港元收購中國燃氣計劃後，先是遭到中國燃氣董事會發文抵制，其各大股東更是紛紛以高於要約收購價增持股份，當中以韓國SK E&S與當地石油出手最大。

韓國SK E&S在上述收購要約發出後，頻密出手掃貨，其更是在本月12日宣布將動用最多8.1億港元增持中國燃氣。目前其仍剩餘約4億港元尚未動用，未來可望繼續增持。而新股東當地石油在與中國燃氣前董事總經理劉明輝結盟後，今年以來每日均入市增持，截至目前持股量已超過11%。

有分析人士認為，目前中國燃氣董事會反對中國石化和新奧能源的要約收購，其中原因是因為其成員有其既得利益所在，一旦收購成功，董事會成員很可能被大面積撤換；如果收購不成功可能不利於公司治理，但大股東接連增持無疑提高了公司股價，對持股者而言也並非不是件好事。

投資者信心連跌四季

儘管歐洲債務問題未有進一步惡化，畢竟環球經濟前景陰霾密布，加深投資者的憂慮。摩根資產管理的調查結果顯示，投資者信心已連續第四季下跌，最新跌至105點，僅高於中位數100點，反映投資信心疲弱。

摩根資產管理市場策略師譚慧敏表示，歐債危機

正蔓延至歐洲核心，惟受惠各央行的流動性措施，銀行間的壓力仍低於雷曼破產時的水平。她提到，歐洲銀行去槓桿化（deleveraging）對亞洲銀行資金造成負面影響，惟相信情況屬於可控，對本港銀行影響輕微，因為本港銀行貸存比率於去年8月份約為86%，反映本港銀行存款充足。

此外，譚慧敏認為，歐債危機已接近轉折點，雖然10年期法國政府債券息差升至高水平，但自從歐洲央行早前協助銀行再融資，令3年期息差回落，市場更

預期下月底，央行再推出新一輪再融資計劃，規模更會擴大至1萬億歐元。

至於內地方面的因素，譚慧敏指出，雖然內地最新公布的通脹數據回落，但預期受到農曆新年因素，下月CPI將有所回升。她續說，面對歐債危機導致投資轉移投資避險資產，加上內地收緊對房地產的調控等，形成資金流走的情況，同時為下調存款準備金率創造空間，惟預期人民幣升值幅度減慢，今年全年升幅約3%至4%。

45%受訪者：港股熊市未完

根據第22份「摩根投資者信心指數」調查報告，投資者仍然憂慮歐債危機及環球通脹，45%受訪者認為港股熊市未完，市場將繼續調整，70%受訪者預期上半年恒指在18001點至22000點區間徘徊。

譚慧敏表示，目前亞洲股票市帳率僅約1.5倍，估值相對吸引，而A股及H股估值更處於歷史低位，故該行建議增持相關股份，同時對中國、泰國、印尼及印度的投資比重偏高，對香港評級則為中性。她指出，考慮到市況波動，該行繼續看好收益類的投資產品，包括高收益債券及新興市場債券。

香港投資者信心 (單位：點)

分項	2011年12月	2011年9月	變動
恒生指數	117	123	-6
香港經濟環境	106	107	-1
香港投資環境及氣氛	104	112	-8
全球經濟環境	89	94	-5
投資組合價值	109	113	-4
投資金額	105	111	-6
信心指數	105	110	-5



▲譚慧敏（左）稱，目前投資信心疲弱。旁為摩根資產管理分銷業務總監王大智 本報攝

簡訊

中興料智能手機銷售翻倍

中興通訊（00763）手機市場營銷部部長呂錢浩昨日表示，預料今年該公司智能手機出貨量躍升，同比至少可翻倍。該公司還力求提高利潤率，並推出Windows手機。

中海油服資本開支61億

中海油田服務（02883）表示，2012年度資本預算開支約40億至50億元人民幣，折合港幣49.2億至61.5億元；今年90%以上大型裝備的作業合同已經確定，預期全年業務量將穩定增長。