

**波司登**  
BSD  
世界名牌

**大公報 經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 潤電溢利 44 億倒退 9%
- 春暉 8 號開售 呎價 2.9 萬
- 蘋果 858 億回購公司股票
- 地產股急挫起風暴
- UPS 以 529 億購 TNT
- 花旗悉售浦東發行股權



▲左起：中國太平副總裁沈可平、董事彭偉、總裁吳俞霖、董事謝一群、董事李濤及太平人壽總精算師譚偉民

# 太平純利 4 億急跌 77%

因人壽及再保險業務表現失色，中國太平（00966）2011 年全年純利急跌 77.9% 至 4.95 億元，若撇除 2010 年出售民安中國的特殊收益，則下跌 53.4%。公司旗下太平人壽及太平財險的償付能力充足率均出現下跌，中國太平總裁吳俞霖昨透露，兩者今年內均有增資計劃，而上市公司本身亦計劃於今年年底發債，亦不排除股本融資的可能，但強調暫無集資計劃。

期內，因經銷行銷售保險的保費下跌，保費增長放緩，中國太平人壽保險業務經營溢利下跌 17% 至 7.81 億元。但由於新保單素質較佳，因此太平人壽 2011 年的內涵價值及新業務價值分別上升 23.2% 及 22.8%，至 215.74 億元及 22.44 億元。至於財險溢利增長 19% 至 4.98 億元，但再保險業務因年內天災不斷，賠付大增，令業務首次出現虧損，由 2010 年的盈利 3.73 億元，變為 9419 萬元的虧損。

太平人壽的償付能力充足率由 2010 年底的 270%，大幅下跌至 178%；內地太平財險方面，亦由 154% 下降至 152%。被問及公司有否增資需要時，太平人壽總精算師譚偉民表示，去年壽險償付率受到多種因素影響出現較大幅度回落，但隨着今年首兩月股市回暖，壽險償付率已回升至 187%。惟他指出，太平人壽年內有增資計劃，有關資本將由股東分擔，但未有透露有關金額。現時上市公司持有太平人壽 50.05% 股權，而太平集團及富傑則分別持有餘下的 25.05% 及 24.9%。

太平財險方面，吳俞霖表示，集團亦有增資計劃，公司正計劃以內部資源撥付 3 億元注資，有關款項已經準備好，現時等候適當時機。除兩間子公司有增資計劃外，他說，上市公司本身亦有發債計劃，而公司 9 年前曾發行總值 1.75 億美元的債券，有關債券將於今年到期，公司或會考慮提早於今年發行 2 億美元至 3 億美元的新債作再融資。他又指出，有關款項可以用作注入子公司補充資本，一切正在研究當中，未有具體時間表。至於會否股本融資，他則指暫無計劃。

# 佳兆業溢利跌 47% 至 19 億

佳兆業（01638）截至去年底全年，錄得股東應佔溢利按年大跌 47.7% 至 19 億元（人民幣，下同），扣除投資物業公平價值變動及相關遞延稅項後，基本純利則按年增長 11.8%，至 15.75 億元，不派末期息。期內，錄得合約銷售 153 億元。該公司昨表示，今年銷售目標擬上調一成，至 165 億元。其股價昨日跌 2.9%，收市報 1.67 元。

該公司去年錄得合約銷售及已售建築面積分別增長 51.5% 及 148.7%，至 153 億元及 218 萬平方米，因此合約平均售價按年大跌 38.8%，至每平方米 7022 元；毛利率亦由 2010 年的 38.8% 大跌至 29.8%。對於今年的銷售市道，主席郭英成稱，今年銷售情況回暖，春節後的售價未有下跌現象，新開樓盤不存在減價壓力。至於今年往後的定價，將會緊貼市況，他強調，公司不會定高價。

副主席譚禮寧指，公司今年首兩個月錄得合約銷售金額 16 億元，按年上升 143%。截至 2 月底，已經鎖定 109 億元銷售額，其中 73 億元將於今年入帳，相當於去年的七成。他稱，出於對市況的保守看法，公司今年的銷售目標會按年上調一成，為 165 億元。

行政總裁金志剛表示，公司現時有 47 個項目正在開發，遍布內地 26 個城市。截至去年底，共有土地儲備 2370 萬平方米，足夠未來 5 年發展需要。譚禮寧補充，公司今年竣工及在建面積分別為 300 萬及 800 萬平方米，年內交付面積估計為 250 萬平方米。

首席財務官張鴻光指，公司今年未付土地款項為 25 億元，而建築成本則約 70 億至 80 億元。譚禮寧補充，公司有 45 億元手頭現金，過去兩年投入的資金亦足夠發展，因此目前並無集資壓力，往後是否融資則由市況決定。

郭英成稱，考慮到現時的市場有很多併購機會，因此今年未有派息。不過，中長期將會根據行業標準進行派息計劃，惟具體派息政策未有透露。

# 首創置業賺 9 億升 16%

首創置業（02868）公布截至去年底全年業績。期內，營業額按年上升 16% 至 75.23 億元（人民幣，下同），毛利約為人民幣 24.57 億元，毛利率基本持平為 33%，股東應佔溢利按年增長 4% 至 9.55 億元。每股盈利 47 分，擬派末期息每股 19 分。其股價昨日跌 1.7% 至 2.25 元。

首創置業表示，期內錄得公售樓宇面積約為 118 萬平方米；實現簽約銷售金額約 110 億元，銷售規模保持基本穩定。

總裁唐軍表示，去年多項政策調控令到重點城市的成交量出現一定萎縮，但剛性需求和改善型需求依然旺盛。去年，公司於環渤海、長三角、中西南三大區域的 11 個重點城市共有 28 個在售項目，其中京津地區的簽約銷售金額佔比為 56%。

儘管京津地區仍為集團簽約銷售額的重點區域，但隨着集團將繼續加大三四線城市的推盤力度，進一步增加非限購區域的比例，預計未來來自京津以外地區貢獻的簽約銷售金額比重將持續上升。展望今年，在售項目將達到 32 個，遍及全國 14 個城市。

截至去年底，首創置業擁有的土地儲備總建築面積 1009 萬平方米，可售樓面面積 874 萬平方米，其中權益可售樓面面積 600 萬平方米。從土地用途計算，約 77% 為住宅用地，21% 為商業用地，2% 為酒店用地。

# 煤氣賺多一成 年內不加價

## 10 年來首派特別息並十送一紅股

正當中電（00002）及電能實業（00006）高呼「加價壓力未減」之際，中華煤氣（00003）主席李兆基明言，為舒緩本港用戶的經濟負擔，決定今年內不會調整煤氣基本收費。另外，中華煤氣公布全年股東應佔溢利達 61.5 億港元，按年增長 10%。董事會更慷慨派息，建議分派末期息每股 23 仙，同時派發 150 周年特別股息，每股 17.5 仙，並每 10 股送 1 紅股。

本報記者 李潔儀

煤氣過去 12 年，只上調了兩次基本煤氣費，其中 06 年曾因引入天然氣而下調收費。事實上，上月煤氣管理層已透露，今年將凍結煤氣費，惟暫未能對不加價作出超過一年的承諾。

### 全年每股派息 52.5 仙

翻查資料，煤氣過去 10 年均無派發特別息的紀錄，今次為集團成立 150 周年派發特別息每股 17.5 仙，計及中期股息，煤氣 2011 年全年股息每股 52.5 仙，為原定建議全年股息的 150%，令全年派息率提升至高達 68%。董事會預期，如無特殊情況，2012 年度於派發紅股後，全年股息每股將不少於 2011 年所派股息。

儘管缺乏航空燃氣設施建築收入，惟隨着燃氣銷售大幅上升，帶動煤氣去年營業額錄得近 224.27 億元，按年增長 15.7%。來自燃氣銷售收入（計及燃料調整費）為 169.14 億元，上升 23.8%，本港煤氣銷售量錄得近 281.5 億兆焦耳，增加 2.1%。爐具銷售收入升 6.6% 至 11.78 億元。

截至 2011 年底，煤氣客戶數目超過 175 萬戶，較上年度增加約 2.6 萬戶或 1.5%。李兆基預期，2012 年客戶將保持平穩增長，全年可增加 2.5 萬戶。他續說，預期全年業務將有理想增長，新興環保能源業務及內地公用事業業績，將超越本港煤氣業務，未來增長更為快速。

### 港業務收入減少 6.7%

去年，煤氣香港業務營業額為 98.47 億元，減少 6.7%。中國內地業務營業額錄得 117.47 億元，按年增長 37.1%。

煤氣持有 66.18% 股權的港華燃氣（01083），在



▲中華煤氣主席李兆基明言，為舒緩本港用戶的經濟負擔，決定今年內不會調整煤氣基本收費

內地 21 個省市自治區取得 138 個項目，增加 18 個，新增 5 個城市燃氣項目，令內地燃氣客戶增至約 1320 萬戶，總售銷量突破百億，達 103 億立方米，成為內地規模最大的城市燃氣企業。港華燃氣上周五（16 日）已公布業績，股東應佔溢利升 62.6% 至 7.09 億元。

至於由附屬公司易高營運的煤層氣業務，其位於山西省陽泉礦區的煤礦瓦斯液化項目，預期在今年內展開工程，並於 2014 年首季投產，年產液化甲烷約 8000 萬標準立方方米。此外，位於內蒙古鄂爾多斯年產 20 萬噸煤製甲醇項目，已進入試生產階段，預期可於今年中全面投入運作。

為配合煤礦資源發展，易高在河北省秦皇島市及遼寧省丹東市建立物流平台，並在山東省濟寧市投資建設內河煤運及散貨碼頭，該碼頭設施上遊連接運煤鐵路專線，及下游連接通往華東地區的運河，年吞吐量為 1000 萬噸，預期可於今年內投入運作。

# 重農行賺 42 億增 38%

受惠於淨利息收入及手續費收入表現理想，重慶農商行（03618）2011 年全年純利增長 38.58% 至 42.47 億元人民幣（下同），為內銀股業績期打開序幕。雖然全年純利上升，但該行第四季純利為 9.49 億元，按季下跌約一成。全年每股基本盈利 0.46 元，派每股末期息 0.14 元。

重農行截至 2011 年底，核心資本充足率為 13.71%，較 2010 年底下跌 1.07 個百分點；資本充足率為 14.9%，下跌 1.41 個百分點。而該行於第三季度的核心資本充足率及資本充足率分別為 14.5% 及 15.75%，反映該行的核心資本充足率及資本充足率於第四季度急跌。

### 淨利息收入升 40% 至 105 億

期內，該行淨利息收入上升 40.03% 至 105.05 億元，佔該行營業收入總額的 94.48%。由於利率調整影響及存款重定價不同步，生息資產平均收益率提高幅度高於計息負債平均成本率上升幅度，使得淨利差較上年上升 16 個基點至 3.13%，淨利息收益率 3.36%，較上年上升 29 個基點。

手續費及佣金淨收入方面，更大增 1.2 倍至 6.35 億元，佔營業收入比例較上年提高 2.02 個百分點至 5.71%。該行表示，收入大增，主要由於諮詢及財務顧問費、代理服務費、銀行卡手續費、結算和清算手續費增加所致。

截至 2011 年 12 月底止年度，重農行的減值損失計提的撥備為 8.48 億元，而 2010 年度則為回撥 0.45 億元。重農行表示，減值損失變化主要是由於該行充分考慮宏觀環境的不確定因素，審慎評估經營風險，加大貸款減值準備組合計提的力度，以及計提理財產品減值準備所致。

期內客戶貸款及墊款總額較上年末增加 221.99 億元，增幅 18.17%。而於去年年底，客戶貸款及墊款減值損失準備餘額為 55.23 億元，較上年末增加 4.92 億元；減值準備對不良貸款比率 265.24%，較上年末提高 92.43 個百分點。此外，不良貸款餘額為 20.82 億元，較上年末減少 8.29 億元；不良貸款率 1.44%，較上年末下降 0.94 個百分點；次級類貸款、可疑類貸款佔比持續降低，關注類貸款佔比 4.68%，較上年下降 6.17 個百分點。

# 尾市急插 港股瀉 202 點

## 藍籌地產股走弱

股份	收市價	升/跌	變動
信和置業 (00083)	13.02	-0.38	-2.8%
長江實業 (00001)	106.3	-2.90	-2.7%
九龍倉 (00004)	44.6	-0.90	-2.0%
太古 A (00019)	87.9	-1.60	-1.8%
新世界發展 (00017)	9.55	-0.16	-1.6%
新鴻基地產 (00016)	115.8	-1.80	-1.5%
恒基地產 (00012)	46.05	-0.65	-1.4%
恒隆地產 (00101)	28.4	+0.10	+0.4%

▶ 恒指跌穿 20 天移動平均線約 21280 點，金融及地產股首當其衝，恒指收報 21115 點，跌 202 點



外圍市況缺乏炒賣焦點，港股昨日早市表現納悶，直至臨近尾市 30 分鐘，大市戲劇性急轉直下，即月期指大幅低水逾百點，大量沽盤湧現。恒指跌穿 20 天移動平均線（約 21280 點），金融及地產股首當其衝，恒指收報 21115 點，跌 202 點或 1%，主板成交額約 558 億元。國企指數收報 11036 點，跌 180 點或 1.61%。

證券界對大市突然急跌的原因，各有說法。原因之一是市場預計中國銀行業 3 月份新增貸款 8000 億元人民幣，加上 1 月及 2 月份累計新增貸款 1.45 萬億元人民幣，意味今年首季度信貸投放規模，將低於 2.4 萬億元人民幣的目標值。海通國際中國業務部副總裁郭家耀表示，面對企業「抽水潮」導致市場資金緊縮，投資者憂慮市場掀起新一輪集資潮，加上恒指未能上破早前 21700 點高位，獲利回吐壓力持續升溫。他指出，全日共有 870 隻股份報跌，上升的僅 282 隻，反映市況不佳，預料港股短期下試 20800 點關口。

### 地產股拖累大市

獨立股評人沈慶洪認為，大市早段呈納悶格局，投資者見港股動力不足而先行獲利離場，預期後市仍然走不出 20500 點至 21700 點區間，未持貨者不宜入場，暫宜靜觀其變。

儘管本港樓市銷情回暖，惟地產股顯著拖低大市，信和置業（00083）午後轉升為跌，收報 13.02 元，跌 2.8%。長江實業（00001）尾市跌至 106 元，收市跌 2.7% 至 106.3 元。

不過，騰訊（00700）走勢與港股迥異，該股連漲 8 日，早段升破 220 元關口，午後進一步發力衝高 3.3%，高見 224.2 元，尾市升幅收窄至 1.6%，報 220.4 元。該股 9 日 RSI（相對強弱指數）達 86 嚴重超買區域。

### 騰訊逆市連漲 8 日

國務院總理溫家寶直指「內地樓價未到合理水平」，言論一出困擾內房股，不過連日弱勢的內房股見低位吸納，華潤置業（01109）一度升逾 6% 至 13.64 元高位，收報 13.28 元，升 3.6% 是升幅最大藍籌股。緊接在後的中國海外（00688）炒高至 15.18 元，收市升 1.8% 至 14.9 元。上月僅 3 個月的豪持保健（06880）發盈警後遭拋售，股價暴跌逾 21% 至 0.67 元低位，收報 0.69 元，跌 18.8%。至於全年虧損擴大的霸王集團（01338），股價價低 15% 至 1.17 元低位，收市跌逾 12% 至 1.21 元。

## 聯通 3G 新淨用戶跌 7.4%

春節假期效應過去，聯通（00762）的 3G 上客量仍未回復正軌，2 月份 3G 新淨用戶只得 282.5 萬戶，較 1 月份下跌 22.5 萬戶或 7.4%，是連續第二個月下跌，3G 累計用戶數為 4589.4 萬戶。

市場猜測，聯通 3G 上客量持續放緩，或與用戶等待中電信（00728）推出 iPhone 4S 套餐有關。隨着競爭對手中國電信正式發售蘋果 iPhone 4S，市場亦估計將進一步剝削聯通的 3G 上客量，3 月份淨增用戶有機會再次低於 300 萬戶。另外，聯通新增 2G 用戶則大幅上升，2 月份達 25 萬戶，較 1 月份顯著增加 6.8 萬戶，增幅達 37.4%，令 2G 總用戶數增突破 1.6 億元。

本地電話用戶方面，2 月份流失量減少，淨減 10.1 萬戶，較 1 月份流失 34.1 萬戶有所收窄，是過去 12 個月流失最少的月份，總用戶數為 9240.9 萬戶。雖然寬帶用戶增長略降，但保持較快增長，2 月份新增用戶為 78 萬戶，較 1 月份 92.4 萬戶減少 14.4 萬戶，惟較去年 12 月只得 11.8 萬戶，仍在增加。