



**大公報 經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 北控集團突增中燃 .....B2
- 韓籍富豪9300萬購天巒屋 .....B3
- 經濟疲弱 商品破底 .....B4
- 北歐碼頭貨疏泊位過剩 .....B6
- 政策利好 滬股周升2% .....B7
- 固投增速料創十年新低 .....B8

# 潤泥料首季銷量增30%

華潤水泥(01313)主席周龍山昨於股東會後表示,看好水泥需求,去年公司的水泥銷量約5200萬噸,相信今年首季水泥銷量仍有約30%增長,並維持全年銷售目標6500萬噸不變。公司昨天收報6.06元,上升0.664%。

潤泥今年首季的毛利率約20%,公司首席財務官劉志國表示,毛利率下跌受到今年1、2月水泥廠的維修費用上升引致。水泥廠一般在首季的淡季進行維修,4至10月的維修費用會較少,相信可令毛利率回升。他維持今年整體毛利率30%的目標不變。

潤泥戰略發展總監余忠良稱,今年首季水泥平均售價每噸340元(人民幣,下同),同比每噸下降6%或20元。他補充,由於首季屬於淡季,以往的價格跌幅平均為12%至15%,今年首季的跌幅已經較小。

提及基建項目與房產項目對水泥銷量的佔比分布,余忠良稱,基建項目方面佔水泥銷量比例,由去年9月份的48%下降至今年首季的41%;農村建設方面佔比,則由去年9月約30%升至今年首季的37%;至於房產業務方面,佔比維持在22%左右。他相信基建工程對公司未來業務有支持。

華潤水泥近日公布,與一家銀行訂立3億元人民幣定期貸款額度協議,為期兩年。根據協議,除獲貸方書面同意外,華潤集團須為持有華潤水泥至少51%已發行股本的單一大股東。華潤集團擁有華潤水泥已發行股本約73.34%。

# 點心債發行將規範化

## 發改委簡化程序促內企赴港發債

本港人民幣債券市場可望進一步擴大,《中國證券報》引述消息報道,國家發改委正籌備內企在港發債的管理辦法,針對發行條件及資金調回等訂出具體規定。換言之,由以往逐個個案審批的試點辦法推行,優化為常規化的監管模式發展,簡化程序有利吸引多內企赴港發債,促進本港人債市場多元化發展。

本報記者 郭文翰

隨着中央推出人民幣境外直接投資(ODI),以及鼓勵內地企業「走出去」,令內企對資金需求有增無減。鑑於本港融資成本較內地低,近年吸引了不少內企赴港發債融集資金。

據統計,今年4月底,華能國際、大唐集團、五礦集團、中廣核集團4家央企獲准赴港發行「點心債」,總額合計為185億元人民幣。自發改委批准境內企業發行「點心債」起計,累積發債總額達250億元人民幣。

### 港與內地息差料收窄

報道指出,發改委正與其他部委進行研究,制訂境內企業來港發行人民幣債券的管理辦法,辦法將對發行主體、發行條件、監管及募資資金回調等方面訂下具體規定,即未來有關企業發行「點心債」的發行有望常規化及規範化。

穆迪香港企業融資部副總裁兼高級分析師鍾汶權指出,以往本港人民幣存款利率偏低,相對較高息率的人民幣債券深受市場歡迎。然而,隨着存款息率逐步抽高,加上人民幣升值預期減弱,從而令人民幣債券需求同步向下,投資者對債券的評級及質素更為嚴謹,債券需求減弱,令債券發行息率抽高,繼而令本港與內地的息差逐步收窄。

鍾汶權補充,預計未來企業發債成本所有增加,但發債可令其接觸更多境外投資群體,有利於未來在其他國際市場進行融資活動。

渣打銀行(香港)亞洲區高級經濟師劉健恒認為,離境人民幣債券息率向上,加上貨幣潛在升值因素,吸引更多國際投資者願意持有人民幣資產。他估計,人民幣將於下半年重拾升值步伐,全年升值幅度1.5%,到2013年底,累計升值介乎3%至3.5%左右。

### 渣打下調人幣存款預測

金管局日前公布,截至3月底止本港人民幣存款總額為5543億元人民幣,連續4個月錄得減少。劉健恒估計受多個因素影響,包括市場對人民幣的升值預期減弱, RQFI、人債等人民幣回流渠道深化,兩地貿易結算收支趨向平衡,分流至倫敦及新加坡等後起人民幣離岸市場等因素,渣打下調今年底本港人民幣存款預測,由原來介乎7000至8000億元,修訂至介乎6000至6500億元。

談及內地宏觀經濟前景,劉健恒表示數據顯示首季經濟有所改善,1至3月PMI放緩速度並非太急,甚至呈現輕微復甦跡象。與此同時,揭示工業產出的全國用電量數表現平穩,首季較平均為佳。不過,固定資產投資復甦緩慢,以及房地產市場疲弱等均需要關注,預計第二季經濟與首季相若,有機會出現明顯見底。他補充,內地有很多工具刺激經濟,包括下調存款準備金率放鬆銀根,該行估計有機會下調四次,而減幅為每次50點子(0.5%)。



▲發改委正與其他部委進行研究,制訂境內企業赴港發行人民幣債券的管理辦法 資料圖片

▲劉健恒(左)認為,離境人民幣債券息率向上,加上貨幣潛在升值因素,吸引更多國際投資者願意持有人民幣資產。旁為渣打香港高級外匯分析師 Robert Minkin 本報攝

# 傳和黃洽購 Eircom 觸礁

長和系主席李嘉誠向來無寶不入,旗下和黃(00013)今年收購奧地利 Orange,拓展歐洲電訊市場,同時有傳洽購愛爾蘭電訊商 Eircom,惟洽購計劃觸礁,和黃發言人回應指,對市場傳聞不作任何評論。

外電引述消息人士指,和黃旗下3愛爾蘭,較早前提出以20億歐元(約204億港元)洽購愛爾蘭電訊商 Eircom,由於涉及太多附加條款限制,有關收購已被託管人拒絕。

被愛爾蘭法院破產保護,負債38億歐元(約387億港元)並進行債務重組的 Eircom,早於2008年市場多次傳出和黃有意收購 Eircom 資產,去年底再傳出和黃尋求參與 Eircom 債務重組。有關競購程序將於下周一截止,市場估計3愛爾蘭或需要重新出價。

和黃昨日股價偏軟,尾市低見75.45元,收報75.8元,跌0.3%。

# 中石化擬發 20 億美元債



▲穆迪指出,「Aa3」評級反映其預期中石化將受到中國政府的高度支持 彭博社

路透社旗下 IFR 引述消息人士透露,中石化(00386)計劃發行2至3批債券,包括5年、10年及30年期債券。每批最低金額將為5億美元,總發行額可能達20億美元。中石化將分別在香港、新加坡、倫敦、洛杉磯、波士頓和紐約會晤投資者。

穆迪表示,首次給予中石化「Aa3」的發行人評級,並給予中石化擔保、Sinopec Group Overseas Development 擬發行的美元債券臨時「Aa3」評級,評級展望為穩定。中石化昨天收報8.17元,下跌0.608%。

穆迪指出,因中石化是國有企業,對於經濟具有高度的策略重要性;「Aa3」評級反映其預期中石化將受到中國政府的高度支持。評級前景穩定,反映預期中石化將實施審慎的上游擴張策略,以及中國政府將採取對煉油企業更有利的定價機制,令其減輕負擔。

但穆迪稱,因公司資本支出大,勘探開發及生產成本上升,以及社會責任功能而令財務負擔加重,故近期中石化的獨立評級上調空間有限。

穆迪副總裁兼高級分析師王智健表示,與其他全球獲得A評級的綜合石油及天然氣企業相比,中石化集團的石油及天然氣已探明儲量達58.4億桶油當量,年產量為5.67億桶油當量。該集團以其上游業務為戰略重點,加上在海外業務方面的迅速發展,使其能夠在上游與下游業務之間取得更好的平衡,以及實現地域多樣化。

# 滙控加業務首季多賺42%

滙控(00005)昨公布,旗下加拿大滙豐銀行首季股東應佔溢利為2.02億加元,按年上升42.3%;淨利息收入3.98億加元,較去年同期的3.82億加元增加4.2%。股本回報率為19.9%,高於去年首季的16.6%;成本效率比為50.2%,低於去年同期的55.6%。

截至3月底,滙控加拿大的總資產為807億加元,高於去年同期的791億加元。核心資本充足率及資本充足率分別為13.2%及15.6%,分別低於去年同期的13.4%及16.2%。滙控昨天收報70.7元,下跌1.188%。



滙控旗下加拿大滙豐銀行首季股東應佔溢利為2.02億加元 彭博社

# 銀公：人幣融資需求續增

銀行公會主席馮婉眉昨日於例會後表示,人民幣存款連續數月下跌,並非意味着本港離岸人民幣業務放緩,除了存款外,目前市場已經有更多不同的人民幣投資產品可以選擇。她說,銀公的人民幣工作小組正積極就人民幣業務發展進行多方面的討論,本月中旬更會到深圳人行拜訪,討論如何進一步加強內地與本港人民幣業務的整合。

馮婉眉指出,人民幣融資的需求有增無減,因此陸續有銀行提高息率吸納存款,她預計此競爭將持續,惟暫時未見割喉式競爭。她強調,銀行在存款息率的定價上,是出於自身的業務考慮,提高存款息率純屬銀行的策略競爭。

她又說,目前市場對使用人民幣的接受程度提高。3月份的人民幣結算有逾兩成增長,屬於健康水平。此外,人民幣貸款亦有需求。人行今年首季批出的對外直接投資(FDI)高達470億元(人民幣,下同),佔去年全年的907億元超過一半。在與內地的貿易結算中,有5800億元是以人民幣結算,相對去年同期的3600億元有較大提升。人民幣融資需求有增無減,她相信今年點心債發行量表現理想,惟具體數目不作猜測。

馮婉眉說,人民幣國際化將為中小企業帶來機遇,雖然目前環球經濟不穩,她對中小企業的前景仍感正面樂觀。近日,港府已經協助中小企業發展推出優惠措施,她說,相信業界及港府均會積極參與協助中小企業發展。



▲銀公主席馮婉眉表示,人民幣國際化將為中小企業帶來機遇 本報攝

# 平保重點投資權益資產

平安保險(02318)投資業務是三大業務中,表現最差的一項,平保昨日表示,今年首季的投資結構變化不大,還是以固定收益投資為主,但強調關注權益類別的投資機會,重點關注分紅率高,且具長期投資價值的權益資產。

在平保三大業務板塊中,去年保險、銀行業務均錄得良好表現,惟投資業務因市場波動而損手,淨利潤按年下跌18.3%至24.05億元(人民幣,下同)。平保昨日舉行網上投資者交流會,會上未有透露首季投資業務利潤情況。

董事會秘書金紹樑表示,公司截至去年底的資產配置,主要以固定收益為主,佔比81%,權益類別佔11.5%,現金及現金等價物佔6.5%。今年首季的投資結構變化不大,主要還是以固定收益投資為主,同時關注權益類別的投資機會。首席律師兼公司秘書姚軍補充,將關注分紅率高、且具長期投資價值的權益資產。

### 銀行首季利潤17億

總經理任匯川僅表示,有信心全年實現保險、銀行及投資三大業務的平穩增長,但他不預測第二季業績,只強調對公司前景充滿信心。

銀行業務方面,姚軍指出,在平安銀行及深發展整合的同時,業務發展節奏良好。截至3月底,銀行業務總資產突破1.3億元,非利息收入比重提升至18.6%。銀行業務利潤持續提升,存款規模逾9000億元,較年初增長7.5%。

任匯川稱,整合後的銀行業務,

將是綜合金融的服務平台和支付平台,其中深發展的網點將是交叉銷售提供產品服務的平台。平保首季銀行業務的利潤貢獻合共為17.66億元,佔整體利潤的比重不足三成,較去年逾四成的比重有較大幅度的下滑。

對於壽險業務的放緩跡象,任匯川認為,今年的壽險行業發展確實面

臨挑戰,但只是暫時的表現,從中國壽險市場的前景來看,未來發展潛力仍很大,特別是個險業務方面。他認為,中國產險業務亦存在巨大發展空間。

### 暫無回購股票計劃

姚軍指出,去年平安產險的綜合成本率維持在93.5%的水平,今年首季仍在該水平,假若市場不發生重大變化情況,預計該比率較難向下走。

他續稱,上月底獲發90億元次級債後,平安壽險的償付能力充足率將有明顯提升,去年底該比率為156.1%,首季變化不大。任匯川補充,具體數據要待中期業績才公布。另外,發行260億元可轉債的資本計劃,已獲臨時股東大會審議通過,目前可轉債規劃仍有待監管機關審批。

昨日有投資者建議公司減少派息以保留資金,任匯川表示會認真研究其建議,但長期來看,公司派息政策仍會保持基本穩定。姚軍並說,公司暫時沒有回購股票的計劃。

至於深圳保監局擬於前海建立保交所一事,任匯川表示,該保交所若能獲審批,將對內地保險業發展和創新起到積極作用,平保對此會密切關注。



▲在平保三大業務板塊中,去年保險、銀行業務均錄得良好表現,惟投資業務因市場波動而損手 彭博社