



波司登 BSO 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

- 房協呎價 7723 元招徠 B2
- 對沖基金沽歐元創新高 B3
- 樓市聞到陣陣熾味 B4
- A 股今年漲幅冠全球 B10
- 原油期貨料年內重開 B11

## 大酒店平均房租 4225 元升 3%

大酒店 (00045) 公布首季營運數據，香港酒店入住率按年升 9% 至 82%，本港平均房租按年升 3% 至 4225 元。平均可出租客房收入升 15% 至 3460 元。公司昨天收報 10.1 元，下跌 0.98%。

集團旗下香港以外 5 間亞洲地區半島酒店，首季入住率按年升 7% 至 61%，而平均房租則跌 4% 至 1897 元。集團指，去年受日本大地震影響的東京半島酒店，今年首兩個月入住率已回復至接近地震前水平。美國方面，首季酒店入住率按年升 2% 至 59%，惟平均房租及平均可出租客房收入分別下跌 4% 及 1%。公司執行董事兼行政總裁郭敬文於股東會後表示，本港方面首季表現仍然強勁，雖然香港半島酒店正進行客房翻新，部分客房自年初關閉；不過由於房間供應量減少，而需求仍然強勁，令平均房租按年仍然錄得上升。而全年房租走勢難測，但有信心於新客房翻新完成後，有助帶動需求及房租上升。他又稱，內地客佔整體租客兩成，暫未見經濟下滑影響香港半島業務表現。集團指，巴黎半島酒店將於明年下半年竣工。

## 阿里 551 億回購雅虎股權

阿里巴巴 (01688) 母公司阿里巴巴集團與雅虎聯合公布，雙方已就股權回購一事簽署協議。阿里巴巴集團將動用 63 億美元現金和不超過 8 億美元的新增阿里巴巴集團優先股，合共 71 億美元 (約 551.29 億港元) 回購雅虎手中持有阿里巴巴集團股份的 50% (相當於阿里巴巴集團當前股權的 20%)，此次交易將為阿里巴巴集團建立一個更加健康和平衡的股權結構。阿里巴巴昨天收報 13.34 元，上升 0.15%。

根據協議，以雙方協商的 350 億美金估值計算，雅虎將獲得約 71 億美元的收入，其中包括至少 63 億美元現金和價值不超過 8 億美元的新增阿里巴巴集團優先股。

交易完成後，軟銀和雅虎在集團董事會中的投票權將降至 50% 以下。同時作為交易的一部分，雅虎放棄委任第二名董事會成員的權利，同時也放棄一系列對阿里巴巴集團戰略和經營決策相關的否決權。阿里巴巴集團董事會將維持 2:1:1 (阿里巴巴集團、雅虎、軟銀) 的比例。

有消息稱，新加坡政府投資公司淡馬錫控股，或將為阿里巴巴集團提供約 5 億美元融資助其回購股份，不過阿里巴巴拒絕置評。

## 金界擬越南拓博彩業務

【本報記者李潔儀東埔寨金邊報導】在東埔寨金邊擁有唯一賭場經營權的金界 (03918)，積極開拓周邊的新客源，新推出接載越南賭客到金界娛樂城 (NagaWorld) 的巴士服務，管理層更透露，有意在越南興建新酒店項目，發展角子機博彩業務。

金界旗下 NagaWorld 賭場，主要客源來自越南。行政總裁曾立強表示，雖然環球經濟前景不明朗，但集團尋求在越南發展的機會，包括透過建設酒店項目，拓展博彩業務。財務總監李維德補充說，正初步研究數幅發展用地，具體計劃尚未落實。

按照越南法規，博彩業屬於非法行業，當地政府只允許五星級酒店提供角子機博彩，每間酒店設置角子機亦限制不多於 100 部。為加強吸納越南賭客，金界將於 8 月份推出針對越南客的 Saigon Palace，提供 11 張賭桌及 60 部角子機，同時斥資 300 萬美元 (約 2340 萬港元)，由中國購入 20 架旅遊巴士，當中 10 架負責來往越南胡志明市及東埔寨金邊市，透過旅行社安排套票，以單人票為例，票價為 180 美元 (約 1400 港元)。

隨着新的旅遊巴士接載服務投入運作，李維德期望，來自越南的賭客比例，將由目前佔 40% 進一步提升到 50% 至 60% 水平。他續說，該巴士服務將於本月 25 日正式啓用，旅行社訂票初步情況理想，未來會再額外增購 30 部巴士投入服務。李維德表示，今年首季 NagaWorld 博彩收入表現理想。有別於澳門賭場，以「獨市」姿態經營的 NagaWorld，給予中介人的佣金達 1.7%，相反，競爭激烈的澳門賭場中介人佣金僅約 1.24%。

金界賭場營運及物業董事總經理倪維業提到，考慮研究下調中介人佣金水平，惟亦要平衡市場的接受程度。至於 NagaWorld 二期 (Naga2) 項目，李維德解釋，金界去年透過與大股東曾立強訂立協議，由曾立強出資 3.69 億美元 (約 29 億港元) 建設 Naga2，以私人承擔開發風險，待建成後再注入金界，故集團並無融資壓力。

## 簡訊

### 中電信中移動 3G 上客放緩

中國電信 (00728) 公布 2012 年 4 月主要運營數據顯示，移動用戶淨增 268 萬戶至 1.3851 億戶，增速較 3 月份 350 萬戶有所放緩；其中 3G 淨上客，由 3 月份 240 萬戶，減慢至 201 萬戶。

中移動 (0941) 公布，4 月份淨增客戶 528.1 萬戶，客戶數目增至 6.73 億。累計今年淨增客戶 2290.8 萬。截至 4 月底，3G 用戶 6187 萬戶，較 3 月底增加 230.7 萬戶，4 月份淨增較 3 月 297.5 萬明顯放緩。

### 寶姿盈利 4.2 億減 9%

寶姿時裝 (00589) 公布截至去年 12 月底止年度業績，營業額增長 15.5% 至 19.85 億元 (人民幣，下同)。股東應佔溢利 4.29 億元，按年減少 9.12%，每股盈利 76 分。末期息每股派 24 分。公司已向聯交所申請股份於今日上午九時正起在聯交所恢復買賣。

另外，寶姿披露，旗下 CPAX 於 2010 年向主席陳漢傑提供三筆免息貸款，及於 2011 年再向陳漢傑提供兩筆貸款，而雙方就該兩筆貸款訂定年利率 6.56%。陳漢傑於今年 5 月 15 日已償還三筆免息貸款，和 2011 年兩筆計息貸款未償還總額。寶姿董事會召開會議後，已追認、確認有關貸款，並接納陳漢傑辭任執行董事和主席職務，並於上周五生效。此外，寶姿已聘請獨立專業顧問進行全面審查，改善內部監控提出意見，以確保將來對上市規則的遵守。

### 鴻興印刷預警盈利大減

鴻興印刷集團 (00450) 預期，集團截至今年 3 月 31 日止財政年度溢利比較去年錄得顯著減少。溢利減少主要原因乃中國生產廠房生產成本上升。

### 卓高訂單減成本升發盈警

卓高國際 (00264) 發盈警，預期截至今年 3 月 31 日止全年業績將錄得淨利潤顯著減少，主要由於海外客戶訂單減少導致銷售額減少和利潤率下降以及於中國之生產成本上升。

# 滙控促設「防火牆」避險

## 防希臘退出歐元區禍及西意

歐債危機愈演愈烈，滙控 (00005) 行政總裁歐智華昨日表示，歐元區一旦出現最差的情況，市場或再次出現信貸緊縮，因歐資銀行將從其他地方撤資，而對沖基金為保流動性，資金將流出亞洲及拉丁美洲。他認為，希臘一旦脫離歐元區，歐洲央行及國際貨幣基金組織應成立「防火牆」，以防止危機進一步蔓延至西班牙及意大利等國家。

歐智華表示，現時歐債危機前景十分不明朗，難言未來的發展，仍因存在很多變數。他指出，市場已對歐元區的問題作極大容忍，歐洲央行、國基會等「防火牆」的規模可能會涉及數以億萬歐元的資金。但他強調，有關問題的國家應以自身能力還款，已非由法國或德國負擔，這需由各國領袖達成政治上的協議。

被問滙控有否應對機制，他未有正面回應，但強調滙控於希臘雖有業務，但比重不多，業務主要集中在英國，而英國有獨立銀行系統，以及較穩健的金融體系，不擔心歐債問題對集團造成很大影響。

### 總部檢討結果公布無期

滙控早前威脅撤離英國零售銀行業務，歐智華表示，英國是集團重要市場之一，具可觀盈利能力，集團不會輕言撤出，但要視乎英國政府分拆零售及投行業務的最終方案對業務的影響。他又指，要待英國落實所有金融改革後，檢討總部地點一事才有定案，但認為若業務保持不變，總部於倫敦或香港的分別不大。

滙控每三年檢討總部地點一次，有關檢討本於去年底有結果，但遲遲未有定案。面對英國徵收銀行稅，令集團繳納巨額稅款，有小股東要求集團將總部遷回香港。歐智華表示，即使總部遷到其他地方，若業務不變，亦難繳交稅項，故遷冊對股價在理論上不會有刺激作用。至於檢討總部地點一事，會待英國落實金融業改革，巴塞爾協定最新要求，及視乎歐債的發展情況，再以股東最大利益作決定。由於這些問題均非一時三刻可以解決，意味着檢討總部的結果將無限期延長。

### 歐智華對股價感到失望

昨日於非正式股東大會上，有小股東投訴滙控股價長期低迷。歐智華亦坦言對集團股價表現感到失望，指股價主要受到歐債危機惡化及亞洲經濟增長放緩等外圍因素影響。但他強調，現時集團市帳率仍有一倍以上，相對同業仍處於溢價。會上亦有小股東要求提高派息，主席范智廉表示，會繼續維持較為積極派息政策，但是派息比率主要視乎監管改革，需要保留更多盈利應付監管要求，若果監管疑慮消除，會考慮提高派息比率。



▲滙控香港股東非正式會議，左起：滙豐亞太區財務總監李瑞霞、滙豐集團主席范智廉、滙豐集團行政總裁兼滙豐亞太區主席歐智華、滙豐亞太區行政總裁王冬勝 林良堅攝

## 范智廉有信心順利連任

滙控 (00005) 將於本周五 (25 日) 在英國舉行股東大會，有報道指，英國公司管治顧問組織「退休金及投資研究顧問 (PIRC)」促請股東表決反對主席范智廉連任。范智廉對此並不擔心，指董事局滿意其表現，集團於主席及行政總裁之間亦有明確分工，有信心得到大部分股東支持，順利連任。

### 無懼反對連任聲音

被問集團於內地國際版上市的進度，范智廉表示，集團仍積極進行上市工作，但仍未有具體時間表。滙豐銀行亞太區行政總裁王冬勝表示，該行會繼續擴大內地的版圖，現時集團於內地設

有 170 間網點，加上人民幣國際化持續，相信內地業務自然增長繼續理想。他續稱，隨着本港及廣東省未來更融合，集團將更專注投資廣東省。

昨日於會上，多名股東表示對集團於香港裁員的不滿。行政總裁歐智華表示，集團正值重組，工作上的調配在所難免。

他重申，香港今年年初的員工數目約 2.9 萬人，到今年年底員工數目將保持一樣。而集團全球裁員 3 萬的目標，他強調是以削減職位計算，有些員工將作內地調配，故實際數目或少於 3 萬名，而計及於英國剛削減的 3000 個職位，集團已經削減 1.7 萬個職位。

# 格拉夫入場費 3737 元

英國珠寶商格拉夫珠寶 (Graff Diamonds) (01036) 昨日在港舉行投資者推介會，罕有地展示多枚巨型鑽石「吸睛」，或許公司出售舊股套現和集資，是用以重組，影響了投資者意欲，昨日現場氣氛未如早前奢侈品股 PRADA (01913) 和周大福 (01929) 投推會時熱烈。

據市場消息，格拉夫擬招股價 25 至 37 元，相當於今年預測市盈率 18 至 24 倍，每手 100 股，入場費 3737.3 元。發行股份中 85% 為新股，15% 為舊股，公司計劃集資 10 億美元 (約 78 億港元)，並以定價調整發行股數，若以上限定價，發行 3.112 億股，若以上限定價則發行 2.10 億股。



▲女模與格拉夫珠寶

麥潤田攝

▶格拉夫展示巨型鑽石「吸睛」

麥潤田攝



▲方施華·格拉夫(左)、勞倫斯·格拉夫(右)與女模合攝 麥潤田攝

該股預計下周一 (28 日) 招股，下周四 (31 日) 截止認購，6 月 8 日主板掛牌。瑞信、德意志、高盛及摩根士丹利為聯席保薦人。

據悉，本次公司出售舊股，主要來自公司大股東兼主席 Laurence Graff 妻子 Anne-Marie Graff，但昨日她未有現身。此外，雖然公司罕有地展示多枚巨型鑽石，其中甚至有條頸鏈，鑲嵌鑽石總重達 147 克拉，但會場出席人數僅約 200 人，與去年 PRADA 和周大福上市投推會時人山人海的場面，不可同日而語。

另據市場消息，內地重型卡車的最大汽車 HVAC 系統供應商協榮國際控股，將於 6 月中赴港上市，保薦人為國泰君安。

# 臉譜失色 騰訊受累挫 7.6 元

美元匯價輕微轉弱，港股淡友攻勢暫時收斂，令到昨日市場沽空金額大減近 40%，至約 41 億元；同時間，恒指略為喘定，全日微跌 29 點。臉譜掛牌首日股價表現失色，騰訊 (00700) 股價應聲挫 7.6 元。建銀國際認爲現時已到換馬時候，建議吸納銀行、保險及內房股。

### 沽空金額 41 億減 38%

港股「五窮月」至今，累跌超過 2000 點，淡友獲利豐厚，昨日眼見美匯回軟，入市態度不敢過於進取。恒指低開 49 點後，跌幅會經擴大至 155 點，中段逐步收復失地，尾段一度倒升 1 點，收市時微跌 29 點，收市時報 18922 點。國指升 5 點，報 9582 點。大市成交 459 億元，較上日減少 197 億元。

大戶先行平倉止賺，鎖定利潤，港股昨日沽空金額跌至 41.84 億元，相較上週五 67.34 億元，減少 38%。內銀股是主要平倉活躍板塊。建行 (00939) 昨日微升 0.3%，報 5.2 元；沽空金額則大減 94%，至 806 萬元。工行 (01398) 股價無升跌，而沽空金額則下跌 90%，至 1652 萬元。

其他股份表現，臉譜股份上周五首日掛牌交易，股價險守招股價以上，表現遜於預期，拖累影子股騰訊股價下跌 3.4%，或 7.6 元，報 216.4 元。上週內地水泥價格再跌 0.2%，水泥股受壓，安徽海螺 (00914) 股價跌 4.2%，收 21.55 元；中建材 (0323) 跌 2.2%，收 8.84 元。

溫總強調加力穩增長，基建股獲買盤推高，中交建 (01800) 股價升 2.7%，收 6.69 元；中聯重科

(01157) 升 2.8%，收 9.65 元。鐵路股獲逾 2 萬億元信貸額度，鐵路股造好，中鐵建 (01186) 升 5.3%，收 5.9 元。中國南車 (01176) 升 6.8%，收 5.79 元。

建銀國際昨日發表報告，認爲現時是時候進行「換馬」。建銀指出，內地上周降低銀行存款準備金率 (RRR)，是推出一系列刺激經濟增長措施的序幕。內銀股受惠於降低 RRR，可以增加信貸空間；而建銀首選工行 (01398)。

內地流動性增加，對 A 股有利，故建銀看好保險及證券股，給予中國平安 (02318)、中信證券 (06030) 跑贏大市評級。內房股亦可受惠於銀根放寬，讓置業者更容易取得按揭。建銀看好中海外 (00688)、碧桂園 (02007)。