

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

- 家電股股瘋 恒指返萬九B2
- 大圍站補價 127 億歷年最貴B3
- 六月歐債危如累卵B4
- 內地客船將配「千里眼」B5
- 刺激政策再現 機械股走強B11
- 銀行月底放貸突開關B12



▲左起：聯通首席財務官李福申、總裁陸益民、董事長兼首席執行官常小兵、高級副總裁佟吉祿 本報攝

中銀：資產素質健康

歐債危機影響經營 無持歐豬債券

中銀香港（02388）去年純利創上市新高，主要受惠於雷曼迷債相關抵押品錄得 28.54 億元的回撥。副董事長兼總裁和廣北昨日出席股東大會時表示，該行去年有特別項目貢獻，撇除有關因素，稅後盈利仍創歷史新高。但他坦言，歐債危機令全球經濟環境不明朗，內地經濟亦有放緩跡象，對銀行經營會有負面影響。

本報記者 邵淑芬

和廣北未有評論缺乏雷曼迷債回撥的情況下，中銀香港今年純利能否保持去年水平，但重申該行首季利潤按年錄得不錯的增長。他續稱，現時市場情況較為複雜，負面因素亦較多，但管理層會盡力維持股東回報。

對於有股東問及有否措施刺激股價，他認為，影響股價的因素很多，但只要銀行做到均衡及可持續增長，維持資本水平、不良貸款等盈利指標於理想水平，股價亦將有所反映。中銀昨收報 22.7 元，升 2.7%。

派息率維持 60%至 70%

會上股東要求中銀循序漸進提高派息，他表示，該行的派息比率為 60%至 70%，要提高派息比率不易，但若只是派息金額有所增長，則要視乎銀行的經營情況。他指出，去年派息金額較前年增長 22%，主要由於雷曼迷債錄得大額回撥，希望今年可做到派息金額繼續上升，但指現時仍有很多不明朗因素。

和廣北表示，現時歐洲經濟情況非常複雜，希臘將於 6 月初再度大選，但能否產生新政府成疑，即使新政府順利產生，亦未必會繼續實行緊縮政策。他指出，歐債危機仍在演變當中，對全球的影響仍是未知之數。

資金充裕無融資需求

他續稱，該行沒有持有歐豬五國的債券，僅與其銀行有貿易融資等來往，但強調屬短期業務，風險可控，該行的資產素質亦非常健康。他指出，現時該行資本充足比率達 18%，核心資本比率更達 13%至 14%水平，資金充裕，無融資需求之餘，亦為進一步發展業務創造空間。

最近樓價升逾 97 高位，被問及對樓價與按揭業務的看法，他表示，雖然本港樓價超越 97 年水平，但是否出現泡沫仍有待觀察，因現時情況與 97 年不同。至於按揭業務，他表示，中銀會繼續保持市場地位及競爭力，隨市場情況檢討定價等策略。

淨息差方面，和廣北表示，去年下半年開始，淨息差已逐步改善，雖然市場競爭加劇，存款及貸款成本有所上升，但該行會維持穩定合理的淨息差。至於近期該行以高息吸納人民幣存款，他表示，近期不同銀行亦有類似或更積極的策略吸納存款，該行是回應市場的反響。



▲和廣北表示，中銀香港去年有特別項目貢獻，其實撇除有關因素，稅後盈利仍創歷史新高 本報攝

和廣北盼人幣業務均衡發展

近期人民幣匯價走弱，人民幣存款亦連月下跌。中銀副董事長兼總裁和廣北表示，人民幣存款下跌，主要由於人民幣升值預期減弱，而在岸及離岸人民幣匯率差距基本上消除。他指出，自內地擴大人民幣每日波幅區間後，人民幣匯價出現輕微貶值，均令離岸人民幣業務受到影響。他希望，人民幣資產持續發展之餘，亦可帶動貸款業務的增長，兩者取得平衡發展。

和廣北承認，人民幣升值預期下降，加上經濟前景不明，對銀行的投資業務確有一定影響。但他強調，人民幣業務不限於投資活動，貿易結算亦是主要業務之一。雖然經濟放緩或影響貿易結算量，但隨着採用人民幣結算的比重上升，對銀行人民幣業務有利。

對於業界建議放寬本地個人兌換人民幣每日兩萬元人民幣上限的要求，和廣北表示，香港人民幣業務是由個人零售業務開始，包括存款、信用卡及匯款等，發展一直保持健康。對於業界的建議，銀行表示支持，對本港人民幣業務亦更加有利，並能夠穩定發展。

二上市，集資 10 億至 20 億美元（約 78 億至 156 億港元），以吸引亞洲投資者。但在條件許可的情況下，也會考慮到上海上市。

Lukoil 目前已在莫斯科作第一上市，並在倫敦及紐約以預託證券形式掛牌，市值約 440 億美元（約 3432 億港元）。

新加坡兩大主權基金新加坡政府投資公司（GIC）及淡馬錫均有投資該股。Leonid Fedun 在 2010 年時曾表示冀於香港或新加坡上市。

東吳水泥周五招股

除格拉夫珠寶（01306）昨於淡市續招股外，市場消息透露，早前已通過港交所（00388）上市聆訊的東吳水泥，亦不懼市況決定「去馬」，擬於 6 月 1 日（本周五）起招股，6 月 13 日掛牌，集資少於 5 億元，保薦人為國泰君安。

人保提前 7 月掛牌集 391 億

股市瞬息萬變，新股市場波動頻仍，但相對而言，本港仍然是很多企業心儀的上市地點。據內地媒體報導，人保集團整體上市方案有「突變」，該公司擬提前進行 H 股上市進程，H 股擬集資額約 50 億美元（約 388.17 億港元），佔其約 320 億元人民幣（約 391.28 億港元）集資額的絕大部分。

俄油企擬明年來港上市

據內地《21 世紀經濟報導》引述消息人士，人保集團 H 股上市計劃日前已正式啟動，H 股保薦人除瑞信和高盛，新加入中金，預計該股在 6 月底就參

加港交所（00388）聆訊，爭取在 7 月底正式掛牌，較早前 10 月兩地同步上市的計劃，大大提前。

知情人透露，人保集團 H 股將承擔大部分的融資目標，目前大致定在 50 億美元左右，公司負責人並證實，希望在 H 股結束後，即使調整 A 股上市方案和步驟。若 H 股融資狀況不理想，大大低於預期，人保也可能暫緩 A 股上市。A 股現時正進行新股發行改革，超大型新股發行多有滯礙。

此外，綜合媒體報導，俄羅斯第二大油企，也是最大私人油企 Lukoil 最大股東兼副總裁 Leonid Fedun 昨日在港表示，該公司目標是明年中來港作第

聯通強調不打價格戰

為搶攻市場佔有率，聯通（00762）今年以「組合拳」方式迎戰對手，既推「隨意打」搶 2G 客，又推出 20 元人民幣預付卡計劃，大幅降低 3G 入門門檻。董事長兼首席執行官常小兵強調，聯通並非以打價格戰為主要目的，承認低價收費會影響每月每戶平均收入（ARPU），惟對整體收入有拉動作用。

常小兵昨在股東會後表示，內地 3G 市場競爭激烈，相信各營運商會針對市場需要，優化及完善經營策略，強調目前總體市況仍然健康。聯通總裁陸益民補充說，集團推出 20 元 3G 預付卡套餐，並不是要掀起價格戰，只是降低進入 3G 的門檻。

被問到市況是否已出現一輪惡性競爭，常小兵直言：「競爭對手也有非常清晰的頭腦」，相信競爭對手會視乎經驗，審慎認真地維繫市場的穩定性。

較早前有聯通高層表示，今年 3G 上客量將翻一番，由去年的 2500 萬戶提速至 5000 萬戶，不過陸益民強調，集團並無設定 3G 上客目標，為改善過去傳統的發展模式，即只追求上客量而不追求質量，只追求收入而不追求效益，集團將重點制訂 3G 業務的收入目標，力爭今年 3G 收入可超越 2G。

陸益民表示，雖然今年 1 至 4 月 3G 上客量均低於 300 萬戶，但用戶結構已有明顯變化，合約用戶已超過 70%，大部分為簽訂兩年期合約，其貢獻將大於只採用單卡的用戶。

對於競爭對手中國電信（00728）4 月開始銷售蘋果 iPhone，陸益民回應說，這對聯通基本無構不成影響。他提到，集團認為無必要對單一新增用戶增加手機補貼，隨着擴大及改善用戶質量，故享受終端補貼的會繼續加大，在一正一反的狀態下，今年手機補貼的佔收比，應保持相對穩定。

重鋼獲母公司注百億資產

停牌多月的重慶鋼鐵（01053）昨日宣布，向母公司購入百億元資產。重鋼表示，因應政府要求，該公司須於 2011 年停止在舊廠區生產線，把生產經營過渡至長壽新區。然而，由於長壽新區生產基地投資額巨大，單靠該公司資金實力，難以支撐全部投資。故此，在長壽新區生產基地的建設過程中，重鋼母公司承擔長壽新區鋼鐵基地的主要投資及建設工作，重鋼只在長壽新區參與軋鋼等末端生產環節的投資和建設。

重鋼指出，有關安排該公司在長壽新區不再擁有完整鋼鐵生產線，與此同時，母公司在長壽新區擁有的鋼鐵生產設施，與重鋼存在潛在的同業競爭風險。為徹底解決問題，重鋼須通過收購標的資產方式，從母公司購入長壽新區鋼鐵生產資產。重鋼擬收購的「標的資產」估計價值為 198.34 億元（人民幣，下同），涉及資產包括焦化、燒結、煉鐵、煉鋼等的相關資產，原料碼頭、鐵路等配套公輔設施。為支付收購代價，重鋼將以每股 3.14 元，向母公司發行不超過 19.96 億股股份，及以現金支付 5.38 億元，合共估計 68.06 億元，同時承擔母公司標的資產負債，估計 107.28 億元。為緩解後續營運資金壓力，重鋼擬再發行 A 股，募集不多於 22 億元。

簡訊

海通英皇加入 iBond 認購潮

再有證券行加入 iBond 搶「購」熱潮。海通國際（00665）公布，散戶孖展認購 iBond，借貸金額不多於 10 萬元，將可享受免息優惠；多於 10 萬元，利率則為年利率 0.68 厘。同時，海通提供免手續費認購優惠。

另外，英皇證券（00717）推出由認購到沽出的全免費服務，包括在優惠期內免佣金無限次買賣最新 iBond。孖展方式認購 20 萬元 iBond，九成孖展利息僅 504 元。

英皇證券研究部執行董事杜冠雄相信，市場現時對低風險投資工具的興趣大增，估計 iBond 將觸發全港認購熱潮。杜冠雄認為，現時持有 iBond 的投資者可考慮先行沽出現貨，回籠現金來申請新債券。

中石化合資 20 億生產乙烯

中石化（00386）宣布，與日本三井化學成立「上海中石化三井彈性體公司」，共同投資 20 億元人民幣，建設年產 7.5 萬噸乙烯、丙烯、二烯烴共聚物生產裝置，預計 2014 年首季開始商業運行；該項目屬於全球規模最大裝置。

隨着中國汽車市場的快速發展，以及在鐵路等社會公共設施領域投入的增加，預計三元乙丙橡膠產品的市場需求將大幅增加。

海爾五成產品受惠國策

海爾電器（01169）總經理周雲杰昨在股東會後表示，內地近日公布新一輪節能家電補貼政策，預期集團約有 40%至 50%產品可受惠，相信中央最快下月公布其他補貼細則。

周雲杰指出，去年底受到「家電下鄉」政策結束，令首季家電銷售行業嚴峻，惟強調集團的銷售仍較同業優勝，毛利率亦能保持平穩。

周生生同店銷售增長放緩

周生生（00116）總經理周永成表示，面對歐債危機及內地經濟增長放緩，集團今年首 5 個月同店銷售增長有所放緩，惟強調放緩水平仍可接受。

周永成提到，集團計劃在今年 6 月底前，在內地新增 17 間分店，令店舖數目增至 248 間，全部屬於自營店，不過下半年的開店步伐將較為審慎，故暫未定下開店目標，不排除全年開店數目會少於 50 間。



▶金管局發言人表示，無法估計銀行會否因應新資本要求而融資

巴塞爾 III 分階段實施

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016-2019年
最低普通股本一級資本比率	—	3.5%	4.0%	4.5%	4.5%
最低一級資本比率	—	4.5%	5.5%	6.0%	6.0%
最低總資本比率	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%

金管局就《巴塞爾協定 III》（簡稱巴 III）的幾項修改而向業界進行的首輪諮詢已經有結果。其中，關於對金融機構的資本投資的資本扣減，以及資本扣減作出的時間安排，金管局經諮詢後作出讓步。換言之，業界面臨的監管稍有放鬆。金管局發言人表示，無法估計銀行會否因應新資本要求而融資，他認為巴 III 是其中一個影響因素，而非單一因素。

《巴塞爾協定 III》將於明年 1 月實施，銀行界將面臨更嚴謹的資本要求。根據金管局的首次諮詢，該局原定對本港銀行界作出較巴 III 更嚴格的規定，經諮詢後作出讓步。

金管局發言人指出，涉及在綜合監管範疇以外，對金融機構的資本投資的雙重槓桿效應，金管局原先建議對該等投資作出全數扣減，以減低金融體系內出現雙重槓桿效應的可能性，由於業界普遍反對，該局決定沿用巴 III 規定，即准許有限度地豁免該等投資從資本中扣減，上限為銀行普通股本一級資本的 10%。

保留 5 年過渡期

發言人表示，有部分銀行超過該 10%的豁免上限，惟該局無法就個別銀行的做法進行評論。有市場人士指出，如滙控（00005）等持有眾多金融機構逾

10%權益的銀行，將受到新資本協定更大的衝擊。

另外，金管局亦就資本扣減的時間安排作出讓步。根據巴 III 定下的過渡期，在為期 5 年時間內，可以通過每年遞增 20%的方式，引入對普通股本一級資本的扣減。該局本來認為，本港不少機構已經作出有關扣減，且本港銀行的普通股本一級資本相對處於高水平，因此無需定下過渡期，但經諮詢後，決定沿用巴 III 的做法，保留 5 年的過渡期。

第四季提交立會

發言人指出，金管局曾就有關影響對本港銀行進行量化研究，事實上，業界的資本水平很高，資本比率及一級資本比率分別為 15.8%及逾 12%，因此他不認為新協定會造成重大問題。

為了預防物業市場過於波動，而給持有物業的銀行帶來資本衝擊，金管局將保留《銀行業（資本）規定》的現有立場，即未實現物業重估收益只能確認為二級資本內，且有收益須作出 55%的扣減，即只能確認 45%的收益。

至於其他更具體的修訂，發言人稱，預計本週或下月初會發出第二份諮詢文件，就新資本標準涉及的披露標準進行諮詢。有關巴 III 的規則草擬文本，將於第三季諮詢業界，第四季提交立法會。