



經濟新聞提要

- 西部水泥擬控告 Glaucus B2
- 曉峰灣畔貴過翠擁華庭 B3
- 馬士基引入 20 艘環保船 B4
- 滙股五連升 創三周新高 B6
- 中汽協：汽車業企穩回升 B11

核心盈利大跌兩成 劲削中期息 利豐賺 24 億增逾三成

受惠併購開支回撥，利豐（00494）上半年純利多賺 33% 至 3.12 億美元（下同，折合港幣約 24 億元），每股盈利升至 3.8 美仙，但礙於歐債危機及環球經濟放緩，核心經營溢利同比大降 22% 至 2.21 億元，故中期息亦減少 21% 至 15 港仙。集團行政總裁樂裕民表示，為增加現金儲備未來收購所需，故短期派息比率略為下降，但希望實際股息保持平穩，下半年及明年將會有更多收購項目，以維持三年利潤翻一番的目標。

本報記者 郭文翰

利豐上半年營業額錄得 91.28 億元，按年僅升 4%。報告顯示，美國繼續成為主要出口市場，受惠期內進行多項收購，帶動收入上升 11%，令美國佔總收入比重由 58% 上升至 62%。至於歐洲地區方面，整體消費者意欲依然疲弱，收入減少 13%，佔比亦由 22% 降至 18%。

至於亞洲地區方面，樂裕民介紹指，整體市場情況依然理想，尤其中國經濟雖然放緩，但相比其他地區明顯較為強勁。期內中國業務收入上升 6%，而佔比約 6%，帶動整個亞洲地區佔比升至 13%。

明年有更多收購行動

利豐旗下 LF Asia 亦是其拓展亞洲市場的旗艦，在中國、香港、台灣、泰國等多個市場分銷食品、健康護理產品及化妝品等。此外，LF Asia 亦進軍服飾及傢具範疇，目標明年生意額可達 10 億元。

集團主席馮國綸表示，環球經濟前景欠佳，對業務自然增長構成壓力，尤其是歐債危機不明朗的因素下，客戶的遠期訂單的確減少，但短期的訂單已抵銷相關負面影響。整體而言，下半年的生意及訂單，將會比上半年為佳。

除了各項核心業務自然增長之外，利豐亦繼續以收購方式擴大業務版圖，自 04 年起已完成收購 60 個項目，平均作價相當於市盈率僅 8 倍左右。馮國綸認為，經濟不明朗令集團有機會以更便宜的作價進行併購，尤其希望透過在歐洲進行收購鞏固生意，同時亦會於亞洲地

區物色收購項目，預期下半年及明年將做更多收購活動。利豐今年 3 月配股集資 5 億元，至今尚有 3 億元可用於併購。

增加現金儲備應付所需

利豐 2011 至 13 年經營溢利累計 15 億元目標，較對上一個三年計劃翻倍。面對外圍環境存有衆多不明朗因素，被問及會否如期達標，馮國綸表示，集團訂出的目標一向較高，加上當年制訂目標時，預期美國持續復蘇及歐洲不存在危機，但當前情況較估計為差，集團將會積極收購及自然增長盡力達標。

業績報告顯示，利豐上半年錄得一筆 1.98 億元的收購代價回撥。馮國綸介紹指，集團收購的模式一般首期支付作價三至四成，再按目標公司三至五年後營運狀態支付餘額，若表現非常突出將會以協議最高價收購。按新會計準則，公司需要以最高作價先行入帳，而當最終低於最高價時，將會有若干金額回撥，而預期下半年將不會再有這類特殊帳目入帳。

對於純利增長三成而派息大減，樂裕民解釋主要由於核心經營溢利，取代以純利作為計算派息基礎，主要考慮收購支付入帳安排，令財務報表太多非業務的帳目。過去四年派息比率平均為 83%，而以核心利潤亦維持於 65% 水平。他又指，以增加現金儲備應付未來收購所需，相信會拖累派息比率在短期內輕微下跌，但希望實際派息金額能夠持續上升。



本報記者麥潤田攝

利豐中期業績(截至 6 月底止，單位：美元)		
	2012 年上半年	按年變幅
營業額	91.28 億	+4%
核心經營溢利	2.21 億	-22%
· 貿易	2 億	-3%
· 物流	443.3 萬	+82%
· 分銷	1639 萬	-78%
稅前溢利	3.31 億	+25%
純利	3.12 億	+33%
每股盈利	3.8 美仙	+30%
中期股息	15 港仙	-21%

內企投資海外未見放緩

安永昨日發布的一項調查顯示，內地去年對外直接投資（FDI）逾 730 億美元（約 5661.8 億港元），創 05 年以來新高，截至今年上半年，FDI 總額約 290 億美元（約 2249.2 億港元）。安永中國海外投資業務部全球主管合夥人周昭媚表示，從安永目前參與的項目情況來看，未見到內地潛在海外投資項目有減少或拖延的跡象。她相信長期而言，內地對外投資仍處上升趨勢。

安永發布《衝出亞洲系列調查》。安永財務交易諮詢部門海外併購主管合夥人吳正希稱，歐債危機雖帶來投資機會，但風險同樣存在，買賣雙方拉鋸，首先在時機上可能損害某一方利益，故而拖延對雙方未必有好處。

調查結果還顯示，內地公司較其他亞洲同業更加看好發達國家的增長機會。32% 內地公司認為，最好的投資機會在西歐；所有亞洲的受訪者選擇西歐市場佔 29%。22% 內地公司看好美國或加拿大；僅 16% 亞洲受訪者持此看法。內地公司最看好西歐的原因，主要因為發達市場環境相對開放，以及受歐債危機影響，當地部分資產價值可能被低估。

從行業看，能源和金屬是內地對外投資的三大行業之首，從 2005 年到 2012 年上半年累計對外直接投資總量約 2390 億美元，佔 71%；金融和房地產則是第二大類行業，總額約 560 億美元。

宏利次季盈轉虧

宏利（00945）公布第二季盈轉虧，由去年同期賺 4.9 億（加元，下同），倒退至蝕 3 億元，每股虧損 0.18 元，次中期股為 0.13 元。宏利金融首席財務總監羅德表示，由於經濟環境欠佳，對 2015 年實現 40 億元盈利目標深感挑戰，故目前正對有關目標進行檢討，並於今年 11 月舉行的企業策略日再作披露。

業績報告顯示，期內受到股市及利率的便宜影響，集團作出 7.27 億元的撥備，當中 6.77 億元的撥備，為更新保單負債估值的定息最終回報率所致，包括將加拿大負債引入新的再投資假設。若撇除股市及利率的影響，期內收入淨額為 4.27 億元，而不計其他可注意項目撥備，收入淨額為 5.51 億元。

受惠於集團整體保險銷售同比增長 55%，加上過去一年提價措施及產品組合優化，第二季新造業務內涵價值錄得 2.94 億元的強勁水平。

滙控或售越南險企股權

對於有報道指，滙控（00005）計劃將越南保險公司 Bao Viet 的 18% 股權售予日本住友保險（Sumitomo Life），作價 4 億美元。滙控昨日發表聲明，證實正 Bao Viet 的策略性選項作出檢討，惟暫時未有決定，集團將在適當時候再作進一步之公布。

雅天妮主席涉毒品曾遭扣

停牌超過一星期的雅天妮（00789）發出公告，主席兼行政總裁謝超群已於 7 月 31 日重新聯絡董事會。謝超群確認最近由內地返港途中，被深圳警方扣留，就涉嫌毒品相關罪行問話，鑑於證據不足而按保釋條款獲釋，惟尚待進一步調查。至今，謝超群並未因任何罪行而遭控告，而該事宜與集團無關，股份將於今日復牌。

雅天妮早前發出通告，表示該公司過去十日一直未能聯絡到謝超群，董事會因而決定終止其在公司內的職責，並撤回所有相關授權，直至另行通知。與此同時，副主席兼營運總監葉英琴獲授予全權掌控管理職權，並獲任為署理行政總裁。



大新銀行中期業績摘要

（單位：港元）

細項	2012 年度	按年變幅
淨利息收入	10.22 億	+5.2%
淨服務費及佣金收入	2.46 億	+20.8%
減值撥備	(2955.6 萬)	-65.4%
除稅前溢利	6.44 億	+0.5%
股東應佔溢利	5.68 億	+2.3%
每股基本盈利	0.46 元	+2.2%
每股中期股息	0.08 元	無變動
截止過戶日期	9 月 17 日	

永亨半年賺 10 億跌 14%

永亨（00302）今年上半年中期純利倒退 14.2% 至 10.26 億元，若撇除去年同期出售物業之收益，核心純利實增長 6.8%。值得注意的是，期內減值撥備大增 12 倍至 4638.3 萬元。董事長兼行政總裁馮鈺斌解釋，主要是擔心該行於內地長三角的高息貸款質素，但強調有關貸款只佔整體貸款一小部分，而整體貸款質素仍然良好。

該行每股基本盈利 3.43 元，派每股中期股息 0.46 元。馮鈺斌表示，可望維持全年 25% 的派息比率，並相信在此水平下，該行可以維持較為強勁的核心資本。

該行截至今年 6 月底的核心資本充足比率為 10.1%。

受惠於重慶銀行的盈利貢獻上升 13.87% 至 1.77 億元，大新銀行（02356）今年上半年中期純利微增 2.3% 至 5.68 億元。《巴塞爾資本協定三》實施在即，執行董事王伯凌預期，明年開始實施有關措施後，該行首年資本充足比率不跌反升 0.6%，主要由於新安排下重慶銀行的投資無需於資本上扣減。他續稱，下半年營運料保持穩定，派息比率可望維持。

重慶銀行已成為大新重要盈利來源之一。王伯凌表示，內地經濟保持穩定，料重慶銀行可保持良好勢頭，對其下半年表現有信心。但他坦言，因基數較大的情況，增長幅度或不及去年，但強調收入增長有 10% 至 20% 已十分不錯。至於大新中國，他表示，由於仍處於投資起步階段，故對該行的盈利貢獻不大，但該行除將於下半年在廣東省開設新的分行，並將於 2013 及 2014 年新增分行，以配合業務發展。

至於人民幣業務方面，行政總裁王祖興表示，該行今年 6 月底的人民幣存款約為 57 億元人民幣，與去年年底相比持平；人民幣貸款則由 3.2 億元人民幣大增至 22 億元。他續稱，人民幣匯率放緩，惟本港

與去年年底相比並無變動，至於資本充足比率則微跌 0.1 個百分點至 15.8%。

上半年該行債務證券投資錄得 1.51 億元的收入，帶動非利息收入大升 70.1% 至 5.68 億元。為免市況逆轉，令有關投資轉為虧損，馮鈺斌表示，已陸續出售有關資產，以鎖定下半年利潤。而由於證券經紀佣金及信貸佣金減少，其他營業收入下降 1.6% 至 4.17 億元。此外，由於債務證券投資增加，加上生息資產收益上升，淨利息收入增加 6.6% 至 14.92 億元。淨息差則按年下跌 4 個基點至 1.67%，但較去年下半年則上升 3 個基點。他預期，下半年淨息差可保持平穩水

平，因去年下半年銀行競爭吸取存款的情況未必再出現，而內地經濟放緩下，對貸款需求亦減弱。

由於信用證融資大幅下跌，導致該行本年上半年客戶貸款減少 0.9%。然而，住宅按揭、投資物業按揭、汽車及機械租賃皆錄得理想增長，再加上澳門貸款之增長，已抵銷部分客戶貸款之跌幅。而在中國內地使用之貸款減少 9.8%，反映其經濟出現放緩及信貸需求減弱。總存款增加 0.5%，而客戶存款則微跌 0.6%。人民幣業務方面，馮鈺斌透露，該行人民幣存款約佔市場整體 1%，佔該行本身整體存款則約為 3%。

上半年按揭業務表現理想，他表示，下半年按揭業務增長要視乎按揭利率走勢及樓市交投的情況，但強調會繼續積極發展按揭市場。而該行亦會透過把握歐洲銀行退出市場或出售貸款的機會，購買相關的資產，以達到保持下半年貸款增長之目標。

內房股狂升 南聯飆 64%

內地通脹進一步回落，投資者憧憬中央短期內減息去推動經濟，帶領港股更上一層樓，恒指上升 203 點；大戶搭順風車，再殺一堆淡倉，昨日總共有 38 隻熊證中伏打範。市傳國務院督查組滿意地方樓市調控成效，內房股造好，獲萬科入股的南聯地產（01036）更異動突起，大漲 64%。

港股升 203 點 38 熊證打靶

內地 CPI 一如預期回落至 2% 以下，市場解讀為中央將會有更大空間減息，以刺激經濟發展，港股在買盤湧入下，恒指最多升 234 點，高見 20300 點，收市時升 203 點，報 20269.47 點。國指升 94 點，報 9962 點。大戶借勢挾淡倉，昨日總共有 38 隻熊證被強制收回。

內地媒體報道，國務院督查組經過連串實地調研後，對大部分地方政府在執行樓市調控措施上感到滿意。消息掃除市場對內地再出招壓樓價的顧慮，加上減息預期升溫，內房股昨日顯著造好，成為升市表現較佳的行業股份。雖然萬科表明暫時並無具體注資南聯計劃，但在注資憧憬下南聯股價大漲 64%，收報 9.39 元。其他內房股，保利香港（00119）升 9.7%，收 4.39 元；五礦建設（00230）升 5.2%，收 1.01 元。

買盤湧入 李寧漲近一成

早前炒起的體育用品股，昨日又有買盤湧入吸納，李寧（02331）大升 9.3%，報 4.68 元；安踏（02020）再升 7%，收報 4.7 元。內地最新出台小家電消費補貼計劃，電器零售股被迫捧，國美電器（00493）升 9.4%，收 0.81 元，連帶其他家電股都炒起，海信科龍（00921）升 3.1%，收 1.3 元。

內地通脹放緩，減低食品企業成本壓力，食品股造好，通天酒業（00389）股價升 9.5%，收 0.69 元；雨潤食品（01068）升 6.8%，收報 5.93 元。



▲ 港股在買盤湧入下，恒指最多升 234 點，高見 20300 點，收市時升 203 點