

部分存款流到銀行外金融資產

馬蔚華：利潤高增長難持續

利率市場化不斷加速令內銀淨息差縮小，招商銀行（03968）行長馬蔚華今日在「中國銀行家高峰論壇」中表示，銀行受利差保護的時代已經結束。他強調，目前內銀面臨的外部條件、約束條件和需求都發生變化，銀行需突破傳統盈利模式，創新管理體制，並重視養老金融、消費金融和移動支付等領域。

【本報記者李理北京十日電】

自今年6月份以來，央行已連續兩次降息，多家內銀淨利差和淨利息收益率環比下降。其中，招商銀行今年第二季度淨息差為2.87%，環比下降18個基點。與此同時，和去年平均近40%的增速，內銀利潤增速明顯放緩，中農工建四大行增長最快的農業銀行只有20.8%，遠低於去年同期的45%，最低的中國銀行更只有7.58%的個位數增長。

業績下滑符趨勢

對於銀行業績整體下滑，馬蔚華表示，這是完全符合趨勢的正常現象，內銀過去多年受利差保護的時代已經結束。他分析稱，在上半年經濟增速不斷放緩以及金融脫媒、資本脫媒、技術脫媒和利率市場化作用下，內銀發展的外部條件已悄然改變。

馬蔚華說，去年內銀存款增速減緩至11.9%，和過去30年的平均值相比減少8.5個百分點。他分析指，這部分存款是流到了銀行之外的金融資產，「股票不行，債券很火。理財市場旺盛，私募基金火爆，民間借貸數額很大。」在約束條件方面，他坦承，現時資本市場越來越不接受銀行大規模融資，所以市場稱銀行融資猛於虎，銀行管理者面臨沉重的壓力。

存款不再成指標

在資本脫媒導致內銀存款外流的背景下，馬蔚華表示，存款不再成為決定銀行生存的指標，隨着理財觀點的變化，銀行存款成本上升，銀行只有提高資產價格，提高風險定價能力，從而在收益和風險之間取得一個最好的平衡。他說，「招行抓住了小企業和小微企業，雖然風險很大，但一個有本事的商業銀行就是要在收益風險之間取得平衡。」

在支付領域，內銀也面臨第三方支付挑戰。馬蔚華稱，第三方支付每年增長的速度超過100%，總額更突破2萬億元人民幣。他說，個人社交網絡整合了搜索引擎、雲計算、徵信體制及移動終端，完全可以拋棄銀行和交易所，直接進行資金擁有方和需求方的融合。招商銀行會應對這一變化，將信用卡和手機支付合二為一，以應對未來幾年移動支付領域爆炸性的增長。他又在同一場合透露，招行近期將發布一個屬於全國支付領域前沿的移動支付產品。



▲內銀淨息差縮小，銀行受利差保護的時代亦告結束



▲招商銀行行長馬蔚華 本報攝



保華港口服務費收入升2%

保華集團（00498）主席劉高原昨日在股東大會後表示，隨着內地出口放緩，內地港口業亦面臨較大衝擊，不過因集團旗下港口碼頭集中長三角下游區域，是全國較繁榮地區，故對公司業務影響不大。他指，本財年至今年集團港口及集裝箱業務收入仍可維持去年水平，而港口服務費收入則按年微升2%至3%。他預料，集裝箱業務收入將有一成增長，但散貨業務增幅則會放緩。



▲保華集團主席劉高原預料，公司今年集裝箱業務收入將有一成增長

他稱，目前集團總債務約有24億港元，而集團上個財政年度出售旗下洋口港業務50.1%的權益，扣除近14億現金，淨債務近6億元，估計項目套現現金能抵銷現時債務。他又指，由於武漢政府補貼天然氣價格導致行業競爭加劇，集團計劃年底出售旗下持續虧損的武漢民生石油氣業務，收益先作處理減少貸款。他又指，集團同時會物色併購機會，但目前未有目標。

中興否認獲中移動手機訂單

中國及香港電訊營運商齊齊緊盯4G市場，市場消息傳出，中移動（00941）批出第一批涉及數十億元人民幣的4G手機訂單，據悉中標的手機生產商包括華為、中興通訊（00763）及中國無線（02369）。

雖然中興通訊否認獲得中移動4G手機訂單，但相關股份昨日獲追捧。中興最高至10.5元，收報10.42元，升6.3%。中國無線反覆上移，尾市高見1.59元，收市炒高10%至1.54元。

另外，蘋果公司即將公布新一代iPhone，外國傳媒炒得鬧哄哄的，是新iPhone將支援4G LTE網絡，意味中移動引入iPhone有機水到渠成。不過，內地傳媒引述中移動負責人表示，內部從未討論iPhone 5的補貼計劃，亦未聽聞將正式引入新一代iPhone。

中海外8月銷售80億增80%

中國海外（00688）公布，今年8月份實現房地產銷售額80.2億港元；同比增长80.3%，環比則下跌20.7%。期內實現銷售面積61.2萬平方米，同比84.5%，但環比亦12.8%。今年首8個月，累計實現房地產銷售額832.8億港元，同比增长28.6%，按公司已上調的全年銷售目標1000億港元計，已達標83%；累計實現銷售面積526.3萬平方米，同比增长35.1%。

8月份，集團於昆明市新增項目1個，總權益發展面積17.1484萬平方米，需支付地價6.4億元人民幣；至今累計新增土地儲備413.8萬平方米，其中新增權益土地儲備386.6萬平方米。

宏洋新增土儲232萬平米

而旗下中國海外宏洋（00081）8月份實現房地產銷售額10.58億港元，實現銷售面積10.37萬平方米。1至8月份，累計實現房地產銷售額102.16億港元，累計實現銷售面積69.57萬平方米。公司8月份於吉林市新增項目1個，總權益發展面積58.4817萬平方米，需支付地價6.1億元人民幣。今年累計新增土地儲備232.3萬平方米，其中新增權益土地儲備205.2萬平方米。

姊妹公司中國建築（03311）亦公布，首8個月累計新簽約額達329.5億港元，同比增长28.06%，相當於完成2012年全年新目標的94.14%（全年新合約額目標已由330億港元上調至不低於350億港元）。截至2012年8月31日，公司在手總合約額約為1024.9億港元，其中未完合約額約為660.2億港元，同比增长29.27%，足夠公司未來3年建造。

保利置業首8月累銷151億

另外，保利置業（00119）公布，2012年首8個月累計合約銷售額約151億元（人民幣，下同），按年增長39%；合約銷售面積約為164萬平方米，按年增加15%。

恒盛地產（00845）今年8月份實現房地產銷售額10.9億元，實現銷售面積11.2萬平方米，環比分別減少4.7%和20.4%。首8個月實現房地產銷售額78.2億元，累計實現銷售面積92.1萬平方米。集團8月無新購土地。目前總土地儲備為1807.8萬平方米，可滿足未來5至7年開發所需。

萬洲地產（01628）首8個月合約銷售金額為45.36億元，已完成全年銷售目標50億元的90%，合約銷售面積為51.6658萬平方米；分別按年增長49%和53%。



平保首八月保費918億升6%

平保（02318）公布，今年首八個月壽險原保險收入錄得918.97億元，較去年同期的861.74億元，同比增加6.6%。期內，財險及健康保險收入，按年分別增加19.9%及89%，至646.64億及1.46億元，而養老保險收入亦增14.8%至41.7億元。單是八月份，壽險收入為85.83億元，較7月份增長8.1%。

創維電視銷量99萬台增21%

創維數碼（00751）公布，8月份電視機總銷量錄得99.1萬台，按年增長21%，來自中國彩電事業部的電視機銷量佔75萬台，同比上升25%，主要受惠LED液晶電視銷量急升1.6倍，出口業務的銷量升10%至24.1萬台。今年4月至8月止，集團旗下電視機總銷量366.7萬台，同比升10%，其中雲電視機銷售27.05萬台。

陳小憲任中信行常務副董

中信行（00998）公布，陳小憲出任常務副董事長，以及朱小黃出任行長的任命，獲得中銀監正式批准，並已於昨日起生效。另外，信行旗下信銀國際董事，寶建中已辭任董事及董事長職務，以更專注處理在中信集團內日益繁重的工作。信銀國際董事長一職，將由陳小憲出任。資料顯示，寶建中現為中國中信集團執行董事、中國中信執行董事、副總經理，並為中信國際董事兼行政總裁。

卓能收入減少發出盈警

卓能（00131）公布，由於投資物業公允價值淨溢利大幅減少，加上金融資產公允價值錄得虧損，以及其他收入減少，公司預計截至6月底止，全年度淨溢利將按年大幅減少。此外，中國3D數碼（08078）表示，預計截至6月底止，全年度虧損將較去年有所收窄，業績公告將於9月24日刊發。

恒生料港全年經濟微增2%

恒生銀行（00011）新一期《香港經濟脈搏》指出，香港第三年初出口繼續倒退，反映外部需求未見改善，加上訪港旅客及本土就業增長雙雙放緩，意味作為經濟支柱的消費開支轉弱。該行估計，要到第四季歐美刺激經濟政策對港的影響逐漸浮現，本港經濟才有改善，並料下半年經濟增速略高於上半年，而全年經濟將微增2%。

報告指出，環球經濟前景不明朗對本港內需的影響似乎逐漸浮現。消費者縮減開支，導致作為本港經濟增長動力的私人消費第2季僅升3.7%，為09年第3季以來最低升幅。固定資本形成總額增長亦由第1季的12.9%放緩至第2季的5.7%，反映歐洲債務危機的陰霾及美國的政治困局繼續抑壓投資意欲。

第三季初出口續倒退

由於環球經濟放緩已對亞洲區內貿易產生顯著影響，本港出口第3季初持續倒退，7月份出口及進口訂單兩者均連續第2個月減少，分別下跌3.5%及1.8%。該行估計，今年本港出口額按年增長為1.5%，而去年出口額增長則為10.1%。

同時，外圍經濟欠佳已對本港零售業造成影響，7月份零售銷售量僅升1.3%，遠低於6月份的8.5%。零售銷售急速滑落，可能與內地遊客及本地居民購買貴價商品的態度轉趨審慎有關。這從高端產品的銷售明顯減少可見一斑。珠寶、手表及鐘表的銷售連續第3個月下跌，7月份較去年同期下降3.1%；耐用消費品銷售增長亦由6月份32.4%，急挫至7月份的12.9%。該行預測，今年本港零售銷售額增幅為12.5%，遠低於去年24.8%的增長。

對於政府近期推出多項房屋政策。該行認為，有關措施短期可供出售的單位只有2000個，只及去年一手市場整體交投不足17.8%，而且部分土地只是從其他私人樓宇發展改變規劃出來。長遠而言，出售單位數目有限，相信對房屋市場影響不大，故政府仍然要再研究如何紓緩住宅供應短缺的問題。

內地經濟方面，報告指出，雖然歐債危機出現若干改善的跡象，但仍然需要一段時間才可完全解決，相信內地經濟下半年只會微幅加快增長，難以預期會出現好像2010至2011年期間的強勁反彈。



▲恒生新一期《香港經濟脈搏》指出，香港第三季初出口繼續倒退，反映外部需求未見改善

港次季服務業收益續升

政府統計處公布，今年第二季的服務行業按季業務收益指數，與去年同期相比，多數主要服務行業以價值計算的業務收益均出現不同程度的升幅。當中以貨倉及倉庫業升幅最高，達29.4%、住宿服務業升15.1%、保險業升12.2%、零售業升10.3%，及銀行業升10.3%。另一方面，金融業（銀行除外）的業務收益則按年跌7.7%。

按服務界別分析，受惠於訪港旅遊業持續增長，旅遊、會議及展覽服務界別的業務收益在今年第二季保持雙位數的按年增幅，達13.9%。同時，電腦及資訊科技服務界別的業務收益按年顯著增加22.2%。

今年第二季與第一季比較，超過一半主要服務行業的經季節性調整的業務收益均錄得不同程度的升幅。住宿服務業及保險業的業務收益分別上升8.9%及8.8%。另一方面，在少數錄得業務收益下跌的主要服務行業當中，金融業（銀行除外）的業務收益的跌幅較為明顯，下跌10.4%；同時，旅遊、會議及展覽服務界別及電腦及資訊科技服務界別的經季節性調整的業務收益分別上升4.6%及1.8%。

嘉能可2790億購Xstrata



▲嘉能可落實收購Xstrata，涉及交易代價約360億美元

蹉跎多個月後，嘉能可（Glencore）（00805）終於落實收購大型礦業公司「Xstrata」代價，將以3.05股新股，轉換為一股Xstrata股份，有27%溢價，涉及交易代價約360億美元（約2790億港元）。嘉能可強調，不會再提高收購價。

持Xstrata約34%股權的嘉能可早於今年二月已對Xstrata垂涎，提出「以股換股」方案，原計劃以每股2.8股嘉能可，換取一股Xstrata股份。當其時已獲得Xstrata董事會「背書」。誰知殺出程咬金，Xstrata第二大股東卡塔爾控股（Qatar Holding）認為出價太低，並且密密手在市場增持Xstrata股份，到六月份正正開炮，要求提高換股比例，由2.8股換一股，調整至3.25股換一股。

對於卡塔爾控股獅子大開口，嘉能可表示，該公司並非一定要併購Xstrata，只是覺得兼併Xstrata是一項好交易。口硬手軟，幾經大要商業談判伎倆，嘉能可最終作出讓步。

根據嘉能可提出修訂方案，把換股比例提高至3.05股，並強調不會再提高合併比率。若以上周三（9月5日）收市價計，今次建議換股比例換算有27%溢價。

換股比例溢價27%

為澄清繼任問題，Xstrata行政總裁Mick Davis會在合併後擔任合併公司的行政總裁兼執行董事，但會在六個月內離任，Ivan Glasenberg將出任合併公司的行政總裁。分析員指出，嘉能可今次在人事上作過渡安排，主要考慮到Xstrata主要股東及董事會成員對Mick Davis有極高忠誠度，所以希望合併後公司能夠有一個循序漸進的管理層更迭。

Xstrata則在通告中表示，將會仔細研究嘉能可提出的收購建議，並會充分諮詢主要股東意見，之後才會作出回應。按照時間表，Xstrata將會在9月24日倫敦時間早上7時，向股東發出知會，決定會否把嘉能可的修訂建議交予所有股東審議。