

中信泰富澳洲鐵礦項目進展佳

本報記者 李潔儀



專訪

老牌紅籌股 中信泰富（00267）走出炒匯外匯的陰影，卻迎來重複押注的澳洲鐵礦項目一再延遲投產，管理層早前表明力爭首條生產線在11月試營運，市場靜待期票能否兌現。集團董事總經理張極井強調，項目進展良好，並將盡快落實方案，以決定餘下生產線的承建商誰屬。

張極井：短期內決定承建商

「現在礦石界的商品價格有些下來，但澳洲市場還好一點。」張極井昨日對本報記者透露，上星期剛到澳洲視察鐵礦項目，一切進展順利，對於第一條生產線能否如期在11月投產，他只回應說：「仍在努力中！」不過基於敏感消息，故不便多作評論。

原定2008年投產的澳洲鐵礦項目，截至今年6月底止總投資額增至78億美元（約608

億港元），較原定的25億美元（約195億港元）超出兩倍，當中包括負責首兩條生產線的總承辦商中冶集團，去年底要求額外增加開支。被問到第3至第6條生產線是否繼續沿用中冶集團？張極井回應指，會盡快完成方案，惟暫未有具體定案。

有中資證券分析員揚言，對中信泰富「心淡」，指管理層多次開出「空頭支票」，雖然管理層多次強調有信心澳洲鐵礦項目如期投產，但最終只落得延期的下場。他認為，中信泰富澳洲鐵礦項目已錯過了最佳的投產期，即2007年至2011年間，畢竟現時投產成本已較別家鐵礦商來得高。

該分析員提到，以可比礦山開採成本計算，澳洲鐵礦商Gindalbie每噸鐵礦生產成本約80美元，基於中信泰富旗下鐵礦雜質含量較高，每噸生產成本或超過100美元，加上同於澳洲交易所上市的Forrest Metal Group（FMG），旗下鐵礦生產線將於第四季投資

，年產量達4000萬噸，對本已供應過剩的市場來說再添庫存壓力。

花旗集團研究報告直指，中信泰富多年來面對不少負面事件，經營策略及執行力度均受市場質疑，又在錯誤時間投資不同業務，包括基建、科技及電訊（TMT），甚於因投資澳元累計期權（Accumulator）失誤，而虧蝕逾百億元。

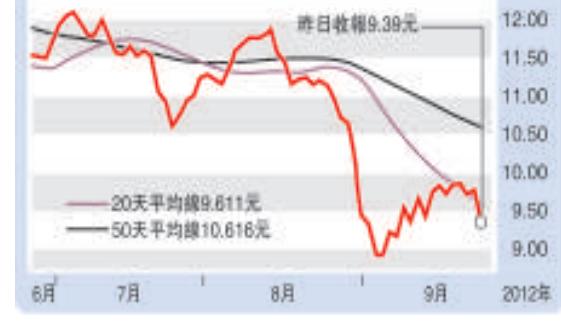
自1997年北京控股（00392）掀起紅籌股上市熱潮，花旗開始研究中信泰富，不過該行報告提到，多年來中信泰富的資產淨值已大幅回落，估計今年底預測資產淨值將出現70%折讓。面對其澳洲鐵礦石再三延遲投產，該行再下調其今年至2014年的盈利預測1%至8%，目標價再削14.6%至8.2元，維持把中信泰富列入「首選沽售」名單。

中信泰富昨日股價先升後跌，尾市低見9.37元，收報9.39元，逆市跌逾4%，是跌幅最大藍籌股。

中信泰富澳洲鐵礦項目



中信泰富(00267)



指經營狀況大有機會惡化

里昂削比亞迪目標價97%

三年前將股神愛股比亞迪（01211）「捧到天咁高」，且曾料其股價可炒到99元的里昂證券分析員樂天虎（Scott Laprise），近日卻發表報告「勁踩」比亞迪，指其汽車業務面對競爭要繼續減價，又指電池及新能源業務到明年都不會有大起色，更將比亞迪這隻昔日愛股的目標價勁削至0.41元，即較昨日收市價14.7元有97%的下跌空間，並維持「沽售」評級。對此，比亞迪發言人反駁報告嘩眾取寵。受消息影響，比亞迪股價昨曾跌見14.36元，直插5.27%，收報14.7元，仍跌0.56元，亦是自9月6日以來低位。

本報記者 李永青

樂天虎在報告指出，比亞迪的汽車面對競爭需要繼續減價，新業務亦難有盈利貢獻，所有業務都會進一步放緩。報告表示，比亞迪今年上半年純利僅得1600多萬元人民幣，表現令人失望，認為比亞迪現況應比預期更差，並指集團經營狀況大有機會惡化，主要由於手機配件、電池及新能源業務下滑。該行下調比亞迪今明兩年盈測，分別至4300萬及6500萬元人民幣。

汽車業務或需減價促銷

以往樂天虎曾經對比亞迪整肅業務仍懷有一絲希望，但最新報告卻指，之前的看法太樂觀，更直指集團沒有一項業務前景理想。汽車方面，報告表示，比亞迪主打的S6運動型多用途汽車SUV，7月份付運量只有3500多輛，明顯較1月份時近6000架為低，預期比亞迪汽車面對競爭，需要減價促銷。

手機部件業務方面，比亞迪之第一大客是諾基亞，但以諾基亞的情況來看，要有起色，甚有難度，而比亞迪供應予蘋果的零部件，只佔其生意相當小的比例。

新能源業務難有大起色

里昂估計，電池及新能源業務，去到明年都難有大起色，大減比亞迪今明兩年盈利預測九成半以上，假設市盈率有12.3倍，比亞迪只是值0.41元一股，其中汽車連同電動巴士，都只是值0.2元。報告表示，短期以內，中國汽車業前景難有起色，特別是國家的60億人民幣補貼汽車計劃，細節仍未明朗。

雖然樂天虎在報告「勁踩」比亞迪，但三年前樂

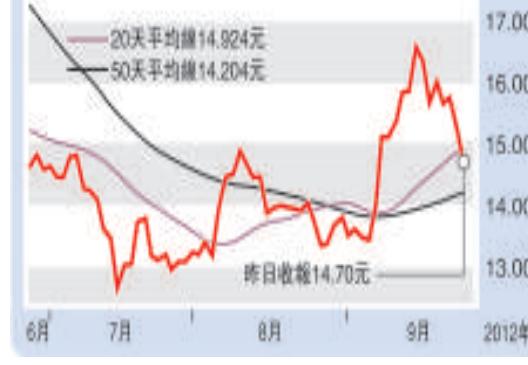
里昂看淡比亞迪原因

- 1) 面對市場激烈競爭，汽車業務仍要繼續減價促銷
- 2) 手機部件業務難有起色
- 3) 電池及新能源業務去到明年都難有大起色



里昂將比亞迪這隻昔日愛股的目標價勁削至0.41元，即較昨日收市價14.7元有97%的下跌空間

比亞迪股份(01211)



比亞迪曾經看好比亞迪股價，可以上至近99元，但比亞迪90元行人止步，之後在2010年夏天他開始轉軌，看淡比亞迪就成為代表作，更被「華爾街日報」選為亞洲區最佳分析員。

樂天虎這名老外，曾卻被比亞迪的英文名Build Your Dream深深吸引，最初更對比亞迪出品的油電混合車F3DM十分欣賞，其本人更打算買入一輛比亞迪，只是等待多時，仍遲遲未能等到愛車，而比亞迪又諸多藉口來推遲，令樂天虎開始覺得比亞迪估值太高，及後更將比亞迪評級降至「沽售」。

受到內地民間反日事件影響，日系汽車凌志在中國的銷售下滑。《日經新聞網》報道指，豐田在9月減少凌志車型在內地的產量20%，但公司希望隨着情況改善盡早恢復正常生產。

報道指，減產計劃包括豐田旗下豐田汽車九州。據了解，該子公司每日生產約1300輛凌志汽車。因在中國的銷量下滑，工廠將減產凌志海外專用轎車ES及小型混合動力車（HV）CT200h等車型，每日產量下降至約1000輛。

減產行動沒有設下時間表，公司將通過當地的庫存應付需求。報道引述豐田管理層指出，在中國的銷量比反日行動前大幅下滑30%，欲通過減產來避免當地庫存增加。

至於歐系及國產汽車方面，大和總研發表研究報告，內地汽車業「正面」評級，給予華晨（01114）及長城汽車（02333）「買入」評級，認為原廠設備製造商及內地品牌的首選。不過，內地汽車經銷商協會即將公布8月份存貨數據。若數據顯示出按月持續下跌，將有可能對豪華汽車製造商及經銷商進行重新評級。報告引述豪華汽車代理正通（01728）統計數據顯示，上星期存貨周轉天數已由逾50天降至48天，尤其新款華晨寶馬的等候名單長達兩個月。

內地經濟增長料可保8%

報告指出，中國經濟活動的地域性調整促進了財富的增長，預測中國將有146萬名高資產淨值人士，而他們擁有的財富總額可高達9.3萬億美元。家帝文預期，內地今年經濟增長可保8%，而人民幣於現水平至2015年，將升值2%至8%。而印尼的高資產淨值人士數目複合年增長率預測為25%，居亞洲首位，內地及印度仍然會是今明兩年推動區內經濟增長的主要動力。

為了深入了解亞太區的消費成本和內在通脹，瑞士寶盛於2011年首次發表「瑞士寶盛生活指數」。以20種代表區內高資產淨值人士的非必需品消費行為的奢侈品和尊貴服務為基礎，該指數涵蓋了香港、上海、新加坡及孟買四個亞洲主要城市的高級消費品供應商。

報告分析了亞洲十大經濟體系的財富創造動力，包括中國、印度、韓國、印尼、泰國、中國台灣、中國香港。

家帝文表示，由於各國政府積極控制通脹，長遠而言，有關差距將進一步收窄。

環球銀行金融電信協會：港1%人幣清算流向台灣

台灣地區於8月與內地簽訂人民幣清算備忘錄，10月設立人民幣清算行，發展離岸人民幣清算業務，環球銀行金融電信協會（SWIFT）人民幣國際化項目總監Lisa O'Connor表示，台灣地區設立人民幣清算對香港沒有太大影響，料只有1%的人民幣貿易結算會從原本在香港清算，改由台灣地區清算行直接與人行交易。她補充，現時香港人民幣貿易結算佔整體人民幣貿易結算超過80%，且每季錄得穩定增長，故1%的轉移影響不大，而隨着人民幣貿易結算更廣泛利用，各中心的人民幣貿易結算額均會增加，不會出現兩者相爭。

SWIFT統計顯示，人民幣佔台灣付費金由今年1月的9%，上升至目前的24%，截至今年8月，台灣的人民幣付費金額升至全球排名第7（香港與中國除外），單是今年首7個月金額已增加35.4%。

柯清輝冀思捷改善供應鏈

「沉睡美人」思捷環球（00330）的百億變身大計，將會隨着來自Zara的新任行政總裁Jose Martinez上場，而有所「微調」。集團主席柯清輝重申，期望新行政總裁上任後，能令整個管理團隊擦出火花，同時協助改善供應鏈。

思捷設於旺角的亞洲首間概念店昨日開幕儀式，主席柯清輝、副主席鄭明訓、前任及現任行政總裁范德思及Jose Martinez均有出席。柯清輝認為，Jose Martinez在供應鏈上的經驗，正是思捷團隊所缺少的，期望新團隊可擦出火花。

瑞信發表研究摘要表示，對思捷新印象正面，店舖形象尚時，店內展示將於11月推出的新產品。

瑞信予跑輸大市評級

思捷計劃每3個月便有新品上架，同時在每月推出的新產品中，每系列約有50款設計及75個單品。不過，瑞信仍然擔心思捷轉型計劃的執行力度，給予「跑輸大市」評級，目標價8.75元。

經歷多番人事變動的思捷，將於今天（26日）公布截至6月底止全年業績，證券界預期集團全年純利介乎5.7億至12.7億元，按年勁升6至16倍。在公布業績前夕，思捷獲偷步炒上，股價昨日最多升近5%至13.34元高位，收報13.26元，抽高4.2%。

唐家成傳接任證監會主席

市場消息指，政府已敲定委任證監會非執行董事唐家成，接替將於下月中旬屆滿的方正，出任證監會主席一職，預計當局最快於國慶長假前後公布。

唐家成於去年退休前，為四大會計師事務所之一的畢馬威亞太區及中國區主席，並曾任港交所（00388）上市委員會主席、證監會的收購及合併委員會及雙重存檔事宜顧問小組委員，以及公司法改革常務委員會委員。

有知情人士透露，唐家成私下與市場人士討論時，曾表明有需要在平衡市場發展的同時，對違反規定的上市保薦人施加刑事責任，以達至加強阻嚇力的預期效果。有分析認為，證監會主席雖為非執行角色，但唐家成在企業融資事務及上市公司規管方面的豐富經驗，料有助證監會做好上市公司質素把關，以及上市監管法規改革等工作。

另外，證監會經檢討後，獲政府同意將發牌科及中介體監察科，重新合併為一個執行部門，並新聘一名執行董事統領，令證監會的執行董事數目，由5名回復至以往6名的編制。財務匯報局主席高靜芝任期將於今年11月屆滿，消息指港府有意委任思捷（00330）前副主席潘祖明接棒上任。潘祖明入局後的重點工作，將是配合港府改革會計業，調整業界沿用多時的「自我監管」制度。

平保投資富通損失尋仲裁

據英國《金融時報》報道，平保（02318）正就2008年富通投資逾200億元人民幣的損失補償尋求國際仲裁，是首次有中國企業向國際仲裁機構尋求解決投資爭端。

報道指出，平保發言人證實有關仲裁申索消息，並指出由於與比利時政府磋商一直未有結果，希望得到合理解決，但就不願透露提出的賠償金額。平保當年入股富通後，富通在2008年金融海嘯中被分拆和國有化，故平保需要對作出228億人民幣的撥備。

嘉能可減購Kazzinc股份

嘉能可（00805）公布，確認與哈薩克斯坦鋅生產商Kazzinc達成協議，將終止去年4月公布的原買賣協議，並訂立新協議。據悉，嘉能可原計劃增持Kazzinc至48.73%股份，而新協議將會大幅縮減至購入18.91%。完成交易後，嘉能可將持有Kazzinc約69.61%權益，協議有待當地政府批准。根據新協議，增持的代價為13.95億美元，嘉能可將以發行股份及現金支付，應付代價會與嘉能可現時股價掛鉤，涉及發行約1.767億股及額外代價，包括現金或增發股份，預計交易將於今年底前完成，股份將於今日復牌。

玖紙賺14億倒退27%

玖龍紙業（02689）公布全年業績，截至6月底止年純利錄得14.2億元人民幣，按年減少27.8%，每股盈利降至30.46分，末期息每股5分。期內，營業額上升11.4%至271.7億元，惟毛利率僅升2.6%至43.37億元，令毛利率由17.3%下降至16%。公司解釋，毛利率受壓主要由於平均售價跌幅大於平均產品成本跌幅所致。

內地富人將佔亞洲半數

瑞士私人銀行集團瑞士寶盛（Julius Baer）昨日發表「瑞士寶盛財富報告」。該報告指出，2015年亞洲的高資產淨值人士數目或增至近300萬人，坐擁的財富總額等值於16.7萬億美元（約130.26萬億港元）。而根據樂觀的預測，中國將有146萬名高資產淨值人士，而他們擁有的財富總額可高達9.3萬億美元（約72.54萬億港元）。

因應環球經濟增長惡化，報告重新評估原先的預測，結果顯示亞洲高資產淨值人士數目增長的下跌風



左起：
瑞士寶盛
新興市場
策略師家
帝文及瑞
士寶盛亞
洲區首席
執行官繆
康弘

看好港地產及消費股份

至於股票市場方面，新興市場策略師家帝文表示，傳統上第四季股市向好，加上受惠於近期歐美及日本先後進行量化寬鬆「放水」，相信第四季環球股市會較現水平上升10%，較看好資源、醫療及IT板塊，而電訊股及公用股則較為審慎。至於本港方面，較看好地產及與消費相關的股份。

報告分析了亞洲十大經濟體系的財富創造動力，包括中國、印度、韓國、印尼、泰國、中國台灣、中國香港。

家帝文表示，由於各國政府積極控制通脹，長遠而言，有關差距將進一步收窄。

港、新加坡、菲律賓和馬來西亞。壓力測試明確顯示，2015年亞洲高資產淨值人士數目的基線預測為267萬人，按2010年以來的評估數字計算，複合年增長率超過30%。

內地今年經濟增長可保8%，而人民幣於現水平至2015年，將升值2%至8%。而印尼的高資產淨值人士數目複合年增長率預測為25%，居亞洲首位，內地及印度仍然會是今明兩年推動區內經濟增長的主要動力。

為了深入了解亞太區的消費成本和內在通脹，瑞士寶盛於2011年首次發表「瑞士寶盛生活指數」。以20種代表區內高資產淨值人士的非必需品消費行為的奢侈品和尊貴服務為基礎，該指數涵蓋了香港、上海、新加坡及孟買四個亞洲主要城市的高級消費品供應商。

結果顯示該指數持續上升，在截至2012年4月止一年間上升了8.8%，清楚反映了亞洲高端生活的成本繼續大幅超越常規的消費者物價指數，同期的消費者物價指數約為6%。但值得留意