

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

- 其士晉身發展商 B2
- 歐債違約風險超美九倍 B3
- 滙控瘦身計劃失敗 B4
- 國泰新波音飛機抵港 B5
- A股創兩年半最長升浪 B6
- 地方融資擬訂還款細節 B7



▲艾維朗表示，以現時單位價格計算，香港電訊回報率接近8% 本報攝

香港電訊盈利12億

由電訊盈科(00008)分拆的香港電訊信託(06823)，2011年全年股東應佔溢利增長32%至12.21億港元(下同)，遠高於招股時預測，每個股份合定單位末期分派3.36仙，按照執行主席李澤楷持量計算，可獲分派約1012萬元股息。

期內，香港電訊調整資金流為23.87億元，預測2012年資金流25.74億元。董事總經理艾維朗表示，以現時單位價格計算，回報率接近8%，強調不認同單位分派水平低於市場預期。

另外，香港電訊旗下PCCW mobile用戶總數達153.5萬名，其中3G用戶佔106.2萬戶，綜合後付ARPU(每月每戶平均消費)由143元升至184元。艾維朗表示，有70%新簽客戶ARPU超過200元，預期越來越多客戶使用智能手機，有助進一步提升ARPU值。他續說，市場仍然缺乏4G手機，故暫未推出LTE(4G)服務。

對於競爭對手維持提供無限數據上網服務，艾維朗回應指，香港電訊決定提供有限上網是一種市場策略，重申大部分用戶用量少於1.5GB，又透露1月份有80%客戶，主動採用該公司的增值服務。

去年香港電訊EBITDA錄得74.11億元，按年升2%，不過，來自吸納客戶成本及牌照費用增加34%。財務總裁許漢卿解釋，主要由於手機補貼增加所致，惟強調這有助吸納更高ARPU客戶，預期2012年手機補貼將減少。

利福多賺34%派息升33%



去年本港零售市場暢旺，帶動零售股業績飆升。利福國際(01212)截至去年底止全年純利18.9億元，增34%，每股盈利1.1239元。末期息25.7仙，連同中期息全年共派44.9仙，年增33.2%。董事總經理劉豐鴻(上圖)表示，今年1至2月銷售數據即使在去年基數較高的情況下，仍然錄得增長，故看好今年本港零售市道，並預料增長可以持續。

今年首兩月銷售續增

期內，集團營業額增18.9%至51.3億元。毛利增20.9%至30億元；毛利率由57.5%升至58.5%。扣除增值稅後，來自直接銷售及特許專櫃銷售之銷售所得款項則上升22.6%。去年集團香港銷售總額錄得23.0%的增長，高於內地的21.0%，兩地所佔集團銷售分別為73.2%及26.8%。劉豐鴻表示，受惠於自由市，去年本港零售市道暢旺，帶動香港的零售增長首次高過內地，但長遠仍對內地業務佔比一定會高於香港。

他指出，內地零售市場增長每年達到16%，但內地競爭激烈，將面對挑戰，集團去年內地光百貨店增長只有7.8%，其中上海同店增長於下半年出現放緩。但他強調，對上海零售市場抱有信心，因其地理環境難以代替。集團對未來新投資機會保持開放態度，並將按計劃開設陽光光百貨店，亦將落實上海開北新購入項目的發展計劃。

財務總監潘福全補充，集團去年下半年同店銷售只有單位數字增長，但公司早有準備，今年1至2月內地同店銷售增長亦只是單位數，但已較同行理想。

被問及銅鑼灣希慎廣場將於今年開張，會否對其造成威脅，劉豐鴻則指，新商場開幕可為同區造成協同效應，增加人流，帶旺銅鑼灣。他又預期，今年香港零售市道將會較內地市場表現理想。

新濠博亞精簡管理層

新濠博亞娛樂(06883)公布，為專注於澳門市場的博彩及娛樂場業務發展商及資產擁有者，集團將實施新的精簡管理架構，旨在提升營運效率及更有效地整合博彩及非博彩業務，以達致更佳協同效益。

新管理架構下，現任聯席營運總裁(博彩)陳應達由2012年2月27日起，獲委任為公司唯一的營運總裁，負責管理公司整體的博彩及非博彩業務，包括新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場；而新管理架構中亦刪除聯席營運總監(營運)一職。經雙方同意下，前任聯席營運總裁(營運)Nicholas C. Naples即日離任。

恒生盈利166億增12%

內地業務稅前利潤貢獻大增佔22%

恒生銀行(00011)公布2011年全年業績，優於市場預期。股東應佔溢利按年升12%，至166.8億元，並一如既往全年派息5.2元。不過，行政總裁梁高美懿不評論2012年的派息政策，但表示會繼續考慮包括以股代息等方案，以保持穩健的資本水平。由於市場普遍唱淡恒生表現，其股價昨日回吐1.5%，收市報101.5元。

本報記者 盧燕琴

梁高美懿昨日交出任期最後一份恒生業績，表現超出市場預期，各種數據表現均十分漂亮，為其任期劃上完美的句號。雖然溢利增幅較2010年的14%有所放緩，但較市場整體預期為高，資本水平亦有良好改善。另外，派息情況亦未如市場所言的縮減，繼續派發第四次中期股息每股1.9元，全年派5.2元。

被問及今年會否保持該派息水平，她於記者會上稱，因應歐美經濟放緩、巴塞爾資本協定III等原因，該行的派息情況會審慎。不過，她稱，會積極考慮以股代息等方案，以保持穩健的資本水平。

具體業績方面，該行期內營業溢利增加1%至141.81億元。於2011年下半年，扣除貸款減值撥備前之營業溢利，較上半年上升1%，全年計則上升1%，為146.21億元。貸款減值撥備增加5000萬元或13%，至4.4億元。

淨利息收入升10%

淨利息收入則上升10%至157.36億元；淨利息收益率維持於1.78%，與2010年相同。淨利息收益率於下半年為1.8%，較上半年上升5個點子。淨息差收窄4個點子至1.68%，梁高美懿稱，由於利率低企及市場競爭激烈，令存款息差收窄所致，她希望淨息差日後能保持平穩，甚至錄得增長。

受到投資氣氛欠佳之影響，非利息收入較2010年下跌9%，淨服務費收入輕微下跌1.2%至48.36億元，至於來自自富管理業務之收入則下跌6%。期內，平均股東資金回報率為由22.8%降至22.6%；平均總資產回報率為1.8%，而2010年則為1.7%；資產上升6%至9754億元，隨商業及企業貸款業務增加，客戶貸款上升2%，客戶存款包括已發行之存款證及其他債務證券上升5%，部分乃由人民幣存款有強勁增長所帶動。於2011年12月31日，貸款對存款比率為64.7%，而2010年12月31日則為66.5%。

資本充足率雙升

資本水平均有改善，其中資本充足比率由2010年底的13.6%上升至14.3%，核心資本充足比率亦由2010年底的10.8%上升至11.6%，兩項比率均有上升，反映於2011年內扣除應派股息後之溢利增加，以及風險加權資產減少。期內，成本效益比率為35%，2010年則為33.7%。內地業務稅前溢利4.8億元，對恒生銀行總稅前溢利之貢獻為22%，而2010年則為15%。期內，來自興業銀行之應佔溢利於年內上升約40%。母行滙控(00005)縮減裁員規模，梁高美懿表示，該行則暫時未見大量裁員情況，今年更計劃在港增聘40人，內地增聘25人。工資方面，將與業績表現掛鉤，料最高有雙位數增加。



▲梁高美懿(右三)出席任期內最後一次全年業績記者會，左起分別為企業及商業銀行業務總監林燕騰，零售銀行及財富管理業務主管陳力生，恒生中國行長薛關燕萍。右二為財資業務及投資業務主管馮孝忠，右為財務總監梁永樂 本報攝

恒生2011年業績摘要

	2011年	按年變幅
股東應佔溢利	166.8億元	+12%
淨利息收入	157.36億元	+10%
淨服務費收入	48.36億元	-1.2%
交易收入	17.96億元	-12.8%
淨息差	1.68%	-0.04個百分點
資本充足比率	14.3%	+0.7個百分點
核心資本比率	11.6%	+0.8個百分點
成本效益比率	35%	+1.3個百分點

梁高美懿退休 李慧敏接棒

為恒生交出亮麗成績表後，恒生首位女大班即副董事長兼行政總裁梁高美懿即宣布榮休，由現任滙豐銀行中國及香港區顧問接任。為期3年的任期即將於今年5月屆滿，梁高美懿對於任命完結感到高興。她強調離任純粹是因為已到母行滙控的退休年齡，滙控行政總裁歐智華表示與集團的重组計劃無關。

不過，實情如何不得而知，畢竟接任的李慧敏(Rose)同樣年屆59歲，會否在上任一年後就榮休？梁高美懿昨日在記者會上表示，寄望李慧敏接任後能事事順利。

梁高美懿曾經表示，希望接任者是恒生內部提升的人才，但今次接任的李慧敏其實早於2009年退休，如今擔任滙豐銀行中國及香港區顧問，換言之，是滙豐舊人掌權恒生。梁高美懿說跟Rose很熟悉，相信她接任後會繼續努力，希望再下一任行政總裁能從恒生的內部提升。

她讚賞薛關燕萍及馮孝忠。不過現任恒生中國行長的薛關燕萍已經60歲，梁太暗示的未來行政總裁人選難道是54歲的馮孝忠？馮氏去年獲任為執行董事，現職財資業務及投資服務主管。或許是因為馮孝忠太「年輕」，未夠火候擔此重任，滙控決定找退而不休的李慧敏出山掌權恒生。事實上，李慧敏來頭不小，甚至比梁高美懿更早一年加入滙豐。李慧敏今次接任，人工有縮減，較梁太的550萬元年薪少30萬元，為520萬元。李慧敏任職期間，比較低調，因此並不太為人熟悉。她丈夫是電盈前主席袁天凡。

離任後的梁太到底何去何從，她笑言：「未有定案，玩下先。」她說：「希望趁行得、走得、食得、玩得時，做自己想做的嘢。」不過，她強調自己尚有很多公職在身，退休後仍會很忙。

梁高美懿與李慧敏履歷比照

梁高美懿	李慧敏
59歲(接近60歲)	59歲
1978年加入滙豐	1977年加入滙豐
1985年調往澳洲，協助成立澳洲滙豐銀行有限公司	1979年起被派駐滙豐中國業務部
1988年返港，在滙豐多個不同範疇擔任管理層要職	1994年獲委任為中國業務行政副總裁
2005年獲委任為滙豐集團總經理	1995年起出任滙豐中國業務董事總經理
2002年獲委任為滙豐香港區企業銀行部總監	2007年出任滙豐企業銀行業務香港及中國內地主管
2008年出任滙豐環球銀行業務中國內地及香港主管	2009年獲委任為滙豐銀行中國及香港區顧問
2009年獲委任為恒生副董事長兼行政總裁，任期3年	2012年獲委任為恒生副董事長兼行政總裁，任期3年
年薪550萬元	年薪520萬元

189點。國企指數則跌149點，報11540點。早前強勢的內銀、保險股，炒風過後，近期表現開始疲不能興，成為拖低大市的主要板塊，建行、中行(03988)分別跌1.6%、1.4%，收報6.38元、3.29元。國壽(02628)跌2.8%，收23.5元。獨立股評人沈慶洪指出，高油價的確不利歐美經濟，但油價是經過一段時間才升至現水平，所以與其說是因油價問題拖累大市，倒不如說是大戶借消息操作大市。他續稱，港股市勢仍不太「穩陣」，但基於未見到有資金流走，滙港仍堅挺，相信後市仍屬於整固格局。

港股隨外圍急挫收跌189點

道指期貨午後跌幅突然擴大，導致港股一度恐慌性插水，恒指最多急挫330點，考驗21000點支持位，收市跌幅縮窄至189點，全日波幅超過500點。IMF憂慮高油價打擊環球經濟，油價敏感股國泰(00293)跌4%。內銀偏軟，是拖低大市的主要板塊，建行(00939)跌1.6%。

IMF上周表示國際油價高企，對環球經濟帶來不利影響，消息在亞洲交易時段發酵，道指、標普期貨在香港時間下午2點半過後突然直向下插水，拖累恒指在2點45分出現恐慌性下挫，直到3點18分才見底，但已下跌330點，低見21076點。其後美股期指「V」型後抽，港股亦逐步收復失地，惟全日仍要跌

中電盈利92億減10%遜預期

由於確認澳洲雅洛恩電廠(Yallourn)減值虧損，中電(00002)全年股東應佔溢利約92.88億元，按年倒退10%，差過市場預期，第四期中息每股0.96元，全年總股息2.52元，為自07年以來首次增加派息。管理層表示，面對燃料成本上漲，中電仍有加價壓力。

中電在香港業務穩步增長，管制計劃業務盈利升



▲中電集團總監兼財務總裁高橋(左起)、總裁兼首席執行官包立賢、中華電力副主席阮蘇少涓 本報攝

3.4%至63.39億元，總售電量按年增1.8%。中華電力副主席阮蘇少涓強調，雖然中電今年1月1日實施新電費，平均淨電價上調至98.7仙，但過去10年電價升幅只相等於通脹的三分之二，故中電的基本電費仍具競爭力。

她重申，港府近年對電力企業的環保要求，透過利用天然氣來減低燃煤發電，不過新簽訂天然氣合約價格較高，加上燃氣使用量增加，預期2013年電費仍有上升壓力。她續說，燃料價格調整條款去年底負結餘2.12億元，預期負結餘今年底將增至8億元，而電費穩定基金亦將持續下跌，估計會由去年底6.37億元，降至2012年的1億元歷史新低，相等於一日的售電收入。

澳元升值貢獻營運盈利2.5億

在盈利組合中，中電旗下澳洲業務表現最為突出，受惠澳元平均匯率上升刺激營運盈利增加2.52億元，TRUenergy盈利錄得29.11億元，按年增長1.23倍。計及為雅洛恩電廠減值19.33億元，及收購新南威爾斯項目印花稅，總盈利則下跌63%至7.86億元。中電集團總裁兼首席執行官包立賢表示，除非情況惡化，否則毋須再為雅洛恩電廠進行減值撥備，他亦強調，有關減值虧損不會影響本港的電費。

對於分拆澳洲TRUenergy在當地上市，包立賢回應指，這只是其中一個籌資渠道，又承認，澳洲政

中電全年業績摘要

(單位：港元)

分項	2011年	2010年	變動
綜合收入	916.34億	584.1億	+57%
營運盈利	103.12億	91.48億	+13%
·香港業務	70.5億	70.08億	+1%
·海外業務	37.11億	24.76億	+50%
總盈利	92.88億	103.32億	-10%
每股盈利	3.86元	4.29元	-10%
第四期中息	0.96元	0.92元	+4.3%
截止過戶日	3月13日		
派息日	3月22日		

治不穩確為投資環境帶來波動。集團總監兼財務總裁高橋補充說，TRUenergy有足夠能力應付短期投資活動，同時亦可透過尋找合作夥伴，籌集發展資金。

分拆澳洲業務當地上市

另外，中電在內地項目盈利減少13%至5.6億元，主要受煤價上升影響。阮蘇少涓表示，收購廣東陽江核電項目17%權益，仍待內地監管部門審批，電站施工進度理想，預計最快在2013年至2014年帶來盈利貢獻。