

交行人債息率2.98%及3.1%

交通銀行（03328）在港向機構投資者發行的10億元人民幣債券，於昨日通過金管局債務工具中央結算系統「CMU」債券投標平台成功招標發行。該批人債分為兩年期和三年期，票面利率分別為2.98%及3.1%，總申購額近50億元。

雖然近月人民幣存款下跌，但惠譽認為，本港銀行將繼續吸納人民幣資金，為預期會持續上升的人幣貸款需求做好準備。

惠譽：勿憂人幣存款減

評級機構惠譽表示，在過去數月離岸人民幣存款下跌，並不意味對本港銀行的融資及流動性帶來憂慮。因人幣存款佔整體比例仍然偏

低，只是存港銀總資產約4%，及總存款約8%，遠低於佔整體近50%的港元存款及佔比達30%的美元存款，加上銀行利用人幣存款投資的渠道有限，因此並不需要感到憂慮。

惠譽認為，本港人民幣存款減少，主要由於人民幣升值預期下降，加上人民幣存款準備金率為25%限制銀行存款配置，而人民幣流動資產仍列入在整體監管流動資金比率，令銀行吸納存款意欲較低。

惠譽預計，未來二至三年，很大比例的人民幣存戶，會尋找較普通存款收益率更高的產品。雖然至目前為止，本港人民幣存款業務存在成本高，吸引力相對較低的缺點，但銀行仍然需要吸納更多人幣存款，以配合銷售收益率

較高的結構性人民幣投資產品，以及為預期會持續上升的人民幣貸款需求做好準備。所以現時承受高昂的資金成本，但隨着內地開放資本帳，來自內地充足的流動性供應，將支持離岸業務繼續發展。

惠譽確認本港8家銀行的長期外幣發行人違約評級，評級展望穩定。目前銀行保持相對充足的抵押品、資本及流動性去抵禦可能出現的虧損，但仍面對競爭激烈的經營環境，中港兩地聯繫更緊密相連。8間獲確認評級的銀行，包括恒生銀行（00011）、中銀香港（02388）、工銀亞洲、永亨銀行（00302）、創興銀行（01111）、上海商業銀行、星展香港、中信銀行國際。



▲惠譽認為，本港銀行將繼續吸納人民幣資金，為預期會持續上升的人幣貸款需求做好準備



▲左起：永亨高級副總經理兼財務總監阮少智、董事長兼行政總裁馮鈺斌及執行董事兼副行政總裁王家華 本報攝

永亨純利21億增30%

受惠於營業收入增加及出售物業收益，永亨（00302）2011年全年純利增長30.4%至21.21億元，創新高。若撇除出售物業及重估收益，全年純利亦上升15%。永亨董事長兼行政總裁馮鈺斌昨表示，今年1至2月本港流動性明顯增多，存款息率逐漸回落，未來將積極增加資產，如按揭業務，希望今年該行貸存比率由現時的68.5%，提升至70%以上。

集團每股盈利增加29.6%至7.14元，派末期息每股1.34元，派息比率維持於25%不變。馮鈺斌表示，未來派息政策要於盈利、派息及貸款增長作平衡，但暫無集資需要，可望維持25%的派息水平。截至去年12月底，永亨資本充足比率為15.8%，核心資本充足比率則為10.1%。

期內，客戶貸款及存款分別增長13.7%及16.3%。由於貸款額增加，淨利息收入增加8.6%至28.71億元，但受到存款資金成本上升影響，淨息差下降17個基點至1.67%。他表示，去年下半年資金成本急升，令下半年的淨息差較上半年再下跌8個基點。但近月內地調低存準率，市場流動性明顯回升，加上存款利率升勢放緩，該行將積極增加資產，料今年淨息差不會再下跌，甚至有所上升。

受惠於人民幣跨境貿易結算交易增加，永亨貿易融資業務去年表現突出，貸款額急增134.6%。連同雙邊企業貸款穩定增長，於年底之企業貸款及貿易融資總額較2010年增加26.6%。馮鈺斌未有透露有關金額，只表示現時該行人幣存款佔率約1%，約50億元人民幣左右。

恩利供股集資7.5億

太平洋恩利（01174）近日宣布，計劃以每兩股供一股，供股價每股0.49元，集資7.5億元。公司財務總監陳德熹於記者會表示，集團通過供股集資以償還公司短期貸款，此外亦可增加「彈藥」以備未來收購做準備。公司昨天收報0.72元，無升跌。

他續稱，目前集團長短貸款比例為6：4，由於長期貸款無還款迫切性，故會先償還短債，以便公司可提升財力。而集團供股後料負債比率將由早前的96.5%降至76.3%；手持現金可由2011財年的10.26億元增至22.56億元。而公司副主席兼董事總經理黃裕翔則表示，去年收購澳洲上市三文魚公司TASSAL的23%股權，計劃於五年內或增持TASSAL股權。對於早前擱置旗下中漁集團來港上市計劃，陳德熹稱，現時股市不景，暫不打算重新安排中漁集團在港上市。

兩會速遞

理文面對成本高需求弱

【本報記者盧蕤琴北京八日電】理文造紙（02314）行政總裁李文俊於兩會期間表示，作為前線的行業，他看到中國的內需其實並不是想像中那麼好，加上環球經濟依然惡劣，他料公司新一年的表現難有明顯增長，但相對去年相信仍有提升。

他指出，內地樓市調控措施未放鬆，少人買樓的話，相應的家電產品就會減少購買，從而影響到理文的銷情。此外，通脹水平仍然高企，公司的成本壓力很大，他稱公司去年人工加幅逾8%。由於公司正在進行產能拓展，內需未跟上的話，多少就造成一定的產能過剩情況，因此產品售價無法提高。在成本無法轉嫁、市場需求不足等影響下，他預料今年的銷售難有明顯增長。

對於同行玖龍紙業（02689）張茵建議建立規範的廢紙回收利用體系，他表示贊成，惟未能計算可為公司節省多少成本，理文的原材料有99%是來自廢紙回收。

世房或稍微減價

【本報記者盧蕤琴北京八日電】世茂房地產（00813）主席許榮茂於兩會期間表示，目前內地樓市的利潤空間已經相當有限，公司估計會稍微作出一些減價的行動，惟減價幅度未有透露。另外，他表示，該公司會繼續觀察市況，會考慮增加土地儲備。

信和置業（00083）主席黃志祥於兩會期間，則不願評論若樓市調控不放鬆對公司的影響。

▲黃志祥拒評樓市調控未放鬆對公司的影響



長建續環球收購項目

受惠英國業務 去年賺77億創新高

受惠於英國業務收益大增兩倍，長江基建（01038）去年盈利創出新高，達到77.45億元。公司主席李澤鉅昨日透露，長建正物色一些數以十億歐元的投資項目，但香港已欠缺大型兼回報佳的項目。他又稱，外國在公共事業監管利於營商，而香港人要決定在營商環境與政治之間的平衡點，並直言「香港電燈」回報率可能是集團內最低。

本報記者 劉鑛豪

長建近年積極在海外併購項目的成果愈趨明顯，昨日公布去年全年業績，營業額34.93億元，上升24%，股東應佔溢利大升54%，至77.45億元。每股盈利3.38元，建議派發末期息1.165元，增加16%。長建股價昨日升2.9%，收46.9元。

英收益貢獻增至37億元

業績增長強勁，主要來自英國的業務收益貢獻高達37.35億元，按年上升216%，另一個盈利引擎「電能實業」（00006）盈利貢獻亦佔35.03億元，升26%。至於去年動用過百億元收購的英國「Northumbrian Water」提供兩個半月溢利貢獻，即約1.3億元。由於公共事業現金流較多，長建淨負債比率已由去年底的14%，降至10%以下。

被問到收購計劃，李澤鉅表示，旗下團隊正在全球不同地區進行調研，目前歐洲經濟狀況的確帶來投資機會。而長建擁有工程團隊，及投資隊伍，並懂得財務安排（financial engineering），在在有利進行新項目併購。

李澤鉅稱，現時正洽談多個數十億歐元的項目，並指長建「少睇睇細嘢」，因為投資額較少的項目，估值通常會偏高。長建要求投資項目須有較高的回報



率，且能夠穩定回流現金。

港燈股本回報或最低

長建過去多年在海外獲得的項目，其回報率都達到10%以上，可惜現時在香港已經找不到既具規模又有理想回報的投資機會。縱觀各項業務，電能實業旗下香港電燈可能是股本回報（ROE）最低的項目。

他又稱，全球每個地方都有投資風險，政治環境亦會影響經營。一些地方的情況在轉壞，但一些地方卻在轉好，提供有利營商環境，英國對電力、天然氣等公共事業的限制不多，也計劃解除對水務的限制。

香港經濟基礎良好，又背靠今年經濟增長有7.5%的經濟體，擁有獨特地位，但香港政治取向將影響經濟發展。香港人應該在營商環境與政治間取得平衡點。

中石油擬發債200億人幣

外電消息指出，中石油（00857）母公司中石油集團擬於下周三（14日）招標發行200億元（人民幣，下同）企業債，期限10年。據悉，該期債券為中石油集團今年第三期企業債，募集資金中160億元將用於西氣東輸二線項目建設，40億元用於補充公司在實際生產、經營中的營運資金需要。是次主承銷商由中銀萬國、銀河證券和中銀國際聯席擔任。

交銀調低油企盈利預測

交銀國際發布研究報告指出，基於下游業務虧損和年底上游業務的營運開支高於預期，加上煉油業務持續虧損，預計三大油企即將於月底公布的第4季業績，表現將遜於預期，因此將中石油、中石化（00386）及中海油（00883）去年的全年盈利預測分別下調8.8%、13.7%及6%。同時，下調行業評級至「同步」，並分別調低中石油及中石化的評級至「長線買入」

中鋁擬增發12.5億股A股

中國鋁業（02600）昨日公告，擬向中國證監會申請非公開發行不超過12.5億股新增A股，約佔目前已發行A股總數的13.05%或經發行後已擴大總股本的8.46%。A股的發行對象擬不超過10家投資者，包括證

券投資基金管理公司、證券公司、保險機構投資者、信託投資公司、財務公司及合格境外機構投資者等符合相關規定條件的法人、自然人或其他合法投資者。該股昨報3.92元，無升跌。

及「中性」。交銀國際認為，國家發改委去年10月10日將成品油價格每噸下調300元，加深了綜合營運商中石油和中石化的煉油虧損，並影響兩家公司的第4季盈利。中石油董事長蔣潔敏近日亦公開表示，受油價上漲影響，公司煉油虧損將會高於市場預期的500億元。

該行預計，去年中石油和中石化的煉油業務將分別錄得610億元及366億元虧損，暗示第4季虧損將會分別擴大至195億元及135億元。基於經濟增長放緩和房地產行業的需求下降，化學品的價格亦有所下調，其中主要產品線的價格同比下降了10%-20%。這抵銷了中石化前3季度的化學品盈利（從100億元倍增至230億元），以致呈現煉油虧損，並威脅中石油在去年前3季度的小型化學品業務收益30億元。

中石油、中海油、中石化股價昨分別升1.43%、1.09%、1.14%，收報11.38、16.74、8.9港元。

雅居樂純利跌31%擬減價10%

受內地樓市調控影響，雅居樂（03383）去年純利跌31.3%至41.1億元（人民幣，下同），每股盈利1.184元，末期股息微增至23.4港仙。扣除投資物業除稅後公允值收益，核心淨利潤約51.6億元，按年升28.4%。主席陳卓林表示，集團去年部分項目減價一至兩成，由於預計今年經營仍然困難，並指公司土地成本低，故仍會視乎市場而減價約10%。集團今年銷售目標維持去年的310萬平方米，惟未有透露銷售額目標。

集團去年合約銷售額只有315億元，未能完成全年銷售目標370億元。期內，營業額上升11.8%至229.4億元。毛利增加31.6%至123.5億元；毛利率上升8個百分點至53.8%。年內淨負債比率上升12.3個百分點至61.9%。主席陳卓林表示，希望未來可降低淨負債比率，並維持50%至60%水平。

今年到期債務77億

集團今年到期償還的債務達77億元，其中26億元為信託貸款。陳卓林指出，集團今年亦會透過不同渠道進行融資方，包括銀行貸款、高息債及發行換股債券等，並非單一的融資渠道。副總裁劉華錫預料，集團今年工程開支約160億元，其中25億用作酒店開支，若銷售下降，或會收緊開支；另今年需付土地款為47億元，但其中45億元可根據營運情況而推遲或縮減支付。

劉華錫指出，集團今年開工面積為383萬平方米，目標竣工面積397萬平方米。今年合同銷售目標310萬平方米，已鎖定入帳額175億元。截至去年底，土地儲備為3144萬平方米。

被問及前財務總監崔永年涉及中信泰富（00267）官司一事，令集團要委任新財務總監雷偉彬。副總經理兼公司秘書衛靜心表示，由於崔永年有官司需時解決，因此休假，案件進入司法程序，不便評論。但她強調，崔氏從沒購買集團股票，亦表示不會買任何集團的股份。

標普：更多內房被降級

另外，評級機構標準普爾發布報告指，隨着內地房地產市場經營環境日益艱難，及再融資風險不斷升溫，愈來愈多房地產開發商的信用狀況逼近引發評級下調的關口，預料未來半年，可能有更多內房企業

中銀：提防高油價風險

中銀香港（02388）最新一期《中銀經濟月刊》表示，近期中東和北非地緣政治動盪局勢復燃，令國際油價大幅攀升。如果伊朗局勢進一步惡化，影響石油的正常供應，國際油價或會在短期內上漲30%至50%，對全球經濟及金融市場發展造成衝擊，認為香港及內地均應有所提防。而油價上漲若刺激通脹抬頭，美國零利率政策可能提前結束。

該行表示，近期國際油價攀升，主要是伊朗局勢緊張，引發市場憂慮石油供應前景。同時，歐美國家持續實行量化寬鬆貨幣政策導致全球流動性充裕，支持了石油等風險資產價格上漲，為國際投機資本提供了炒作空間。此外，美元持續走弱亦為油價升勢提供了技術支持。

在全球經濟復蘇仍深受歐債危機困擾的情況下，國際油價持續上漲將刺激市場對通脹爬升的預期，炒高原料價格，打擊製造業活動，抑制消費及投資信心，有可能將歐美經濟拖入滯脹困境，也將直接阻礙中國經濟結構的調整和優化。油價上漲若刺激通脹抬頭，美國目前賴於支撐經濟復蘇的零利率貨幣政策有可能提前結束，這將直接牽動全球金融市場的走勢。

被下調評級。

標普信用分析師符倍表示，內房企業再融資風險上升，主要因為房地產銷售疲弱、融資成本高企及流動性緊張，增加其評級壓力。標普指出，由於最大型房企也推行了減價策略，特別是新推出的項目，預料房價由去年中至今年中將下降10%。



▲陳卓林（右）表示，集團今年銷售目標維持310萬平方米，惟未有透露銷售額目標，旁為劉華錫