

中電信銷iPhone 盈利添壓

年內收購C網資產後擬增加派息

中電信（00728）搶先中移動（00941）獲得iPhone4S銷售權，市場估計每年可吸納300萬戶iPhone用戶。中電信董事長兼首席執行官王曉初昨回應說：「他們（分析師）都很聰明！」他直言在手機補貼增加下，引入iPhone確對集團短期盈利構成壓力。他指，今年底前向母公司收購CDMA網絡資產（簡稱C網），完成收購後會考慮增加派息。

本報記者 李潔儀

雖然中電信3G用戶急增近兩倍，但全年業績遜預期，扣除初裝費攤銷因素，股東應佔溢利為164.04億元（人民幣，下同），按年增長10.5%，每股盈利0.203元，董事會建議派發末期息維持每股8.5港仙。

引入iPhone利長遠發展

中電信去年手機補貼達156.41億元，上升29%，惟佔移動服務收入比重降至22.9%。隨著集團本月9日開始加入銷售蘋果iPhone4S行列，證券界估計手機補貼將大幅增加。王曉初表示，雖然引入iPhone手機有助拓展高端移動產品，有利長遠發展，但短期確會對盈利構成壓力。

執行副總裁兼財務總監吳安迪解釋，引入iPhone有助提升每月每戶平均收入（ARPU），由於補貼成本屬於一次性，而客戶收入以服務期內分期攤銷，故當期補貼亦會較多。她強調，加大營銷投入影響短期盈利表現，惟集團按照完善的管控制度，作出理性補貼。

去年，移動用戶ARPU為52.4元，較中期約52.2元略高，惟仍低於去年同期的54.2元。王曉初相信，今年移動ARPU值將回升，又指基於保密協議不便披露iPhone發售量，只說開售iPhone數天成績較預期目標理想。

里昂證券估計，中電信每年可吸納300萬iPhone用戶。王曉初回應說：「市場的預測，有時候令我們（中電信）很Surprise（驚喜）。」被問到市場預測是否過於樂觀還是低估，他只笑說「他們（分析師）都很聰明！」

爭取多年的iPhone銷售權終於到手，中電信亦一直計劃向母公司購入C網絡資產，以節省每年租賃支出，有關資產帳面值已由去年中約1100億元，增至1200億元。王曉初表示，早年加快現金流入增幅，為要減低總資本負債率，去年底已降至16.6%，期望今年底前可完成收購C網資產。

富力料今年樓價下調 10%

嚴厲的調控措施，似乎未對富力地產（02777）造成打擊，該公司去年的毛利率由2010年的37.9%攀至42.5%，物業平均售價為每平方米13040元（人民幣，下同），力保去年水平。不過董事長李思廉對今年售價未感樂觀，預計全年樓價會下調5%至10%。

李思廉昨日於記者會上表示，今年內房公司的主調將繼續以減價為主，暫時未看到加價的可能，估計今年樓價會合理下調5%至10%。富力今年可售面積為263.5萬平方米，預計達到320億元的銷售目標，以此計算，平均售價約每平方米12144元，相對去年有約7%下跌。

李氏稱，已經習慣長時間的調控，因此公司售樓速度會保持平穩。今年首兩個月錄得36.3億元的銷售額，但3月的前18日，則有20億元進帳，顯示銷售稍微回暖。他預計，上半年可實現銷售目標的四成，即約128億元。

暫無股本融資發債計劃

銷售目標只有不足一成的上調，他說，因此今年的資本開支亦會保守，預計全年介乎235億至240億元。公司的財務狀況良好，淨負債率下降至86%，按趨勢看，公司的負債水平會繼續，他認為60%至70%較為合理。他補充，暫時未有股本融資及發債的計劃，不過若發債成本下跌，未來或會考慮。富力現時持有手頭現金逾90億元。

有傳內地房地產A股上市放行，富力可能成為其中一間獲准上市的公司，李思廉表示，暫時未見A股上市方面有新舉措，但相信內地終會放行，惟沒有具體時間表。至於公司與平安集團組成的房地產基金，他透露，該筆基金整體規模為45億元，今年3月1日

兩個月的新增貸款未如市場預期，但該行未受影響。該行副行長隋軍昨透露，今年首兩個月，該行新增貸款74



億元，較去年同期增加20億元或37%，而今年新增貸款目標為250億元至300億元。

市場憂慮內地經濟放緩，銀行的不良貸款比率將見回升。隋軍不認同有關說法。他表示，該行自08年以來，資產質素每年甚至每季都有不同程度改善，截至去年底，不良貸款率再下跌0.94個百分點至1.44%，減值準備對不良貸款比率高達265%，未來繼續調整貸款質素及結構，加強個人按揭及中小企貸款佔比，相信不良率有空間再下降，目標未來不良貸款比率可控制於1%以內水平。

年內重農行淨利息收益率進一步擴闊至3.36%，他表示，隨著該行進一步優化貸款質量及結構，息差應可望上升，但受內地經濟及策略等影響亦

◀隋軍表示，預期今年淨利息收益率可望維持於3.36%水平。旁為計劃財務部副總經理田慶偉



▲左起：中國電信執行副總裁兼財務總監吳安迪、董事長兼首席執行官王曉初、總裁兼首席運營官楊杰

，年底元成收購C網資產後擬增派股息，惟未有說明具體派息指引。他提到，中電信亦會計劃收購母公司的北方寬帶資產，惟暫時未有時間表，有關資產規模較小，估計不會超過200億元。

擬購母公司北方寬帶

在發展3G網絡的同時，市場關注LTE（4G）技術的開發進程。王曉初指出，歐美市場從拍賣3G牌照到真正營運，其間花上8年時間，發展LTE業務仍有一定過程。他認為，中國監管部門預計到2014年開始發放牌照，是較為現實，又指集團正研究美國在發展4G業務上遇到的挑戰，作為借鏡。

此外，2012年資本開支預算為540億元，當中70%用於寬帶網改造。王曉初表示，為迎接有線寬帶高速發展，中電信由2011年至2013年將着手進行光纖改造，故寬帶網改造資本較多。

中電信昨日股價走弱，全日低位運行，尾市低見4.33元，收報4.36元，跌幅超過3%。

中電信全年業績摘要

(單位，人民幣)

分項	2011年	2010年	變動
經營收入	2449.43億	2193.67億	+11.7%
· 移動業務	827.01億	539.53億	+53.3%
· 固網業務	1622.42億	1654.14億	-1.9%
EBITDA	942.66億	884.9億	+6.5%
EBITDA率	40.8%	41.4%	-0.6個百分點
淨利潤	164.04億	148.5億	+10.5%
每股盈利	0.203元	0.183元	+10.5%
每股末期息	8.5港仙	8.5港仙	不變
截止過戶日	6月7日至6月12日		
派息日	7月20日		
備註：數據不含初裝費攤銷因素			



▲左起：財務總監兼公司秘書周萬華，董事長李思廉，董事長助理陳志濠

已經推出第二期，資金的75%已經完全投放於公司旗下的四個項目。日後若再籌集，同樣會與平安合作。

另外，公司目前擁有2801萬平方米權益土地儲備，其中可售面積為2634萬平方米，年內將推出5個全新項目。他認為，今年並不會太積極去擴充土地儲備，如果要買地，會優先考慮廣州、北京及天津的項目，二三線城市的地皮亦會密切留意。

富力同時公布去年全年業績，股東應佔溢利按年增長11%至48.42億元，每股盈利1.5元，擬派末期息0.4元。

首創今年斥45億增土儲

首創置業（02868）董事長劉曉光（見圖）昨日於記者會上表示，自去年6月開始，市場湧現大量的併購機會，今年將是「併購年」，公司冀以低成本拓展土地儲備。今年預計用於購置土地的資金為45億元（人民幣，下同）。

財務總監羅俊稱，公司今年的資本開支為168億元左右，除了購置土地的45億元，還包括15億元的未付土地款項、66億元的建築成本、28億元的利息等開支，以及餘下的其他費用支出。他說，今年會有多方面的融資方式，包括加快資產回籠、與合作夥伴一齊開發及加大房地產基金力度等，但未有股本融資或發債的計劃。公司現時持有手頭現金83.5億元。

在樓市調控措施作用下，公司北京地區去年的銷售均價按年下跌12.2%，至每平方米25917元。總裁唐軍說，預計調控措施會持續，房價仍有壓力，利潤率亦見下滑趨勢。因此，公司今年將加大非限購城市的發展力度。羅俊稱，預計今年非限購地區的銷售貢獻比重會由去年的33%增至56%。

另外，公司定下今年銷售目標為120億元，惟年初至今近一個季度僅進帳13億元，相當於全年目標的11%。

有下調壓力，兩者相抵下，預期今年淨利息收益率可望維持於3.36%水平。

業務快速增長下，該行的資本充足比率亦有所下跌。截至2011年底，核心資本充足率為13.71%，較2010年底下跌1.07個百分點；資本充足率為14.9%，下跌1.41個百分點。隋軍表示，該行已積極將高資本消耗的業務轉為低消耗及回報較高的貸款業務，強調該行將維持2010年上市時的承諾，即三年不作融資及維持派息比率於25%至35%水平。

重農行去年的減值損失計提的撥備大增至8.48億元。隋軍表示，是基於該行審慎理財原則，並就總值374億元的理財產品進行撥備。但他強調，增加撥備並不等於相關資產質素下降，強調理財產品的質素良好。

他續稱，理財產品中，近一半將於一年內到期，最長亦不過三年到期，增加撥備是長遠健康的做法，不排除有可能出現回撥。



泓富資產管理主席趙國雄（左）、署理行政總裁黃麗虹

泓富賺近10億升50%

受惠於財務成本大幅下降，泓富產業信託（00808）去年溢利達到9.79億元，增加50%，可分派收入1.63億元，升10%，每基金單位分派0.1202元，升9%。

泓富去年總收益2.75億元，升2%，其間物業收入淨額微跌0.5%，至2.11億元，每平方米平均租金上升2.6%，至15.05元，租金調升率由2010年的-0.8%，反彈至14.8%。泓富資產管理署理行政總裁黃麗虹指出，今年約55萬平方米樓面的租約到期，佔泓富產業總出租面積的45%；在上半年33萬平方米租約中，續租率保持在去年的66.9%水平，並有雙位數租金升幅。

被問到潛在收購項目機會，泓富資產管理主席趙國雄直言，公司一直有物色新項目，但泓富目前息率已達8厘，相對地，坊間可供收購的項目，息率回報只有3、4厘。倘若泓富產業加入這類回報較低的項目，勢必拖低整體息率回報，恐怕會引起投資者不滿。

就本地樓市前景，身兼長實（00001）執行董事的趙國雄相信，現時置業的財務成本偏低，可以推動市民置業，預料今年一手樓市氣氛會較好。二手樓市方面，受到近期業主封盤、提價影響，二手樓市場有放慢跡象；但預期數個月後，一些業主在特別印花稅約束期結束後，便把物業推出市場，屆時供應量增多，市場便會活躍起來。

對於港府早前在規管一手樓買賣條文中，要求賣方列明最低住宅樓層與相鄰街道距離，趙國雄認為有關規定並不是針對長實旗下樓盤，只是要增加一手樓銷售的透明度。有指地產建設商會將就部分一手樓規管進行司法覆核，趙國雄稱，此乃個別會員意見，但相信港府會平衡各方意見。

永隆拓跨境財富管理業務



▲左起：招行副行長丁偉、副行長兼永隆副董事長張光華、行長及首席執行官兼永隆董事長馬蔚華、副行長兼永隆董事李浩及副行長兼永隆行政總裁朱琦，一同主持揭幕儀式

招商銀行（03968）昨日宣布，集團第一家海外財富管理中心——永隆銀行私人財富管理中心正式開幕。招商銀行（03968）行長馬蔚華於揭幕儀式上表示，隨著香港與內地經濟發展愈發緊密，發展跨境財富管理業務已成為必然趨勢，中心的成立，可讓招行的境內客戶借永隆平台參與全球金融市場及產品的投資，永隆客戶亦可投資內地市場。

馬蔚華表示，近年來中國居民境外資產快速增長。據有關統計資料顯示，2008至2010年，中國居民境外資產年均複合增長率高達100%；其中作為中國個人境外投資主要目的地的香港，3年來自內地的個人投資年均複合增長率超過70%，資產規模佔中國個人境外資產的一半以上。因此，如何適應和滿足居民日益增長的跨境財富管理需求，成為商業銀行面臨的重要課題。

他提及內地下調今年增長預測為7.5%，指符合現時經濟狀況，因內地經濟正值轉型，且要達到降低通脹的目標。但他相信，內地經濟最終增長可能會超過7.5%。他又認為，內地貨幣政策將會維持現狀，但整體要視乎宏觀調控情況而定。

他續稱，內地去年存款較10年前平均增速下跌8.5個百分點，主要因為有更多資金離開銀行系統，轉移至股票市場、民間借貸及私募基金，他認為，存款增速放慢，有助分散風險，推進金融市場、令利率逐漸市場化。

被問及地方平台融資問題時，馬蔚華表示有關風險可控，去年整體地方融資平台餘額為10.7萬億元人民幣，其中有一半以上不是這兩年間發生，而大部分亦有現金覆蓋，所以認為風險不是大問題。

范智廉沽滙控套2105萬

據交易所股權資料披露，滙控（00005）主席范智廉於上周四（15日）減持2.31萬股，其持股量減少至約55.28萬股，而行政總裁歐智華亦於同日減持集團27.56萬股，兩項交易每股平均作價為5.727英鎊（折合約70.463港元），持股量減少至507.12萬股，是次交易合計套現約2105萬港元。

另外，滙控旗下滙豐美國向蘋果出售3530萬美元結構性票據，是次票據為1年期，票面息率為7厘。資料顯示，年初至今多間金融機構合計已向蘋果發行總值1.91億美元票據，規模較去年上半年多出77%。此外，滙控今年首三個月已於美國發行10億美元結構性票據，按年大增90%。

簡訊

中海油服賺40億減2%

中海油服（02883）公布截至去年12月底止全年業績，期內錄得純利40.39億元（人民幣，下同），按年減少2.16%；每股盈利89.86分，派末期息0.18元。該股昨日跌1.62%，收報12.12港元。

大新按息調降近一厘

各大銀行陸續下調按息搶客，中小型銀行亦緊貼減息。大新銀行（02356）昨日宣布，於今日起調整自住私人住宅樓宇以最優惠利率（P）為基礎的按揭利率，由P-2.2厘至2.7厘，即實際按息2.55厘至3.05厘，下調至P-3.1厘，即實際利息2.15厘。現金回贈由0.6%至0.8%，增加至最多1%。

皓天創興招股反應冷淡

兩隻小型新股皓天財經（01260）和創興集團（01322）昨日招股，开展認購反應仍然冷淡，皓天兩日累計开展額為406萬元，創興首日招股开展則錄得3萬元，都未有足額。