



▲國壽昨日舉行業績記者會，總裁萬峰主持會議後稱，董事長的更替將在股東大會後宣布 本報攝

國壽償付充足率大幅回升

中國人壽（02628）去年償付能力充足率大跌逾40個百分點至170%，公司在業績後立即宣布460億元（人民幣，下同）的融資計劃。國壽副總裁劉家德昨稱，其中80億元屬於境外發行，因此存在不確定性，餘下380億元的次級債預料有助償付充足率提升超過50個百分點。他補充，目前該比率已回升至接近180%。

國壽宣布，擬在中國境內向符合相關監管規定的合格投資者發行不超過380億元次級定期債務，一期或分期發行，期限不少於10年，票面利率參照市場利率確定。另外，擬在監管機構批准的前提下，視市場情況，在中國境外發行不超過80億元或等值外幣的次級屬性債務融資工具。劉家德稱，該80億元因要獲得股東批准及政府審批，因此能否通過仍有不確定性。

劉家德在記者會上解釋，國壽去年純利以及總投資收益大跌，主要是去年資本市場動盪，公司為此提取了130億元的減值撥備。他補充，減值撥備的提取，意味着今年持倉成本下降，有利今年把握更多的投資機會。他稱，已看到現時資本市場出現了一些投資機會。

今年盈利料勝去年

國壽純利按季度不斷下跌，去年第四季純利僅16.14億元，按季大跌56.99%。另外，首兩個月的保險收入亦未見起色，不過劉家德確認，第四季度的大跌是「見底了」。他說，國壽今年會繼續以價值增長為核心，並進一步加大結構調整力度，相信今年的表現會較去年好。

另外，國壽更換董事長一事已獲內部確認，惟公司遲遲未有公布，總裁萬峰於會後回應稱，此事將在公司股東大會後宣布。新任董事長楊明生昨日未有出席記者會。

市場早已獲悉國壽盈利大跌一事，故其股價昨日未有受影響，反上揚2.7%，收市報20.75元。投行對國壽的評價亦變動不大。巴克萊維持其「減持」評級，目標價24.3元。瑞信亦維持「中性」評級，目標價24.75元。不過瑞銀則指，料國壽會逐漸改革，改善產品組合，今年新業務價值可望增長4%，並相信其有空間發行最多650億元次級債。瑞銀維持國壽「中性」評級，但目標價由24.51元降至22.31元。

國航溢利74億跌38%

國航（00753）公布2011年全年業績，全年實現營業額971.39億元（人民幣，下同），按年增長20%，但由於成本大幅增加25.7%，股東應佔溢利降至74.77億元，跌幅達38.75%。每股收益0.61元，擬派股息每股0.118元。

國航稱，去年的航空運輸業面臨的市場環境複雜，呈現出國內客運增長較快，國際客運持續低迷，航空貨運大幅回落的特點，同時在燃油價格高企，內外競爭加劇的情況下，經營環境面臨更大壓力。

去年，國航的客運收入同比增加23.07%至862.69億元，而貨運收入則倒跌3.47%至85.46億元。營運成本方面，上升25.7%至766.92億元，其中航油成本佔337.8億元，同比增加103.26億元或44%。

永暉焦煤賺10.5億升13%

永暉焦煤（01733）去年純利錄得10.52億元，按年增長13.24%，每股盈利升至27.8仙，末期息每股派1.6仙。期內，營業額按年增長25.22%，至116.1億元創新高。公司首席財務官謝文釗表示，今年的銷量目標增長20%。

業績報告顯示，公司去年共售出692萬噸蒙古煤及217萬噸海運煤，按年增加46.61%及減少30.23%。期內，共採購了704萬噸蒙古國原煤及精煤，較2010年647萬噸增加了8.81%。海運煤採購量約為260萬噸，較2010年減少15.03%，是由於來自鋼鐵廠的需求量減少，導致焦煤市況疲軟所致。

另外，焦煤產品的平均售價由2010年的每噸1179元，提高2.88%至去年的每噸1213元。不過，由於蒙古煤的平均採購價，由每噸498元，增加31.53%至每噸655元，而海運煤的平均採購價，亦由每噸1119元，增加37.98%至每噸1544元，加上運輸成本及洗煤相關費用，毛利率從22.8%，下跌至18.92%。謝文釗預計，今年的毛利率可能亦有少量下跌壓力。

存貨大增 中國動向少賺93%

中國動向（03818）早前發盈警，昨日公布截至去年底全年業績，期內股東應佔溢利為人民幣1.02億元，按年大跌93%。每股基本盈利人民幣1.82分，不派息。由於存貨回購和減值等，期內營業額27.42億元（人民幣，下同），按年下跌36%。扣除存貨減值撥備前，毛利下跌40.8%至15.07萬元，加上存貨及可供出售金融資產減值撥備的特殊因素影響，使得純利暴跌近1倍。

新奧能源賺12億增23%

新奧能源（02688）公布2011年度業績，營業額150.68億元（人民幣，下同），上升34%，股東應佔溢利12.53億元，增長23%，每股攤薄溢利1.18元，建議派發末期息36.23港仙，增加27%。新奧能源去年新增接駁天然氣住宅用戶102.9萬，累計用戶達到665.8萬，增加22%；新增工商業用戶5178戶，累計用戶達2.35萬，按年增5734戶。

靚績股飆恒指返二萬一

港股升破牛熊線 分析仍不敢樂觀

美國聯儲局超低息言論，刺激港股爆上378點，大舉挾殺淡倉，恒指重上21000點，兼升破牛熊分界線。內地銀行同業拆息再跌，市場憧憬內地減息刺激經濟，內房、水泥股造好；具業績支持的股份獲買盤追入。分析員對後市不敢過於樂觀，預期21600點有阻力。

本報記者 劉鑛豪

港股昨日跟隨亞太股市高開252點，早段在21000點水平爭持；直到臨近收市，大戶再次發力，谷高指數最多漲394點，收市時升378點，報21046點，成功升穿50天、250天移動平均線，重返牛熊分界線以上。即月期指升幅更達到424點，報21154點，較現貨高水108點。國指升219點，收10811點。大市交投未算活躍，主板成交額551億元，較上日增加108億元。

滙控漲2.2% 升市引擎

大市升破21000點，全靠銀行股領軍，而滙控（00005）更是升市引擎。滙控股價升2.2%，報70.4元，單隻股份為恒指貢獻72點升幅。內地上海銀行同業拆息（SHIBOR）持續回落，昨日低見5.1169%，分析認為拆息走低反映銀行借貸活動進一步減慢，估計人民銀行或會通過調低利息，推動銀行向民間提供更多貸款。市場憧憬內地減息，內銀股暫脫頹氣，建行（00939）漲2.5%，收6.07元，中行（03988）亦升2.2%，收3.17元。

內房股亦因減息憧憬而被炒高，恒大（03333）股價升7.6%，報4.35元；華潤置地（01109）升5.1%，報13.56元。水泥股亦搭順風車，西部水泥（02233）升9.7%，報1.58元；安徽海螺（00914）則升7.5%，收24.2元。

恒指21600點或遇阻

有業績支撐的股份成為另一個炒作板塊，去年盈利增長40%的博耳電力（01685），股價升13%，收



▲臨近收市，大戶再次發力，谷高指數最多漲394點，收市時升378點 新華社

3.17元；勝獅貨櫃（00716）去年多賺50%，股價升11%，報2.26元。不過，盈利有51%增長的中國秦發（00866），卻因未有分派股息，股價逆市插6.8%。

新鴻基金融資策略師蘇沛豐相信，港股升穿牛熊分界線屬於中期利好訊號，惟市場暫時欠缺重大利好消息，短線要靠企業業績推高大市，但支持力度有限，恒指21600點將遇阻力。

對於業績股近日受追捧，蘇沛豐表示，業績股炒風不會延續太長時間，反而食品、電力股可以看高一線，因為隨著原料價格開始回穩或回落，該類股份毛利率會有改善空間。

時富資產管理董事總經理姚浩然指出，隨著投資

傳利豐抽水39億 股價跌2%

年初至今股價反彈36%的利豐（00494），市傳計劃配股抽水約39億元，配售價較昨日收市價最多折讓5.5%。受配股消息影響，利豐股價曾逆市跌2%；落實配股計劃的民行（01988）、遠東宏信（03360），股價則跌1.6%、9.8%。

據外電引述消息指出，利豐計劃通過配股，集資約5億美元（約39億港元），配售價介乎18.52元至18.82元，較昨日收市價折讓3.9%至5.5%，集資所得主要用於業務發展及項目併購。利豐去年總共收購18個新項目，而公司副主席

中投證券在港開業

中國中投證券拓展香港市場，新成立中投證券（香港）金融控股，昨天在港舉行開業儀式。中投證券（香港）金融控股董事總經理馬惠明於



▲馬惠明表示，初期將主攻經濟業務，包括香港股票及債券買賣，以及資產管理 本報攝

記者會表示，公司初期將主攻經濟業務，包括香港股票及債券買賣，以及資產管理。而期貨業務亦已啓動，正等待證監會批核，預計最快未來3-4個月可以掛牌。

該公司稱，中投證券是一家國有全資金融控股公司，註冊資金為1億元。馬惠明表示，公司剛剛起步，市佔率較為有限。不過經過數年努力，從C類券商上升至B類券商的可能性很大。他認為，中資券商發展規模需要過程，不過發展空間很大。

他補充，公司將以「量力而行、穩步推進」的經營原則，通過設立、參股、收購其他相關機構等經營模式，逐步在相關乃至全球開展證券期貨經紀、資產管理、企業融資等證券及其他非證券業務。

被問及對香港股市前景的看法，他說，香港股市較去年低位已上升20%左右，表現令人滿意，相信香港股市有一定潛力。他強調，未來香港與內地市場的結合將越來越緊密，香港市場受內地資本流動影響比香港本身大得多。雖然中國今年將經濟發展速度降低至7.5%，但在世界經濟普遍低迷的情況下，仍獨樹一幟。

金管局總裁陳德霖：

港提供金磚四國人幣服務

金磚國家領導人第四次峰會將於本周三至周四在印度新德里舉行，吸引全球關注。金融管理局總裁陳德霖接受新華社訪問時表示，隨著人民幣在跨境貿易與投資交易的使用不斷增加，預計中國與其他金磚四國的貿易和投資往來也會更多以人民幣進行。香港離岸人民幣業務中心能夠為其他金磚四國有意開展人民幣業務的企業和金融機構，提供全面、一站式的人民幣金融服務。

陳德霖說，中國與其他金磚國家和新興市場之間的貿易和投資往來近年快速發展。以中國和其餘金磚四國的雙邊貿易為例，中國與它們之間的貿易總額由2001年的202億美元增加至2011年的2819億美元，過去10年間翻升13倍，約佔中國貿易總額的8%。投

資方面，雖然中國與其他金磚國家的雙邊直接投資規模仍然較小，但增長十分迅速。2010年中國對其餘四國的直接投資總額為15億美元，較2005年大幅增加4.5倍。陳德霖表示，相信中國對金磚四國的投資將會大幅增加。

市場情緒或過分樂觀

而香港與金磚國家的進出口貿易在過去5年間上升2.6倍，2011年總貿易金額高達2500億港元，有助刺激貿易融資需求。對印度和俄羅斯增幅尤其顯著，分別高達4倍和3倍。按貿易額排名，印度第7位，巴西第25位，俄羅斯第28位，南非第30位。

陳德霖表示，雖然歐債危機進一步惡化從而導致

具業績支持股份受追捧

（單位：港元）

股份	昨收	變動	去年盈利升幅
博耳電力(01685)	3.17	+13.2%	+40%
勝獅貨櫃(00716)	2.26	+11.3%	+50%
中糧包裝(00906)	4.65	+9.9%	+32%
中升控股(00881)	14.90	+7.9%	+37%
申洲國際(02313)	15.08	+7.5%	+34%
安徽海螺(00914)	24.20	+7.5%	+88%
中材股份(01893)	3.21	+5.2%	+33%

者消化內地經濟放慢的消息後，股有望逐步轉好，但恒指21500點至21700點有較大阻力，未必能夠在短期內升破22000點。姚浩然看好濠賭股及內房股。

馮國綸早前透露，有意物色收購針對歐美市場的美容及健康護理公司。翻查資料，利豐截至去年底手持現金及現金等值達4.26億美元，長期債券、銀行貸款合計14.73億美元。受到配股消息拖累，利豐股價一度跌2%，收市時跌幅縮窄至0.4%，報19.6元。至於計劃配股集資最多113億元的民行，昨日股價跌1.6%，報7.03元。擬折讓9%配股集資28億元的遠東宏信，股價跌9.8%，報6.35元。

本港上月出口反彈14%

政府統計處公布最新對外商品貿易統計數字，2月份貿易逆差為458億元。報告顯示，本港整體出口貨值為2598億元，按年增長14%，較1月份8.6%的按年跌幅明顯反彈。其中，轉口貨值上升14.4%至2554億元，但港產品出口貨值則下跌4.9%至44億元。期內，進口從1月份按年下跌10.5%，反彈至2月份按年大增20.8%，進口貨值為3055億元。

政府發言人表示，2月份商品出口按年出現反彈，主要是由於農曆新年在2011及2012年於不同時間出現。把首兩個月合併計算以撇除該影響，出口增長仍然相當疲弱，較去年第四季大幅放緩，反映外圍環境存在很多變數。1月及2月份合計整體出口貨值，較去年同期上升1.5%，當中轉口貨值上升2%，而港產品出口貨值則下跌24.8%。同時，商品進口貨值上升3.8%，而首兩個月貿易逆差為547億元。

發言人認為，雖然美國經濟表現較預期理想，而歐元區主權債務危機近日亦已稍為穩住，但發達經濟體的基本面仍然脆弱，將繼續拖累其進口需求。這不利因素對亞洲區的負面影響亦趨明顯。鑑於上述發展，本港的短期出口前景仍然不明朗，將密切留意有關情況。至於進口方面，來自瑞士增幅最多，同比增加47.8%，其次美國升幅為10.5%，而印度及內地分別增加9.5%及5.6%。

全球金融體系出現大的危機的風險已降低，但歐美兩個經濟體的前景仍然充滿挑戰。在銀行去槓桿化、政府持續整頓公共財政及私營部門要進行結構性調整的大環境下，歐洲中長期經濟前景難以看好。

美國方面，家庭仍在減值，政府財政整頓及房地產市場仍有大量影子庫存（銀土盤）有待出售或處理等問題仍會拖慢美國短期的經濟復蘇步伐。

他認為，在歐美短期情況稍為好轉但中長期前景仍然困難的情況下，現有的市場情緒可能過分樂觀。在中長期復蘇步伐緩慢及公共財政空間有限的情况下，發達經濟體的中央銀行將會維持量化寬鬆貨幣政策，甚至有可能加大其力度。如此情況出現，全球經濟環境和金融市場亦會變得更為波動。