



經濟新聞提要

- 美孚凸海呎造 34 年新高 B2
- Facebook 擬五月掛牌 B3
- 政經風暴 港股添壓 B4
- 招商局純利 55 億跌 5.2% B8
- 工行賺 2082 億增 26% B10



▲港股期指結算日全日表現疲弱，恒指收報 20609 點跌 276 點或 1.32%。

中銀賺 204 億升 26% 創新高

不再持有歐豬債券

受惠於業務增長理想，及雷曼迷債相關抵押品錄得 28.54 億元的淨取回，中銀香港（02388）2011 年純利上升 26.1% 至 204.3 億元，再創上市新高之餘，並首次突破 200 億元大關，為預期上限。副董事長兼總裁和廣北於記者會上表示，由年初至今，貸款需求有所下降，然而隨着美國經濟復蘇及歐洲經濟回穩，企業融資需求應會回升。

本報記者 邵淑芬

中銀香港 2011 年業績簡表

	2011 年	2010 年	變幅
淨利息收入	219.79 億元	187.34 億元	+17.3%
淨服務費及佣金收入	78.33 億元	70.44 億元	+11.2%
其他經營收入	10.34 億元	17.30 億元	-40.2%
提取減值準備前之淨經營收入	308.46 億元	275.08 億元	+12.1%
減值準備淨（撥備）/撥回	(5.06 億元)	3.15 億元	--
淨經營收入	303.40 億元	278.23 億元	+9.0%
經營支出	(78.62 億元)	(95.84 億元)	-18.0%
經營溢利	224.78 億元	182.39 億元	+23.2%
股東應佔溢利	204.30 億元	161.96 億元	+26.1%
每股基本盈利	1.9323 元	1.5319 元	+26.1%
每股股息	1.1880 元	0.9720 元	+22.2%

主要數據			
淨息差	1.32%	1.49%	-0.17 個百分點
調整後的淨息差*	1.49%	1.59%	-0.10 個百分點
成本對收入比率	25.49	34.84	-9.35 個百分點
資本充足比率	16.90	16.14	-0.76 個百分點
核心資本充足比率	12.51	11.29	+1.22 個百分點

*剔除中銀香港在香港人民幣清算行業業務方面的估計影響

中銀香港提取減值準備前的經營溢利為 229.84 億元，按年上升 28.2%，而第四季提取減值準備前的經營溢利為 49.18 億元，與第三季持平。若剔除雷曼迷債淨取回及相關支出，中銀股東應佔溢利仍增長 11.5%。該行每股基本盈利為 1.9323 元，派末期息每股 0.558 元，連同中期息每股 0.63 元，全年派息 1.188 元，派息比率為 61.5%。

全年派息率高達 61.5%

被問及未來是否因應巴塞爾協議 III 的實施，改變派息比率，和廣北表示，該行派息一直維持於 60% 至 70% 水平，暫未有考慮調整派息政策。至於巴塞爾協議 III 的要求，由於尚未有詳細資料出台，故要等細則出台再作研究。

期內淨息差收窄 17 個點子至 1.32%，但下半年較上半年上升 23 個點子。財務總監卓成文解釋，下半年息差有所改善，主要由於該行提高了新造貸款的定價，更好地運用人民幣資金，而人民幣託管帳戶的推出，亦令身為清算行的中銀香港，其人民幣資金對淨息差的攤薄影響得以舒緩，淨息差改善了 40 至 50 點子。

至於今年淨息差的走勢，他指出，今年以來該行淨息差大致維持於穩定水平，但存款及按揭業務競爭仍然存在。他表示，該行會繼續加強資產管理，加上隨着人民幣用途擴大，該行作為人民幣清算行對淨息差的攤薄效應可望減少，對今年淨息差有積極作用。

去年中銀貸款增長達 14.1%，但存款僅上升 11.6%，增長速度慢於貸款，以至貸存比率由 2010 年



▲中銀香港副董事長兼總裁和廣北

的 59.69% 增至去年的 61%。和廣北表示，集團貸存比率及流動性仍處穩定水平，該行將審慎管理資產配置，若貸款需求上升，會積極吸收存款。他預期，今年人民幣貸款需求將仍然旺盛，但整體貸款需求有所回落，但只要貸款保持一定利潤，無太大壞帳出現，即使貸款放緩，對盈利影響亦不大。

中銀於去年作出了 5.06 億元的減值準備，而 2010 年則錄得 3.15 億元的回撥。5.06 億元的減值準備

中的 3.79 億元為貸款撥備，另有 1.17 億元為愛爾蘭及意大利金融機構債券的撥備。

卓成文表示，貸款撥備上升，是該行以審慎的目的出發，至今未見貸款質素有惡化問題。而至 2011 年底，中銀已沒有持有希臘、意大利、愛爾蘭、葡萄牙或西班牙五國任何政府、金融機構或其他私人實體發行的債券。集團對歐洲的整體風險敞口也有所減少。

民企續遭拋售 人和瀉兩成

港股期指結算日全日表現疲弱，恒指收報 20609 點跌 276 點或 1.32%，並再次失守 250 天平均線，全日主板成交 562 億元。新地（00016）中途停牌，地產股普遍受壓，恆地（00012）和信和分別下跌 3% 和 2.7%，是跌幅最大的地產股。

歲寶百貨（00312）下跌 5% 後於下午暫停買賣，拖累部分民企股遭拋售。其中周三大跌兩成的國美（00493）、人和商業（01387）昨分別再挫 5.49% 及 22.22%；春天百貨（00331）去年盈利倒退 8.2%，同系寶姿（00589）延發業績，股價再跌 12.3%；青蛙王子（01259）去年盈利雖增 27.3%，但股價不升反跌 7.32%。

外圍股市回落，加上內地股市持續下跌，恒指低開 165 點報 20720 點，隨後回落至 20603 點後牛皮，下午有消息指新地高層被邀請到廉政公署協助調查，恒指進一步回落至 20527，尾市略反彈；國企指數收報 10532 點跌 168 點。港股全日波幅僅 193 點，全日共 12 隻牛證被收回。現貨月期指以 20615 結算，4 月期指收報 20542，大跌 358 點，比現貨低 67 點，成交 79645 張。

內銀股陸續公布業績，四大國有商業銀行均告下跌。工行（01398）、中行（03988）分別下跌 1.6% 及 1.91%，建行（00939）、農行（01288）亦分別跌 1.81% 及 2.39%；交行（03328）去年盈利增長 30% 勝預期，並表示未來三至四年不再需要融資，股價逆市升 0.69%；招行（03968）去年盈利增長 40.2% 勝預期，股價微升 0.26%；民生銀行（01988）、中信行（00998）和重慶行（03618）則下跌 1.84% 至 2.33% 不等。

皓天暗盤價每手賺 220 元

財經公關皓天（01260）將於今日掛牌，根據輝立交易市場資料，昨晚其暗盤價造好，收報 1.5 元，較招股價 1.39 元，升 7.91%，不計手續費，每手 2000 股賺 220 元。該股保薦人為東英，安排行向有瑞銀和滙豐國際。

皓天公開發售錄得超購 5.84 倍，申請一手的中籤率為 80.03%。其定價為招股價範圍 1.18 至 1.5 元的中位 1.39 元，預計集資所得款項淨額為 3.15 億元。

中國專用通訊系統核心組件綜合服務提供商協同通信（01613）則擬於今日至 4 月 11 日正午招股，18 日掛牌，發行 3 億股新股，90% 為國際配售，10% 為公開發售。招股價介乎 0.3 至 0.6 元，每手 8000 股，入場費 4848.38 元。獨家保薦人為英皇融資，安排行則為第一上海。

公司集資規模介乎 0.9 至 1.8 億元，所得款項約 60% 用於研發產品及技術；20% 用於產能擴充；10% 用於市場推廣及促銷活動；另有 10% 用作營運資金。集團財務及會計部總經理田華臣昨日表示，由於終端客戶為政府部門，故而集團的應收帳款周期較長，但至今為止壞帳為零。公司認為保證研發優勢非常重要，集資所得用於研發的款項，44% 用於數字集群系統，40% 用於地面移動衛星系統，這也是集團兩項主要收入來源。產品主要用於維護公共安全和應急通訊，相信未來增長空間很大。



簡訊

紫金賺 57 億增 18% 遜預期

紫金礦業（02899）公布截至 2011 年度業績，受黃金價格攀升提振黃金作為投資及通脹工具需求，公司錄得純利增長 18.3% 至 57.13 億元（人民幣下同），低於市場預期。營業收入 397.64 億元，按年上升 39.3%。每股盈利 26 分，派末期息 8 分。公司董事長陳景河昨表示，集團今年擬投入 55 億元作收購，目標主要集中在海外，首選金礦項目。公司昨天收報 3.07 元，下跌 1.286%。

Prada 溢利 4 億歐元增 72%

Prada S.p.A（01913）昨日公布截至去年底全年業績，期內錄得股東應佔溢利 4.32 億（歐元，下同），同比勁增 72.2%，每股盈利 0.17 元，擬派股息每股 0.05 元。期內銷售淨額為 25.56 億元，同比增長 24.9%。

中通服賺 21 億升 17%

中國通信服務（00552）昨日公布截至去年底止全年業績，期內營收同比增長 17.8% 至 535.07 億元（人民幣，下同）股東應佔純利同比上升 17.25% 至 21.15 億元，每股基本盈利 36.6 分，擬派末期息 12.22 分。

李寧純利近 4 億跌 65%

李寧（02331）公布截至去年底止年度業績，受銷售收入和毛利下降而費用率上升的影響，全年純利下跌 65.2% 至 3.86 億元（人民幣，下同），每股盈利 36.7 分，不派末期息，去年同期派 19.97 分。期內，收入減少 5.8% 至 89.29 億元。公司昨天收報 8.64 元，下跌 2.262%。

滙控 59 億購萊斯阿聯酋資產

滙控（00005）昨日表示，同意斥資 7.69 億美元（約 59.98 億港元）收購萊斯銀行集團（Lloyds Banking Group）於阿拉伯聯合酋長國的消費銀行及商業銀行資產。

青蛙王子訂單錄雙位數增長

青蛙王子（01259）執行董事兼副總經理葛曉華昨日表示，預計今年原材料成本增幅低於去年，集團會通過增加自產，改變產品組合和調整零售折扣，保持毛利率。他續指，今年首兩個月訂單有雙位數增長，被問及去年底存貨大增逾 1 倍至 7450 萬元人民幣，他解釋主要是因為今年春節提前加上銷售提升而備貨，相信 3、4 月份存貨會恢復正常，公司亦會強化經銷商庫存管理。

財險：改革分段不影響經營

市場關注車險費率市場化推行後，以車險為核心業務的財險（02328）首當其衝。財險副總裁王和昨表示，由於改革將會分三階段逐步實施，對集團償付能力及整體經營，並不會產生太大影響，包括未必需要減價。

王和認為改革主要目的是維護消費者權益，長遠對行業發展有正面影響。對財險而言，受惠於集團具有規模效應，包括成本較低、龐大客戶基礎、強勁銷售網絡及有效定價等，相對其他同業更具優勢。財險精算專家陳東輝透露，新車保費佔集團車險保費約 30%，汽車銷售按年持平或有輕微下跌，但由於車價上升可拉高保費上升，抵銷銷量下跌的部分影響，加上二、三線城市仍有快速增長，整體而言車保費仍有雙位數增長。

財險去年已實現及未實現投資由盈轉虧，勁蝕 26 億元。王和解釋，去年環球資本市場波動，影響到保險行業的投資表現，而財險因此作出 20.3 億元的撥備，顯示公司對投資風險管理非常審慎。

另外，去年已提高固定收益類投資佔比至 75%，包括將年期短回報低的短期債券，轉換至年期較長及回報較高的長債。同時，集團大幅提高協議存款金額，令到債券及存款類投資收益率提升，並高於行業平

均水平，為未來鎖定更多的投資收入。展望今年股票市場維持審慎樂觀態度，繼續控制權益類投資比例，但不會有大幅調整。

財險純利大增超過五成，惟未有派發末期息，董事長吳焜解釋，考慮到保費比率下降，加上長遠希望繼續加強資本實力，以維持穩定較快增長。財險去年已透過供股融資，現階段沒有再融資的需要，但仍有需要增加資本。



財險董事長吳焜

新華人壽擬發 100 億人債

新華人壽（01336）去年通過 A+H 股發行上市，加上上市前股東增資，令其償付能力充足率大幅上升至 155.95%，但僅略高於監管要求的 150% 水平。集團董事長康典表示，集團已申請發行 100 億元人民幣（下同）次債，並計劃發行 50 億元的資本債，希望可於第二季獲批。他指出，若今年資本市場保持平穩，發債完成後，償付能力於今年年底可望保持 150% 以上。

康典表示，集團的償付能力充足率已升至 155.95%，達監管要求，可投資於無擔保企業債，及其他投資領域。他透露，有關投資計劃正由監管部門審批中，希望可增加集團的投資渠道。集團去年底存款佔 33%，固定收益類產品佔 51%，權益類投資佔比由 11% 降至 7.8%。目前投資收益率為 3.8%，與同業相若，未來仍會維持保守穩健投資策略。

康典又稱，集團計劃於武漢及西安建設健康管理中心，並已獲董事會通過，同時，於北京設養老中心計劃亦獲董事會通過，冀把握中國老年化，推動壽險業務發展。總裁何志光又指，預計今年內地分支機構可新增至 170 個，具體規模仍須視乎當局批准。由於不同規模分支機構成立成本不同，料每個機構成本介乎 100 萬至 300 萬元。

中行純利 1241 億增 18%

中國銀行（03988）去年利息及非利息收入，均錄得雙位數增長，惟資產減值損失急增近五成，抵銷部分正面效益，純利錄得 1241.82 億元（人民幣，下同），按年增長 18.9%，每股盈利升至 0.44 元，末期息每股派 0.155 元。展望今年全球形勢持續嚴峻複雜，

歐洲經濟增長停滯及風險擴散、美國維持寬鬆貨幣政策、新興經濟體面臨着經濟增速放緩及通脹加劇等，中國銀行業需要有效防範風險，同時加快結構調整，實現可持續發展。中行去年營業額錄得 3282.98 億元，按年上升 18.7%，淨利息收入佔

2280.64 億元，同比增加 17.6%。其中，人民幣業務淨利息收入上升 16.4% 至 1850.98 億元，外幣業務淨利息收入更增 36.4% 至 24.34 億美元（折合約 153.47 億元人民幣）。集團表示，去年內地實施穩健貨幣政策，人民幣流動性狀況整體趨緊，市場利率上升，中行的淨息差為 2.12%，按年上升 5 個基點。

淨息差 2.12% 升 5 個基點

截至去年底止，客戶貸款總額達到 6.34 萬億元，比 2010 年末增加 6821.93 億元，增幅約 12.05%。其中，人民幣貸款佔 4.77 萬億元，增長 15.08%，而外幣貸款亦升 9.04% 至 2487.45 億美元，折合約 1.57 萬億元人民幣。由於加強信用風險監控與分析，提升風險管理。不良貸款總額僅增 8.04 億元，至 632.74 億元，不良貸款率下跌 1 個基點，至 1%。

期內，中行貸款減值損失 192.72 億元，按年大幅增加 49%，貸款減值準備餘額上升至 1396.76 億元，不良貸款撥備覆蓋率大幅增加 24.08 個百分點，至 220.75%。另外，截至去年底客戶存款餘額為 8.82 萬億元，較 2010 年底增加 1.08 萬億元或 14.02%。其中人民幣存款增加 15.26% 至 7.28 萬億元，外



▲中行去年營業額錄得 3282.98 億元，按年上升 18.7%，淨利息收入佔 2280.64 億元，同比增加 17.6%