

宏利首季收入 95 億

受惠於市況向好、保險銷售增長，以及核心盈利加強，宏利金融（00945）今年首季歸於股東的收入淨額為 12.06 億元（約 95 億港元）。每股全面攤薄盈利為 0.66 加元，普通股股東資金回報為 21%。集團宣布，派發首季每股普通股股息 0.13 加元，並將於 2012 年 6 月 19 日或以後派發。

宏利首季歸於股東的收入淨額為 12.06 億元。撇除股市及利率的直接影響之收入淨額為 11.31 加元，而帶來盈利貢獻的其他可注意項目總額為 5.92 億元。期內集團整體保險銷售增長 35%，其中亞洲保險銷售創下歷年新高

，增長 26%，這由於代理人數目錄得 16% 的增長、香港及東盟地區業務表現穩健並分別錄得 31% 及 26% 的增長所致。受團體保險錄得銷售新高所帶動，加拿大保險銷售增長 80%。美國方面，儘管壽險銷售持續錄得增長勢頭，保險銷售錄得 3% 跌幅。

受多項策略性重點措施所帶動，集團核心盈利較去年第四季進一步加強。而截至 2012 年 3 月 31 日，集團旗下管理資產總值創下 5120 億元加元的新高，帶動收費收入上升，反映在拓展不受擔保約束的財富及資產管理業務方面的成效。而集團表示，將透過改善業務組

合和降低新造業務開支以減低業務風險。

宏利金融首席財務總監裴高表示，今年首季核心盈利較去年第四季回升，主要由於集團採取措施多方面拓展收入來源並上調產品價格。季內集團推出更多靈活及整合對沖措施，以進一步加強對沖計劃的成效。而集團於 2012 年首季維持雄厚的財政實力，宏利人壽保險的最低持續資本及盈餘規定比率達至 225% 的穩健水平。他續稱，季內集團發行 2.5 億元加元優先股及 5 億元加元後償債券，反映集團因應預期融資需要而採取的審慎資本管理策略。

▶宏利派發首季每股普通股股息 0.13 加元



券商指競購 LME 作價高 損股東利益

李小加：下棋者不評棋

倫敦金屬交易所（LME）第二輪入標將於下周截止，港交所（00388）日前終於承認有份參與競投，惟券商批評作價高昂，收購有損股東利益，紛紛低港交所評級和目標價。港交所行政總裁李小加昨日回應：「下棋的人不評棋，但卻是心裡有數」，留待市場日後分析對與錯。另外，他表示所有基礎設備已到位，預計今年場外交易（OTC）清算公司可以投入服務。

本報記者 郭文翰

全球最大有色金屬交易平台 LME，去年 9 月已考慮放售，由於 LME 掌握主要有色金屬的訂價權，吸引全球 10 餘個交易所參與競購。適逢港交所宣布部署開拓商品市場，市場揣測其有意藉併購開拓新業務，有關消息流傳超過半年時間，直至上月底交易所才發出公告承認參與投標。

大摩最悲觀目標價 100 元

李小加昨日出席香港證券專業學會活動研討會，其間有經紀業人士質詢併購事宜。他回應指交易所已發出公告，所以沒有補充。會後他表示，交易所留意到市場的傳聞越來越多，大量資訊可能令市場混亂，故有需要發出公告澄清部分市場傳聞。

被問及交易所的公布是否太遲，李小加表示，不僅是港交所，任何企業也經常進行商業談判或研究合作等活動，但過程中可能存在很多變數，例如賣方於初階階段已突然終止交易等，故在不適當時候披露，可能對潛在交易構成不良影響，最終損害股東利益。他強調，港交所一向保持高度透明的文化，讓股東了解最新動向。

對於可能成為港交所歷來首宗海外收購活動，券商普遍不甚看好，紛紛下調其評級或目標價，其中以大摩最悲觀，大削目標價至 100 元。歸納券商報告，利淡原因包括巨額收購對交易所構成資金壓力，可能需要供股或配股集資，從而攤薄每股盈利高達 10%。

李小加：市場日後評對錯

另一方面，券商關注高達 20 億英鎊（折合約 250 億港元）的提購價，屬於非常高昂的水平，加上 LME 歷史悠久及發展成熟，質疑 LME 未來的增長空間非常有限，甚至有機會成為港交所的包袱。



◀李小加透露，場外交易清算公司預計今年年底投入服務

外界抨擊收購計劃，李小加以「下棋的人不評棋，但卻是心裡有數」作回應。他表示，明白到市場對有關意向十分關注，亦關乎港交所股東利益，而分析師因其工作需求，按手上的消息作出評論。然而，當事情完滿結束後，市場自然了解分析事件的對與錯。他補充，目前一切仍處於研究階段，當有具體落實的事情，一定會對外披露更清晰的細節。

場外交易清算年底營運

被問及港交所多項變革的進展，李小加透露，場外交易清算公司預計今年年底投入服務，有關基礎建設、法律框架及監管細則已到位，初期產品主要處理利息、利匯產品及商品期貨。

不少業界對港交所推行期貨夜市持反對意見，他承認很多基金，尤其是被動管理基金存在一定壓力，但夜市並非本港獨有及首創，最終本港仍需要與其他國際城市接軌，而現階段尚未作任何決策。

至於人民幣證券產品方面，他表示港交所事前工作已經做好，但最終仍要視乎發行商的決定。他表示

大行對港交所評級

券商	評級	目標價
摩根士丹利	—	降至 100.00 元
美銀美林	跑輸大市	維持 112.54 元
瑞信	跑輸大市	維持 115.00 元
麥格理	跑輸大市	維持 124.00 元
中信	持有	降至 140.80 元
滙豐證券	增持	降至 150.00 元
法巴	買入	降至 155.88 元

，人民幣證券始終是新產品，明白到發行商有多方面考慮，例如能否順利融資及上市等，加上市場動盪的時候，先行者多種變數在所難免，但相信最終會面世。

股價敏感資料披露條例刊憲

《2012 年證券及期貨（修訂）條例》（簡稱《修訂條例》）將於今日憲報刊登，包括實施股價敏感資料披露等的法定機制，預計將於 2013 年起生效，讓上市公司有足夠時間為新規定作好準備，以及設立所需的內部監控制度。證監會表示歡迎立法會通過《修訂條例》。

根據《修訂條例》，證監會將可設立法定披露制度，規定上市公司在適當時間披露股價敏感資料，並就不披露股價敏感資料的情況，將予以民事制裁。

證監會在修例下，可直接在市場失當行為審裁處席前，提出進行研訊程序，而無需先把個案提交財政司司長作決定。另外，證監會將會成立投資者教育中心，承擔整個金融服務界的投資者教育職責，相關條

文將於今日實施。

港交所（00388）對《修訂條例》獲通過成為法例表示歡迎，並相信新條例對香港發展為國際金融中心具有重要的積極意義。

港交所上市科主管狄勤思表示，將披露股價敏感資料列為法定責任，可確保本港的監管機制繼續與其他司法權區看齊。此舉亦標誌著本港作為全球主要上市地位吸引力之餘，亦着力於進一步提高股東保障。

因應披露股價敏感資料法定機制《上市規則》亦須作相應修訂，以刪減與新法例重複及重疊的條文，包括移除納入法定機制的現有持續披露責任規定。此外，移除核心條文將需要對其他條文進行修訂，港交所計劃稍後就有關的《上市規則》修訂公開諮詢市場。

莎莎五一長假銷售增 15%

莎莎國際（00178）昨公布，剛過去黃金假期（4 月 29 日至 5 月 1 日期間），香港及澳門零售業務銷售額，較去年同期（4 月 30 日至 5 月 2 日）上升接近 15%。若包括就積分獎賞計劃所作的會計調整，增長則約 12%。

該公司主席及行政總裁郭少明表示，隨着近年內地勞動節假期縮短，內地旅客訪港日子逐漸分散，黃金周效應已逐漸淡化。

不過他指出，今年黃金周三天假期，香港及澳門零售銷售額接近 15%，符合集團預期。

莎莎股價昨收報 5 元，升 0.03 元或 0.604%。

李澤楷：電盈考慮增派息

近年與小股東關係日趨友好的電盈盈科（00008），去年底成功分拆香港電訊（06823）上市，集團主席李澤楷表示，電盈無意減持香港電訊股權，又指倘若

下半年營運數據持續良好，香港電訊派息或可較招股書預測為多，變相令電盈增加收入來源，屆時電盈亦會考慮增加派息。

香港電訊首季營運佳

李澤楷昨日出席兩家公司股東會時表示，香港電訊每單位股價今年累積升 32%，跑贏同期恒指表現，其強勁的現金流提供穩定派息及增長能力，是電盈良好的收入來源，故集團未擬作出減持計劃。

按照香港電訊去年底招股書列出，2012 年最少分派 25.74 億元股息，股息回報率超過 8 厘。

有小股東問到會否增加派息，李澤楷回應說，根據今年首季營運數據分析，有信心香港電訊 2012 年派息可達招股書預測，若下半年表現滿意，有望派發更多股息。

他續說，即使不計及分拆香港電訊的特別股息，電盈過去 12 個月的現金利息及股價表現，均跑贏大市超過一成，倘若香港電訊盈利表現較預期佳，電盈亦會可研究增加派息的可行性。

對於有小股東建議邀請「股神」巴菲特入股電盈

，以提升電盈股價及回報，李澤楷表示凡是「好主意」均會考慮，強調電盈「穩健求進」的策略，有足夠現金儲備部署發展。

免費電視不打價格戰

被問到電盈投資免費電視業務，李澤楷指出，仍在等待港府發放牌照，強調不會參與任何惡性競爭或挖角潮，電訊業務亦不會打價格戰。他續說，截至 3 月底止，電盈旗下兩傢方案業務表現理想，手頭合約相當於 2011 年收入的二倍，又強調香港電訊旗下光纖服務收費合理及具競爭力。

至於早前市傳有線電視（01097）放棄競投下屆英超聯直播權，有小股東提問指電盈旗下 now 電視是否會競投？李澤楷表示，會考慮股東利益，積極研究是否參與競投英超聯播權。

另外，電盈第二大股東聯通（00762）高層包括總裁陸益民、首席財務官李福中，透過視象會議出席電盈及香港電訊股東會。李澤楷表示，與聯通在數據中心、客戶服務中心及銷售網方面合作，雙方日後會尋求更多合作。



▲李澤楷（右）說，根據今年首季營運數據分析，有信心香港電訊 2012 年派息可達招股書預測

本報攝



▲丁水波（右）表示，庫存上半年逐步下降。旁為何睿博

特步銷售增長持續改善

特步（01368）首席財務官兼執行董事何睿博昨日在股東會後表示，相信行業已走出谷底，公司首季的同店增長僅低單位數，但 4 月份已改善至約中單位數增長。公司零售終端庫銷比已由去年的 5 至 6 個月，改善至現時的 4 至 5 個月，相信庫存可慢慢消耗。

集團主席兼行政總裁丁水波表示，今年第四季訂貨會訂單增幅，與第三季相若，預料下半年銷售會改善，折扣將會減少，因庫存在上半年逐步下降。他指出，「五一」期間，集團銷售量按年沒有明顯下跌，但折扣增加約 5 個百分點，即由七五折提高至七折左右。

何睿博表示，現時原材料價格穩定，毛利率維持與去年相當的水平，當時約為 40.8%。至於公司剛剛獲得的 7.8 億元銀團貸款，將主要用於派息，短期內因資金充裕，暫無發新股計劃。



▲左起：中國利郎副主席王聰星、主席王冬星、首席財務官高玉蘭

利郎訂貨料雙位數增長

中國利郎（01234）副主席兼董王聰星昨日於股東會後表示，集團今年冬季訂貨會將於本月下旬舉行，由於推行新訂貨政策，以及降低分銷商訂貨率，可有效控制庫存，估計訂貨金額增長可達雙位數。

早前消息指出，集團首季同店銷售額增長 14%，單價增幅也達雙位數。王聰星預料今年產品仍有加價空間，成本方面增幅則較前兩年大幅放緩，只有單位數增幅。他表示，去年舉辦的春夏季訂貨會的產品單價，增長為雙位數，而今年早前舉行的秋季訂貨會產品單價，增幅則為單位數。他認為，集團的「售清率」為正常水平，去年冬季產品售清率達 80%，今年春季則已逾 50%。

他續指，今年全年開店目標維持約 400 間，年初至今已開 39 間，料第二及三季為開店高峰期。另外，集團目前無負債，資金充裕，暫無融資壓力，由於同業競爭趨激烈，集團會專注發展業務，暫無意收購。他並說，今年會在倫敦奧運會投放廣告，集團的廣告費用佔銷售金額維持 8 至 10%。

聯合能源日產 2.7 萬桶

聯合能源（00467）公司財務總監彭沛然昨日表示，目前公司單日總產量逾 2.7 萬桶油當量，其中公司在中國遼河油田高升區塊 EOR 項目日均產量由 2011 財年度 761 桶，增至目前的 1200 桶。

他相信，隨着 Badin 區域日產量逐步恢復，以及隨着 MKK 區域勘探井陸續完成，相信未來幾年可以逐步達到該地區日產量最高峰的 3.9 萬桶油當量，預計 Badin 及 MKK 區域產量各佔一半。公司昨天收報 1.67 元，下跌 1.183%。

集團近日公布第一季度最新業務數據，巴基斯坦油氣田淨日均產量接近 21500 桶油當量。油氣田日產量較 2011 年底增加 17.6% 至 24700 桶油當量。期內，巴基斯坦完成了三口勘探井的鑽探計劃，兩口開發井及五口修井作業。

彭沛然稱，希望今年在巴國可以完成 20 口開發井及 13 口勘探井。集團早前計劃，提升巴國地區平均日產量至 24000 至 26000 桶油當量，同時希望維持開採成本於每桶 6.5 至 6.9 美元。

簡訊

康佰料半年業績虧損

康佰控股（08190）發盈警，預期集團截至今年 3 月 31 日止九個月未經審核中期業績可能錄得虧損。有關虧損乃因（其中包括）：銷售額大幅減少及毛利率下跌所致。公司昨天收報 0.101 元，下跌 3.81%。

北礦挫 16% 不知異動原因

北方礦業（00433）昨天收市大跌 16.327% 至 0.205 元。公司昨天發通告稱，已知悉公司股份價格下跌及成交量上升，但聲明董事會不知悉導致有關波動的什么原因。