

惠譽：港府換屆評級不變

評級機構惠譽昨發表報告指出，中國信貸擴張過後，導致銀行承受的資產質量壓力顯現，惠譽給予人民幣債務評級「AA-」，評級前景「負面」。惠譽亞洲主權評級部主任 Art Woo 認為，候任行政長官梁振英 7 月 1 日上場後，新政府班子的轉變，不會作為影響本港評級的主要因素。他預計香港的財政及貨幣政策不會改變。在亞洲區，香港的信貸增長較快，但會否產生資產泡沫問題，有待下月進一步探討有關金融前景問題時才交代。

一年不調低人債評級

惠譽亞太區主權評級主管 Andrew Colquhoun 表示，對於人民幣債券評級的負面展望，是主要考慮到地方債務問題，及銀行債務的結構性風險問題，未來一年將不會調低人民幣債務評級及前景展望。惠譽於報告指出，在中國信貸擴張過後

，壓力正在顯現，不良貸款和特別關注類貸款自 2011 年第四季度以來，不斷增加，惟現在整體水平依然較低。更重要的是，隨着存款增速放緩，寬限措施導致貸款償付減少，銀行的現金緩沖能力越來越弱。

該行指出，過去充足的流動性使得銀行能夠以最低限度的干擾來承擔不良貸款，而當前，不斷降低的流動性水平，意味着資產質量將可能承受更加無序的壓力，並開始抑制新增貸款，進而給國內生產總值（GDP）增長帶來壓力。

Andrew Colquhoun 昨日在亞洲區主權評級電話會議上表示，檢討內地主權評級時，主要考慮因素包括資產質素對銀行業的打擊，及影子銀行的監管問題。惠譽給予中國外幣債務評級「A+」，評級前景「穩定」，但同時，人民幣債務評級「AA-」，評級前景「負面」。

他解釋，主要是考慮到地方政府債務問

題，以及結構性風險問題。不過他說，部分內地銀行已進行集資，以及存款基礎雄厚，現階段更為關注內地中長線前景，例如，內地經濟能否成功轉型至內需模式推動經濟。

在通脹壓力下，經濟增長減速政策將會持續，但目前勞工需求情況向好，並無受到經濟減速影響。另外，中國地方政府融資平台債務佔中國 GDP 僅 5%，比率低於其他國家，加上中央亦會出手緩解地方政府債務問題，估計未來 12 至 18 個月不大可能下調中國評級。

他補充，去年中央政府開始處理地方政府債務問題，加上最近內地數據表現符預期，故不會調整中國預測，維持今年 GDP 增長 8%，以及不會出現「硬着陸」風險。至於中央會否再推刺激經濟措施，他認為，中央對於現時通脹及經濟增長情況已感合理，除非就業市場惡化，否則不會推出刺激經濟措施。



▲惠譽預計，香港的財政及貨幣政策不會改變
資料圖片

希慎廣場商舖出租率 95%

呎租超過 150 元 年內繳建築費 8 億

貴為傳統黃金購物地段的銅鑼灣，近年商舖租金升幅驚人，「大地主」希慎興業（00014）可謂水漲船高，旗下希慎廣場即將開幕，勢將為區內帶來一番新景象。集團管理層表示，希慎廣場商舖部分出租率已達 95%，每呎租金超過 150 元，項目年內需要繳付的建築費達 8 億元。

本報記者 李潔儀

希慎主席利蘊蓮昨日出席股東會後表示，旗下銅鑼灣希慎廣場已租出約 95% 零售樓面，寫字樓樓面亦已租出 40%。她強調，希慎廣場並不急於尋找租客。

繼成功引入台灣誠品書店落戶希慎廣場，較早前，市場消息傳出，中國名酒品牌五糧液集團，以呎租高達 75 元，租用銅鑼灣希慎廣場全層寫字樓，創區內呎租新高。希慎主席利蘊蓮未有回應呎租 75 元的傳聞，只強調會有均衡的租戶組合，不會側重於某一行業或來自同一國家的租戶，以平衡風險。

寫字樓續租金升 20%

前稱興利中心的希慎廣場，重建工程在 2006 年第 4 季動工，共提供 40 層商廈，項目將於今年 8 月正式開幕，其中 15 層共 24 萬平方呎屬於甲級寫字樓。

新上任的副主席兼行政總裁劉少全表示，市場關注歐債危機對經濟的影響，集團將致力做好危機管理。他相信，本港今年的零售市道將更趨正常化，應不會再出現每年 40% 至 50% 的高增長，不過受惠中國經

濟發展，消費力仍能穩步上升。

至於租金走勢方面，集團財務總監賀樹仁指出，今年首三季的寫字樓續租已大致完成，續租租金升幅約有 10% 至 20%。

對於有小股東認為希慎上市以來的派息率偏低，希望可增加派息，賀樹人表示，公司一貫派息政策主要視乎業績表現、現金需要及整體經濟環境，由於集團近年投資發展希慎廣場，未來仍要支付建築費，所以對現金有一定需求。

他續說，希慎廣場今年需要支付的建築費約 7 至 8 億元，明年則為 2 億元，扣除希慎廣場的開支，集團每年用於物業維修及翻新等開支，平均每年約 2 至 3 億元。

公布人事變動股價飆 5%

希慎昨日公布人事變動後，股價突然抽高近 5%，高見 34.5 元，午後升幅逐步收窄，收報 33.5 元，逆市升 1.5%。

野村發表研究報告唱好收租股，該行認為雖然地產股潛在回報或較高，但樓價今年至今，已累積升 6%，加上地產發展商面對多項不明朗因素，同時寫字樓租務需求未減，相信未來兩季，收租股可跑贏地產股。

野村較看好希慎及冠君產業信託（02778），維持兩股「買入」評級，希慎目標價為 40.1 元，冠君產業信託則為 4.16 元。該行認為，一旦地產股能消除一至兩項不明朗因素，建議可由收租股換馬至地產股。



▲利蘊蓮首次以希慎主席身份，出席股東大會
本報記者 林良堅攝

劉少全任 CEO 年薪 534 萬

銅鑼灣「大地主」希慎興業（00014）近期連番出現人事變動，出任行政總裁僅兩年的嚴嘉輝，昨日隨着股東會結束而正式辭任，取而代之的，是曾經從事分析員、剛於今年 3 月成為希慎非執行副主席的劉少全。

現年 54 歲的劉少全，早在 1999 年擔任希慎財務部代理主管，亦曾為麥肯錫管理顧問、摩根士丹利亞洲的消費者市場分析員，以及法國奢侈產品的品牌經理。資料顯示，劉少全將收取副主席及行政總裁的基本薪金，每年約為 534 萬元，較主席利蘊蓮每年收取

約 493 萬為多。

一直以發展物業投資的希慎，被小股東批評不務正業，抽走部分資金投資股票。被問到如何回應小股東的訴求，劉少全回應說，個人會擔任商業顧問，負責制訂國際研究工作，相信這有助未來的策略發展。

利蘊蓮補充說，雖然劉少全具有豐富的投資經驗，但並不代表集團放棄核心業，又大派「定心丸」，強調自從 1999 年後，集團已沒有再增加證券的投資組合。

利豐手頭訂單有正增長

希臘局勢不穩，歐債危機有愈演愈烈之勢。利豐（00494）主席馮國綸昨日出席股東大會後透露，集團現時手頭訂單與去年同期相比仍有正面增長，對現時環球出口前景雖不太樂觀，亦談不上悲觀，有信心集團的三年計劃可於明年達標。他認為，美國經濟正處復蘇中，今年出口不會太差；歐洲情況最看不透；而中國及亞洲其他地區料繼續有雙位數字增長。

馮國綸透露，已收到秋季的訂單，但聖誕訂單則仍未收到。他估計，歐洲情況會較弱，但美國則不會

轉差。他解釋，美國今年正值大選年，客戶不認為生意會轉差，加上美國經濟逐漸復蘇，所以訂單亦逐漸有增長。但歐洲方面，由於歐債危機仍揮之不去，經濟大受影響，雖然出口到德國及英國情況還算可以，但其他地區已出現下跌。

至於中國及亞洲其他地區，他表示，雖然近日內地出口數據差過預期，但集團出口到內地價值按美元計算並沒有下跌，加上內地對奢侈品需求強勁，故認為內地業務仍然會持續正面發展。他預期，中國及亞洲其他地區今年出口情況，或不及往年般有數十個百分比的增長，但預期仍有低雙位數字的增長。他又透露，現時美國仍是集團最大的市場，佔業務比重達 60%；歐洲及中國及亞洲地局則或佔 20%。

利豐剛於今年 3 月配股集資 5 億美元。馮國綸表示，集團現時資金充足，足夠今年收購之用。他續稱，未來的收購目標主要集中在亞洲，希望透過收購加快於該區建立市場；美國經濟持續復蘇，亦可考慮於當地收購；但歐洲經濟仍不明朗，故仍然要再觀望。

馮國經改任榮譽主席

集團前主席馮國經早已預告，將於昨日的股東大會後，正式退任主席一職，並改由馮國綸接任。昨日的股東會上，一眾小股東以熱烈的掌聲，歡送馮國經。他退任主席後，將改任非執行董事，並擔任榮譽主席，並將留任集團風險管理及可持續發展委員會主席。此外，集團亦宣布委任馮國經兒子及馮國綸侄兒馮裕鈞為集團營運總監。

►希慎委任劉少全為副主席兼行政總裁

本報記者 林良堅攝



新電信首 3 季虧轉盈

多隻創業板股份公布截至 3 月底止 9 個月業績，中國新電信（08167）虧轉盈，錄得股東應佔溢利 128.6 萬元，每股盈利 0.06 仙，不派中期息；2011 年同期則錄得虧損 300.9 萬元，每股虧損 0.22 仙。不過，中國 3D 數碼（08078）錄得股東應佔虧損 906.5 萬元，每股虧損 2.46 仙，不派中期息；2011 年同期為虧損 2680.9 萬元，每股虧損 12.44 仙。康佰控股（08190）錄得股東應佔虧損 2183.8 萬元（人民幣，下同），每股虧損 0.68 分，不派中期息。

創業板股首季多轉盈

多家創業板公司截至 3 月底首季實現虧轉盈，其中，薈萃國際（08041）實現股東應佔溢利 571 萬元，每股盈利 0.184 仙，不派中期息；2011 年同期錄得虧損 2.58 億元，每股虧損 12.666 仙。中國數碼版權（08175）股東應佔溢利 80.2 萬元，每股盈利 0.04 仙，不派中期息；2011 年同期錄得虧損 193.7 萬元，每股虧損 0.09 仙。汽車內飾（08321）股東應佔溢利 43.4 萬元（人民幣，下同），每股盈利 0.18 分，不派中期息；而 2011 年同期則錄得虧損 142.6 萬元，每股虧損 0.71 分。

卓施金網等首季續虧損

多家創業板公司首季繼續虧損，其中卓施金網（08063）錄得股東應佔虧損 524.6 萬元，每股虧損 4.199 仙，不派中期息；而 2011 年同期則錄得虧損 463.5 萬元，每股虧損 3.868 仙。新濠環彩（08198）股東應佔虧損 3516.4 萬元，每股虧損 6.99 仙，不派中期息；而 2011 年同期亦錄得虧損 3220.7 萬元，每股虧損 6.4 仙。中國基建港口（08233）股東應佔虧損 118.4 萬元，每股虧損 0.1 仙，不派中期息；而 2011 年同期亦錄得虧損 373.9 萬元，每股虧損 0.32 仙。

簡訊

國壽首 4 月保費減 8%

中國人壽（02628）昨公布，今年 1 至 4 月的累計原保險保費收入約 1330 億元（人民幣，下同），較 2011 年同期錄得的 1454 億元，減少 124 億元或 8.53%。

神華產量上月增近 13%

中國神華（01088）昨公布主要營運數據，4 月份商品煤產量按年增長 12.9% 至 2450 萬噸；煤炭銷售量按年增長 14.6% 至 3680 萬噸，其中出口量 30 萬噸，按年大增 200%；進口量為 10 萬噸。

首 4 個月商品煤產量按年升 12.5% 至 1.036 億噸，煤炭銷售量按年升 15.8% 至 1.453 億噸，其中出口量為 170 萬噸，按年跌 37%。

另外，上月總發電量為 199.2 億千瓦時，按年上升 27.6%；總售電量為 185.4 億千瓦時，按年上升 27.3%。

易寶首 3 季收入 10 億增 7 倍

易寶（08086）昨公布截至 3 月底止 9 個月業績，收入按年大增 7.7 倍至 10.8 億元；毛利增 6.73 倍至 4.66 億元。錄得純利 9881.6 萬元，增長 1.6 倍；每股盈利 1.84 仙，不派息。

單計第三季收入增 5.4 倍至 3.26 億元，純利增 44.7% 至 2875.5 萬元，每股盈利 0.54 仙。公司昨天收報 0.88 元，上升 1.149%。