



經濟新聞提要

- 港股劫後餘悸先升後跌 B2
喜雅下周呔價 8000 元 B3
希臘脫歐後果嚴重 B4
新加坡成海事仲裁中心 B5
券商股強勢 滬指漲逾 1% B6
銀行不良貸款連升兩季 B7

標普：港銀行財務穩健

金管局一直標榜香港銀行體系的穩健性，昨日終獲評級機構標普的肯定。標普認為，香港銀行穩健的財務狀況，將有助其安然度過歐洲經濟衰退的時期。不過，標普亦提醒，若去到最差的情況，香港銀行的獨立信用狀況同樣有可能受到威脅，利潤水平或遭蠶食。
標準普爾昨日發表最新報告表示，香港及新加坡銀行的穩健財務基本面因素，將幫助它們很好地度過歐洲經濟溫和衰退的時期。
根據該行的基本情景計算，香港及新加坡的銀行系統具有抗衝擊能力，因為它們穩健的財務基本面為短線外來波動提供了緩衝。標普指出，經濟增長放緩，銀行償付能力顯著惡化。然而，在歐元區經濟嚴重滑坡的最差情景中，歐洲銀行可能大規模撤資，導致不良貸款激增，信貸將發生收縮。
標普金融服務評級部門信用分析師 Ivan Tan 稱，在最差的情景中，香港及新加坡銀行的獨立信用狀況或受到一系列因素的威脅。其中包括，如果資產價格下跌，理財客戶的風險偏好減弱，那麼非利息收入將收到擠壓。這些因素將導致銀行盈利能力，從當前的良好水平大幅下降。

滙控瘦身已省 20 億美元

6 月底再售部分美國房產

滙控 (00005) 昨公布新一年策略發展計劃，行政總裁歐智華透露，透過重整業務，已經節省 20 億美元開支，至明年底，節省幅度可提升至 25 億至 35 億美元。此外，受惠於整合四大業務板塊，預計中短期額外帶來 15 億美元收入。他還表示，今年仍有非核心業務出售，包括 6 月底前出售部分美國房地產投資組合。
本報記者 郭文翰

滙控昨日下午舉行投資者策略日，回顧集團過去一年的策略進展及未來發展計劃，惟缺乏新意及未有更進取目標。滙控股價一度升至 67.05 元，其後受壓，並成為推倒大市主力，尾段低見 65.55 元，收市報 65.8 元，較上日收市跌 0.65 元或 1%，創今年 2 月初以來新低。

明年料省開支 25 億美元

歐智華於會上表示，自 2011 年初以來，滙控已出售或結束 28 項非核心業務，令集團經營架構更精簡及更容易管理，風險加權資產 (Risk Weighted Asset) 總值減少 550 億美元，以及減少約 1.4 萬名全職員工。迄今，有關計劃已為滙控節省 20 億美元經常性開支，目標於明年更可節省 25 至 35 億美元。

資料顯示，28 個項目包括出售紐約零售業務分行、美國信用卡及零售服務，以及退出美國、香港、新加坡、墨西哥、阿根廷等一般保險業務，以結束美國、加拿大、中東及英國等私募基金及其他服務。亞太

區方面，集團決定退出泰國零售及財富管理業務，以及日本私人銀行及零售業務。

對於退出多個地區的零售銀行服務，歐智華解釋，成功開拓零售服務需要有一定網點資源，才能取得一定市場佔有率，惟最終肯定不及本土銀行。滙控受惠於全球金融網絡的優勢，在多個市場開展商業銀行或環球市場服務效益更佳，有關服務無須大量投入資源鋪設分行網點，而不設零售服務亦有利於釋放更多資本。

繼續出售非核心資產

歐智華續稱，至今出售的 28 個項目，合計令集團資本充足率提升 60 點子 (0.6%)。往後集團會繼續出售非核心資產，包括美國的消費者及按揭貸款業務，預期今年 6 月底前，出售部分美國房地產投資組合，從而進一步壓縮風險加權資產規模。

另外，滙控提出「2+20」重點市場的發展策略，包括以香港及美國為兩個核心市場，以及 20 個遍及亞太區、歐洲、中東與北非、北美及拉丁的優先發展市場，透過集中資源開拓 22 個市場，進一步提升盈利能力。歐智華指出，22 個重點市場已佔集團業務比重超過 90%。滙控致力整合四個環球業務後，去年帶來 5 億美元額外收入。歐智華表示，在中短期而言，業務整合將可帶來潛在 10 億美元額外收入，令整個計劃合計產生 15 億美元額外收入，主要動力來自新興市場的商業銀行及私人銀行業務。不過，由於現時經營環境具挑戰，集團有需要維持充足的流動性，早前已將存入美國聯儲局的資金總額，逐步提高至 1500 億美元，令貸存比率遠低於 100%，待經濟好轉後才將比率提升約 90%。



Table with 6 columns: Market, Asia, Europe, Middle East & Africa, North America, Latin America. Title: 2+20 重點發展市場策略

歐元區未來 8 周最關鍵

希臘組聯合政府告吹，一旦脫離歐元區，骨牌效應將令整個歐洲金融體制遭受衝擊。滙控行政總裁歐智華承認，歐元區的情況確實令人關注，除了希臘國會重選及退出歐元區等問題，西班牙的債務狀況亦是另一焦點，目前未知歐元區防火牆能否涵蓋西班牙，未來 6 至 8 周將會是最關鍵的時期，主要由於希臘將會舉行重選。
歐智華續稱，雖然當地監管環境持續改變，銀行體系仍有不確定性，但集團簡潔架構及減省成本的策略正按進度進行，故對經營維持信心，並重申三項主要財務中長期目標不變，包括提升股本回報率至介乎 12% 至 15%、一級資本

載通續委郭炳湘任非執董

九巴營運商載通 (00062) 宣布，昨日的股東會已經通過繼續委任郭炳湘為公司非執行董事的決議。公司表示，董事會決議郭炳湘繼續於公司及其附屬公司執行及履行其職責，乃符合該公司之最佳利益。不過，郭炳湘昨日未有出席股東會。

主席鍾士元於昨日股東會後正式退任，他於股東會上表示，預期公司今年的經營環境將更具挑戰性，並透露，若高油價趨勢持續，而其他紓緩措施亦不能有效緩和成本上漲問題，公司唯有再按現行機制申請票價調整。換言之，九巴日後有可能再加價，之前外界傳言，九巴有可能加價 5%。

九巴去年 5 月會加價 3.6%，惟去年燃油成本大漲 36.4%，加上員工成本及隧道費等開支增加，成本增幅遠超過加價收入，載通去年溢利大減逾七成，至 2.4 億元。鍾士元稱，油價持續高企、鐵路網絡不斷擴展，及其他成本上漲，均為公司帶來挑戰，公司已通過重組路線等措施，及與港府探討紓緩加價壓力等辦法，但若該等措施沒有效果，公司唯有再加價，以恢復穩健財政，及維持現有服務。鍾士元退任後，將由梁乃鵬接任。梁氏此前出任載通副主席。

騰訊否認劉熾平辭職

近日傳聞不絕的騰訊 (00700)，昨日又有新版本，市傳總裁劉熾平自言將離職，又指將於今天 (18 日) 公布重組計劃。不過，董事會主席兼首席執行官馬化騰回應說「就是造謠」，劉熾平本人更在微薄直斥造謠者「胡說八道」。

內地《網易》網站報道，劉熾平離職已成定局，並指騰訊遊戲現任總裁任宇昕，將接任總裁或營運總監一職。劉熾平透過微薄批評，有關離職的傳聞「絕對是胡說八道」。

另外，市傳騰訊將進行重大結構重組，把業務分為六大集團，包括把研究院和營運線重組為 TEG，互聯網及研究院部分部門為 SNG 等。

騰訊日前公布首季業績後，獲多間大行唱好，股價直逼 230 元關口，收報 225 元，逆市抽高 2.5%。瑞信預期，電子商務平台將成為新的催化劑，維持騰訊「跑贏大市」評級，目標價由 276 元上調至 280 元。

滙控撤出下列市場

- 格魯吉亞
● 斯洛伐克
● 哥斯達黎加
● 薩爾瓦多
● 洪都拉斯
● 巴拉圭

滙控今年財務目標

Table with 3 columns: Metric, Q1, Target. Metrics include 一級資本比率, 股本回報率, 成本效益比率.

聯通完成發 150 億超短人債

中國聯通 (00762) 表示，已完成發行總金額 150 億元人民幣的超短期融資券，期限為 60 日，年利率為 3.88%，起息日為 5 月 16 日。

心連心化肥 (01866) 宣布，已完成發行短期融資券，發行金額 3 億元人民幣。集資所得，1.8 億元人民幣會用於生產經營活動所需資金，餘額則用於償還借款。今次融資券票面利率 5.7%，綜合成本約 6.27%，較一年期銀行基準利率下浮約 4.4%。

安東油田服務 (03337) 宣布，將銷售首批 3 億元人民幣票據。安東表示，相比去年同期其他銀行貸款，中期票據成本更低，可降低該公司融資成本。發行票據所得款項將用於投資經營性固定資產及補充營運資金。

簡訊

新世界正籌措 19 億貸款

新世界 (00017) 發言人證實，該公司正籌措 19 億港元四年期貸款，主要用於天后「新東方廣場」項目。人和執董林子敬辭任

負面消息不絕的人和商業 (01387) 昨宣布，林子敬因身體健康理由，已辭去執行董事職務。人和本周二股價在大成交下，逆市下跌近 11%，市傳被基金洗倉，其間矛頭直指女「股神」劉央出貨，但劉央隨即否認。

特步訂單額單位數增長

特步 (01368) 昨宣布，在廈門舉行的特步品牌 2012 年第四季訂貨會已結束，訂單金額錄得中單位數增長。另外，今年前 4 個月，同店銷售錄得低單位數字增長。公司股價昨日下跌 1%，收市報 2.91 元。

集團主席兼行政總裁丁波表示，集團的零售庫銷比由過去的 5 至 6 個月，降至目前約 5 個月。雖然零售折扣仍相對較理想的水平為高，但零售庫存水平已受到控制。

安踏首季銷售下跌

安踏 (02020) 昨公布，由於該集團之分銷商及加盟商營運，並以經營超過一年的安踏零售店來計算，今年第一季安踏品牌產品之同店銷售增長，較 2011 年同期錄得低單位數百分比的跌幅。另外，經審慎調整後，4 月結束之 2012 年第 4 季度訂貨會之訂單額，按年錄得低單位數百分比的跌幅；而該集團 2012 年全年訂貨會之合計訂單額則按年錄得高單位數百分比的跌幅。

財險料今年盈利上升

【本報記者邵淑芬北京報道】內地新車需求疲弱，加上車險市場競爭加劇，市場憂慮財險 (02328) 業務增長見頂。財險總裁王銀成昨日出席財險媒體開放日時表示，今年全年四個

月盈利理想，綜合成本比率雖輕微上升，但預期今年相關比率與去年年底持平，保持穩定。他認為，內地開放車險市場及行業競爭情況可控，成本仍有下降空間，料今年全年盈利仍有

上升空間。

財險車輛部總經理方仲友表示，雖然今年內地汽車市場較去年為差，但公司今年首四個月的汽車承保量仍有逾 10% 的首位增長，首季續保率按年上升 3.47%。他坦言，車險保費收入難如前兩年般大幅增長，在基數效應下，增幅將不及去年。但財險已將車險業務的增長重點放在續保率上，現時公司車險保費收入中，約 56% 來自續保市場，44% 為新車市場。

除積極調整車險業務結構外，財險還大力發展非車險業務。王銀成透露，今年首季實現保費收入 488.9 億元人民幣，按年增長 10.8%，增速高於去年同期的 1.86 個百分點，其中車費保費收入 337.44 億元人民幣，增速為 10.7%。而非車險業務表現亮麗，意外健康險及信用保證險增速分別

達 28.8% 及 23.3%，責任險亦有 13.3% 的增長。

集團戰略發展部副總經理何祖望表示，國內財險公司的車險佔整體業務量比重約 45% 至 55%，現時財險車險業務的比重逾 70%，非車險業務仍有大的發展空間。他舉例，現時內地中小企業融資困難，故公司積極發展金融保險業務。

王銀成表示，去年股本回報比率 (ROE) 約 26%，今年能否維持，視乎有否融資需要。他續稱，現時業務發展較快，公司有補充資本的考慮，但現時仍未有決定。

至於母公司人保集團上市，他認為，將加強集團的融資能力，對財險資本需求亦有幫助，但指集團未考慮上市後將財險私有化。

資本市場近期大波動，他表示，美國經濟正緩慢復蘇，中國經濟料亦有 8% 的平穩增長，認為今年市場無理由太過悲觀，而公司固定投資及權益類投資的比重料與去年底相若。



王銀成表示，集團未考慮上市後將財險私有化 本報攝

人保下半年 AH 上市籌 400 億

市況波動，無礙一眾新股排隊上市，有機會成為今年本港「最重磅」的新股也呼之欲出。據《彭博》引述消息人士指出，財險 (02328) 母公司人保集團已選定 H 股上市安排行為中金、瑞信及滙豐，集團擬於下半年在滬港兩地完成整體上市，集資額約為 50 億美元 (約 390 億港元)。市場消息稱，屆時財險 H 股或將除牌。

此外，市場消息指出，國藥集團旗下疫苗和血液製品生產商，中國生物技術赴港上市，已向國家環保部遞交申請，集資 102 億至 122 港元 (下同)，安排行為中金、大摩、瑞銀。

永達今招股 5454 元入場

內地領先的乘用車零售及綜合性服務供應商永達汽車 (03669) 則將於今日起公開招股，30 日上市，每手 500 股入場費約 5454.43 元。該公司發行 3.122 億股股份，其中 10% 為舊股。招股價介乎 7.6 至 10.8 元，相當於市盈率 8.1 至 11.5 倍，集資規模為 23.73 至 33.72 億元。據市場消息指出，該股國際配售部分已足額，而早前公司確認兩位基礎投資者，分別為霸菱亞洲投資約 9.36 億元，阿曼投資基金約 2.34 億元，兩者合計認購最多可達此次集資額的 49.3%。該股保薦人為瑞

銀和滙豐。永達汽車副主席、總經理兼執行董事蔡英杰昨在記者會表示，公司在收購方面已有初步意向，目標為公司未有業務的地區、屬高檔品牌及要作價合理。他又預期未來三至五年二手車佔 4S 店的收入提高至 25%。

據公司招股書，截至今年 3 月底時的銀行貸款為 27 億元人民幣 (下同)，一年到期的借款也達 33.81 億元，現金結餘則為 13.7 億。雖然經營「豪華及超豪華」汽車銷售，但公司於 10 年和 11 年的毛利率也僅 7.8% 和 7.9%，淨利率則均為 2.8%。據外電消息指出，於去年底上市的內地另一寶馬汽車經銷商寶信汽車 (01293)，前日股價曾大跌 24%。而大跌原因不明，有證券行向客戶發出信息，指市傳公司將失去代理權。永達也在招股書中指出，其經銷協議並非獨家，未來需依賴汽車製造商授權。

銀和滙豐。永達汽車副主席、總經理兼執行董事蔡英杰昨在記者會表示，公司在收購方面已有初步意向，目標為公司未有業務的地區、屬高檔品牌及要作價合理。他又預期未來三至五年二手車佔 4S 店的收入提高至 25%。

據公司招股書，截至今年 3 月底時的銀行貸款為 27 億元人民幣 (下同)，一年到期的借款也達 33.81 億元，現金結餘則為 13.7 億。雖然經營「豪華及超豪華」汽車銷售，但公司於 10 年和 11 年的毛利率也僅 7.8% 和 7.9%，淨利率則均為 2.8%。據外電消息指出，於去年底上市的內地另一寶馬汽車經銷商寶信汽車 (01293)，前日股價曾大跌 24%。而大跌原因不明，有證券行向客戶發出信息，指市傳公司將失去代理權。永達也在招股書中指出，其經銷協議並非獨家，未來需依賴汽車製造商授權。



人保集團已選定 H 股上市安排，擬兩地集資 40 至 60 億美元，或成為今年亞洲規模最大 IPO 彭博社