

大公報 經濟

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

- 吳長江回雷士重掌帥印..... B2
- 日本批准10萬億圓救經濟..... B3
- 全球航運客量料年增4.5%..... B5
- CPI反彈滬指重挫1.78%..... B6
- 央行或今年加大放貸規模..... B7

利豐突盈警 溢利料跌四成

券商籲勿沾手 股價下周勢急挫

面對歐美經濟復蘇前景未明，依靠收購壯大業務規模的利豐（00494），昨日收市後突然刊發盈警，預示2012年核心經營溢利將勁跌40%，美國業務重組產生的額外成本及撥備，成為盈利倒退的元兇，股東應估溢利亦將倒退。利豐的三年計劃「凍過水」，分析員預料，利豐下周股價最少跌5%至10%，惟因恐防「沒有最差，只有更差」，建議散戶勿趁低吸納。

本報記者 李潔儀

利豐昨日在收市後公布令人驚嚇的消息，根據初步帳目審閱，受LF USA業務仍在進行重組所產生成本及額外撥備，預期2012年全年核心經營溢利將下跌40%。按2011年錄得8.82億美元（約68.8億港元）計算，2012年核心經營溢利僅約5.29億美元（約41.3億港元），重返2009年的水平，2012年股東應佔溢利肯定低於2011年錄得的6.814億美元（約53億港元）。

北美重組大增撥備

利豐原目標2013年的核心經營溢利達15億美元（約117億港元），較2010年翻一番。不過，面對歐美經濟一蹶不振，要達到核心經營溢利15億美元的目標，即在現有基礎上再翻兩番，難度極大。

面對市場嘲諷這個「三年計劃」不切實際，利豐管理層亦「投降」。集團主席馮國綸表示，除了LF USA之外，其他業務表現符合預期，集團將專注為2013年業務作出調整，不過未有披露具體目標。

部分分析員一直看淡利豐的前景，直言利豐盈警「一點也不出奇」。金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，早已對利豐訂下的三年計劃（2011年至2013年）不寄予厚望，又指連番的併購拓展下游業務，懷疑產生



▲馮國綸表示，集團將專注為2013年業務作出調整資料圖片

及存在的協同效應有多大。他續說，歐美經濟環境未見好轉，利豐亦「無運行」，預期該股下周股價最少跌5%至10%。

事實上，利豐早已為盈警埋下伏線，對於2012年的業績表現，管理層在去年底的分析員日上直言「don't expect too much（不要抱太大期望）」，明言業績差是不爭的事實。

今年仍困難重重

即使管理層揚言，2013年可望迎來增長期，不過一名外資分析員認為，美國經濟復蘇步伐緩慢，利豐在2013年仍要面對種種挑戰及困難，該股難免遭到拋售，惟認為散戶不宜「撈底」，因為利豐業務復蘇之路仍然漫長，甚至擔心是「沒有最差，只有更差」的狀況。

利豐旗下LF USA業務正進行重組，包括在美國分銷的品牌數量減少，導致集團毛利產生負面影響，直接拖低集團的業績表現。

利豐昨日股價先升後跌，早段抽高1.4%至14.32元高位，惟午市前已掉頭回落，一度倒跌2.5%，在13.76元喘定，收報13.88元，下挫1.7%。



▶利豐昨日收市後突然發出盈警，預示2012年核心經營溢利將勁跌40%



撤美業務總裁挽狂瀾

全球經營環境嚴峻不堪，企業只能通過內部改革來掙扎求生。利豐（00494）一方面為美國業務進行改革，另一方面為業務加強管理，希望複製其他部門業務的成功，力挽狂瀾，包括撤換LF USA總裁。

利豐宣布，上月19日已委任范明禮（Dow Peter Famulak）為LF USA新總裁，負責管理LF USA所有日常營運。年近60歲的Richard Nixon Darling退任LF USA總裁一職後，將擔任利豐集團非營運總裁。

集團去年5月中旬，委任負責沃爾瑪（Wal-Mart）

採購業務的DSG總裁范明禮，兼任原本由主席馮國經之子、集團營運總監馮裕鈞擔任的LF Europe總裁一職。事實上，范明禮曾擔任LF Europe行政總裁，今次重掌LF Europe，短短7個多月時間，望為歐洲業務帶來曙光。

上半年歐洲業務佔利豐總收入約18%，但當地經濟疲弱，負責採購業務的執行董事Marc Compagnon早前預期，2012年歐洲業務將錄得雙位數跌幅，又預料，美國及其他地區業務，則會有單位數的自然增長。

混達富招股每手3030元

新股陸續有來，昨日細價股玩具製造商混達富（01348）開始招股，不過認購反應未見熱烈。此外，市傳中鋁礦業國際擬於下周五（18日）開始招股，鋁板企業Pan Asia擬本月24日開始招股。而北汽集團也已聘請投行，擬將汽車業務在港上市，集資達10億美元。

混達富昨日宣布招股，將於16日（下周三）截止，23日掛牌，招股價介乎1至1.5元，每手買賣單位2000股，入場費3030.24元。獨家保薦人為聯昌證券。是次上市集資最多9000萬元，當中52.5%用作向海外生產商進口及採用主要設備及機器；30%用於建設新廠房；7.6%用作招聘更多經驗豐富的工程師及採用足夠工具作製辦用途；餘下為營運資金。

綜合數間券商數據，昨日僅得一間券商借出30萬元孖展額，相當於該股公開發售集資900萬元遠未足額。

此外，市場消息指，中鋁礦業國際擬於本月17日路演，18日招股，1月31日掛牌，集資介乎23.4至31.2億港元，鋁板製造商Pan Asia則擬24日招股，2月5日掛牌，集資介乎7.8至15.6億港元。該公司主要生产電子產品的鋁製部件，為蘋果公司iPad外殼的主要生產商。

另據外電，北汽集團已委聘高盛及摩根士丹利為安排行，將其汽車業務在港上市，集資至少10億美元。據悉，是次集資是為了發展自主品牌「北京牌」，上市最快今年成事，也可能推遲至明年。北汽為內地五大汽車集團之一，有50多年歷史，為北京市人民政府投資的國有企業。集團董事長徐和誼去年9月曾表示，有意將上市集資所得用作開發自家品牌。

中糧再派員進駐蒙牛

中糧集團再派人進駐蒙牛（02319），蒙牛昨日發出公告，委任柳丁為副主席兼非執行董事。資料顯示，柳丁現為中糧董事，曾擔任深圳上市公司中糧地產董事至2011年7月21日。

事實上，外界早已認定蒙牛已進入「中糧時代」。蒙牛近年先後爆出多宗食品安全問題接連發生，令公司陷入嚴重的信任危機，使得以全產業鏈著稱的中糧集團不得不加快改造蒙牛。中糧集團董事長寧高寧於2011年中接替牛根生擔任蒙牛董事會主席，去年4月蒙牛總裁楊文俊兩屆任期已滿，不再兼任總裁一職，總裁職務由來自中糧地產的副總經理孫伊萍接任。另外，蒙牛昨日亦公布，委任閻焱為獨立非執行董事，而閻焱現為雷士照明（02222）董事長，其與柳丁的人事任命已於1月10日起生效。

祈連活稱聯匯制度難改



◀景順首席經濟師祈連活 本報記者 麥潤田攝

有份制定聯匯匯率的「聯匯之父」，景順投資首席經濟師祈連活（John Greenwood）昨日在記者會上重申，港府不太可能改變港元與美元掛鈎的聯匯制度，因為當前條件下美元是最好的選擇。他指港幣與人民幣掛鈎不現實，因為內地對人民幣仍實施資本和外匯管制，而2015年之前，預料人民幣也不會完全自由兌換。

祈連活昨日續為「聯匯」護航，他表示港府不太可能放棄聯匯，因為現時環球主要貨幣普遍處於零利率水平，港元與任何一種貨幣掛鈎，亦不會加息。對於市場建議港元可與人民幣掛鈎，他指這是「無稽之談」，因為人民幣還無法自由兌換，內地現時實施資本和外匯管制，利率改革之路還很漫長，人民幣要在2015年前實現完全自由兌換，也不太可能。

他續說，聯匯為本港貨幣市場提供了穩定的基石，近期資金流入本港，港元需求上升，金管局不斷注資吸納外幣資金，令銀行體系結餘上升，但數據顯示貸款沒有增加，金管局以審慎政策應對資金流入，顯示制度非常有效及合適。他指，若銀行體系結餘增加，而貸款也增加，會有風險，因為要防止銀行及家庭過度借貸，引致資產泡沫，一旦「爆煲」就會傷害實體經濟。他又舉例說，澳元的利率雖正常，但澳元變動為商品市場所主導，若港元與澳元掛鈎會存在一定風險。

景順首席投資總監亞洲區（日本除外）陳鉅鉅也舉例說，新加坡貨幣沒有與美元掛鈎，近年貨幣不斷升值，導致資金流入及資產價格加速上升，對經濟造成實質影響。

被問及內地的「影子銀行」問題，祈連活指，相信主要是內地利率管制引起，官方存款利率低，資金就會尋求利率較高的信託、理財產品。

此外，祈連活認為今年低息環境持續，投資方面高息資產仍然值得關注，如派息高或派息增加的股票、高息企業債券、有穩定租金收入的房產。

內地通脹升溫 港股跌90點

內地上月通脹回升，打穿投資者入市意欲，港股昨日高開低走，恒指回落90點；投資者昨日在周末前先行沽貨鎖定利潤，早前炒高的內房、本地券商及建材股顯著回吐。盈大地產（00432）昨日成為跌市奇葩，股價單日暴升25%，見8年新高位；盈大收市後披露，正洽購印尼地產項目。

承接內地周四公布的強勁出口數據，港股昨日高開124點後隨即回落；主要因最新內地居民消費價格指數（CPI）顯示，通脹情況在去年12月份出現反彈，當月CPI按年升2.5%，高於市場預期的2.3%，較11月份的2%，高出0.5個百分點。投資者關注內地短期內不但沒有放寬銀根的空間，更擔心通脹重臨，迫使人重新收緊貨幣政策。恒指全日最多跌141點，收市時跌幅縮為收窄至90點，報23264點；全周累跌67點。國企指數則跌88點，報11842點，全周累跌95點。主板昨日成交832億元，較上日減少9%億元。

內地通脹重臨風險驟增，對銀根緊縮度極敏感的內房股首當其衝，深圳控股（00604）、保利置業（00119）雙雙跌4.7%，報3.24元、6.08元。內房股沽壓不輕，金隅股份（02009）

跌4.2%，收7.18元；中國建材（03323）跌2.6%，收11.92元。內銀股亦受壓，重慶行（03618）跌1.8%，收4.3元；民生銀行（01988）跌1.6%，收9.47元。

在昨日跌市中，盈大地產突然爆上，成為市場奇葩，股價在早上11點過後發力，全日飆25%，收2.35元，見04年4月份以來高位。盈大地產在收市後發出通告，透露正有可能投資印尼地產項目，目前與獨立第三者進行磋商。

瑞信亞洲區首席經濟分析師陶冬發表文章指出，城鎮化概念是近期市場焦點，可是投資者只聚焦於基建投資及房地產，眼光過於短線。他認為，尋求不為市場熟知的新事物，其長期投資收益應高於基建、住房股。陶冬看好區域銀行、保險、醫療、旅遊、IT、教育行業，但認為對製造行業短期利潤幫助不大。

展望後市，海通國際證券環球投資策略董事潘鐵珊相信，大市暫時仍然較反覆，投資者須留意特首下周三公布施政報告，若然如預期般未有推出遏止樓價措施，僅僅是增加土地興建中小型單位，相信會利好大市。此外，內地下周五公布經濟增長、工業生產及零售銷售等數據，亦會左右大市表現。

德盛安聯看好歐洲股市

德盛安聯董事兼歐洲股票部高級基金經理Thorsten Winkelmann表示，雖然歐元區不明朗因素較多，但由於估值吸引，目前恰為投資歐洲股票好時機。近日歐洲一些利好消息帶動歐洲股市，他相信該升勢今年可持續。

根據EuroStoxx 50指數，現時歐洲股市市帳率為1.17倍，遠低於長期平均的1.66倍。德盛安聯認為，歐洲公司具結構性增長特性，亦有受惠於長期環球主題或趨勢的優質品牌，為投資者提供入市良機。

歐元區經濟在去年12月出現轉好跡象，Markit歐元區12月綜合採購經理人指數（PMI）從11月的46.5上升至47.2。Thorsten Winkelmann

認為，歐元區最壞的一刻已經過去。此外，歐洲政治動盪對經濟的衝擊力不如2010年及2011年；法國、意大利與西班牙的衰退速度已經放緩，有助於穩定資本市場。

德盛安聯認為，要把握歐洲投資機會，關鍵在於發掘區內極具競爭力，以及產品銷售不受經濟狀況影響的環球企業。公司盈利增長時投資關鍵，特別是挑選增長潛力高於長期平均水平及現金流理想的企業。

德盛安聯2006年推出「德盛歐洲成長基金」，Thorsten Winkelmann稱，因監管條例更新令前景未明，故基金過往幾年至今並無投資於銀行股。

聯想擬在美推智能手機

隨着平板電腦及智能手機搶佔市場，導致個人電腦（PC）付運量下跌，2012年第四季全球PC銷量下跌逾6%，是12年來首次錄得季度下跌，聯想集團（00992）取得全球最大個人電腦廠商名銜不足3個月，被惠普（HP）重奪皇位。聯想集團主席兼首席執行官楊元慶表示，在發展PC業務的同時，下一步可能於美國推出智能手機。

外電引述楊元慶在美國出席一個消費展時表示，集團在鞏固全球電腦生產業務外，亦正加大擴展美國市場。他透露，旗下手提電腦品牌「Yoga」已獲取零售市場超過40%的市佔率，於過去數個季度拋離對手。

楊元慶認為，高端市場存在龐大的發展機會，聯想希望擴大其消費品牌，同時增加以美國為基地的公

司的競爭，包括蘋果及其他高端電腦公司。他直言：「要開發優質產品，必需推動創新」，下一步可能於美國推出智能手機。

聯想在「2013國際消費電子展」展覽上，推出40多款新產品，當中有5款智能手機產品，包括聯想首款高端旗艦智能手機K900，該產品預計於今年4月在內地市場推出。聯想中國區總裁陳旭東表示，手機市場將是未來數年非常重要的戰場，集團的發展策略亦非常明確，便是要與三星在內地市場一拚高下。

近年盛行的平板電腦及智能手機有取代個人電腦的勢頭。不過楊元慶認為，PC不會消失，筆記型電腦及桌上電腦持續演進，市場空間仍大。

不過，美國市場研究公司IDC數據顯示，雖然微軟推出新的操作系統Windows 8，但2012年第四季度

全球PC出貨量只得8978.9萬台，按年下降6.4%，是自2001年後首次季度下跌。2012年全年PC出貨量合計為3.524億台，減少3.2%。

第四季惠普出貨量為1502.3萬台，市佔率達16.7%，重奪榜首之位，聯想則以1410.5萬台緊隨其後，佔份額約15.7%。隨後還有戴爾（10.6%）、宏碁（7.8%）及華碩（7.4%）。

另外，較早前聯想集團公布重組業務計劃，於今年4月起正式建立Lenovo和Think兩大業務集團。楊元慶認為，業務重組與業務發展有關，期望外界不要對接班人問題作過多臆測。他強調，希望有人分擔工作，惟直言「現在還未到退休年齡」，仍會長期領導集團發展。

簡訊

太保去年業務收入增半成

太保（02601）昨日公布，旗下太平洋人壽、太平洋財險於2012年全年原保業務收入，分別為935億元人民幣（下同）及696億元，合共1631億元，較2011年的1548億元增長5.36%。

正大重申獨資購平保

繼中保監日前表示仍在審批平保（02318）股權變動的交易所，正大集團昨日亦透過電郵發表聲明，重申集團是獨資收購匯控（00005）持有的平保股份，並非夥拍其他人或代第三方進行收購。正大又確認，中保監目前仍在考慮是否批准有關交易，強調倘交易獲中保監批准，集團有足夠資源去完成交易。對於連日來的負面消息，正大指有關報道欠缺事實及完全不確。