

**大公經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 新創建核心盈利15億升33%…… B3
- 內地客嗜辣依舊掃貨樓…… B4
- IATA：控制流量減污染…… B6
- 滬指放量挫1.4% 失守2300…… B7
- 樓控細則傳已成文待發…… B8

# 東亞大賺60億創三年新高

## 純利增近四成 非利息收入急增

受惠於非利息收入大增56%，東亞銀行(00023)2012年純利大增39%至60.56億元，遠超市場預期，並連續三年創下歷史新高。值得注意的是，東亞中國的貸款質素有轉壞趨勢，減值貸款比率上升0.17個百分點至0.27%。東亞副行政總裁李民斌表示，有關比率仍然穩定，壞帳主要集中於浙江省，強調非大問題，屬可控範圍。

本報記者 邵淑芬

東亞業績大幅優於市場預期，股價昨日逆市上升0.35元或1.13%至31.25元。東亞去年全年每股基本盈利2.72元，派第二次中期股息每股0.63元，全年度派發的股息將為合共每股1.06元。東亞去年派息比率，由2011年的約48%降至40.3%。被問及未來派息比率會否持續下降，副行政總裁李民斌表示，派息比率已考慮該行的業績表現、《巴塞爾資本協定三》的要求，及未來資本需求，認為現時的派息比率合理。他未有透露未來派息走向，但指集團每年會檢討派息比率。

### 今年淨息差料續改善

今年，東亞業績理想，主要由於非利息收入大增56%至53.85億元，而升幅來於投資組合表現理想，帶動交易活動及指定為通過損益以反映公平價值的金融工具錄得14.29億元的收益。而淨利息收入增長5%至97.24億元。東亞整體的淨息差，雖然下跌0.8個百分點至1.67%，但半年計，則由去年上半年的1.63%，改善至下半年的1.7%。

李民斌表示，下半年淨息差改善，主要是受惠於貸款重新訂價及投資於高回報的資產，希望今年淨息差可持續改善。至於減值貸款比率則由2011年的0.47%，改善至2012年的0.32%。但減值損失增加97.2%至2.65億元，其中貸款及墊款減值損失更急升184.5%至2.13億元。東亞表示，減值損失增加主要由於集團為貸款及墊款，以及可供出售金融資產作出撥備，但減值損失仍然處於受控的低水平。

### 東亞中國稅前少賺5%

至於一向是東亞業績亮點的東亞中國，其去年的稅前溢利下跌5.35%至22.46億元，佔集團整體稅前溢利的比重，由2011年的41.26%降至2012年的29.69%。東亞過去曾表示，希望未來東亞中國佔集團整體業務比重約一半，但現時離目標似進一步拉遠。李民斌回應指，東亞中國過去幾年對集團的貢獻一向平穩，今年比重下跌，主要是香港的非利息收入表現理想。他透露，東亞中國現時的淨利息收入已佔集團的一半，整體貸款及資產亦逾40%，但非利息收入方面則不及香港，仍有改進的空間。

東亞中國的貸款質素及淨息差受壓。減值貸款比率由2011年的0.1%，明顯上升0.17個百分點至0.27%；淨息差亦由2.5%，下跌0.35個百分點至2.15%。李民斌表示，東亞中國去年稅前溢利下跌，是因為淨息差收窄，但指淨息差已於去年12月及今年1月見底回升，但難太早預期改善。外採購煤炭，但需要兩至三年時間，才能夠使到電廠產生合理投資回報。中電已表明日後會減少海外項目投資，這會令到股價缺少刺激因素。至於收購青山電廠，中電與賣方就估值問題陷入僵局。美銀美林則稱，下調中電今後三年盈利預測，降幅介乎2%至4.1%，評級為「跑輸大市」。花旗亦給予中電「遜於大市」投資評級。中電昨日股價遭權大行唱淡，逆市靠穩，微升0.5%，報66.85元。

### Bank of East Asia – 2012 Final Results Announcement 東亞銀行 – 2012年度業績公布



▲李國寶(中)、李民斌(右)和李民橋出席東亞銀行業績發布會 本報記者 林良堅攝

### 讚四叔貢獻良多

東亞(00023)於業績公告中宣布，恒地(00012)主席李兆基將於4月24日退任該行董事一職。東亞主席兼行政總裁李國寶指，李兆基於1987年加入董事會，期間建樹良多，在任期間為該行發展帶來寶貴貢獻，對此表示衷心感謝。李國寶於記者會完結表示，已送禮物予四叔(李兆基)，但未有透露是什麼禮物。該集團期望董事會未來更年輕。



### 花絮

東亞(00023)於業績公告中宣布，恒地(00012)主席李兆基將於4月24日退任該行董事一職。東亞主席兼行政總裁李國寶指，李兆基於1987年加入董事會，期間建樹良多，在任期間為該行發展帶來寶貴貢獻，對此表示衷心感謝。李國寶於記者會完結表示，已送禮物予四叔(李兆基)，但未有透露是什麼禮物。該集團期望董事會未來更年輕。

### 對政府辣招感無奈

當記者問及李國寶對政府樓市新招的看法時，他於台上表示，「All regulations are over-regulations」，業績公告會議完結後，記者又再追問他如何看梁振英政府出招，他表示，不回答此問題，因已不是立法會議員。記者再問，以業界身份看，新監管會否影響銀行經營。他回應，自己是自由市場的支持者，不喜歡任何監管，但「世界係咁，所以冇法子」。

### 主要營運數據

	2012年	2011年	變幅
淨息差	1.67%	1.75%	-0.08個百分點
成本收入比率	57.70%	62.90%	-5.2個百分點
減值貸款比率	0.32%	0.47%	-0.15個百分點
貸款對存款比率	66.70%	65.8%	+0.9個百分點
平均流動資金比率	46.60%	42.8%	+3.8個百分點
核心資本充足比率	10.74%	9.41%	+1.33個百分點
資本充足比率	14.30%	13.69%	+0.61個百分點

### 東亞2012年全年業績表

	2012年	2011年	變動
淨利息收入	97.24億元	92.63億元	+5%
非利息收入	53.85億元	34.52億元	+56%
減值損失前經營溢利	63.84億元	47.23億元	+35.2%
減值損失	(2.65億元)	(1.35億元)	+97.2%
貸款及墊款減值損失	(2.13億元)	(7500萬元)	+184.5%
經營溢利	61.19億元	45.88億元	+33.4%
稅前溢利	75.65億元	57.51億元	+31.5%
股東應佔溢利	60.56億元	43.58億元	+39.0%
每股基本盈利	2.72元	1.96元	+38.8%
每股股息	1.06元	0.94元	+12.8%
截止過戶日期	2013年3月14日		
派息日期	2013年4月9日		

### 減內地ATM機數目省半億

雖然東亞中國的業績表現未如其他地區理想，但該行副行政總裁李民斌表示，內地今年的網絡擴展步伐與去年相若。他指出，該行去年就內地業務擴展作了檢討，已重新調配資源，將分行分類：於大城市，如廣東省內的或上海一帶等，規模較大的分行多個人銀行，而小城市的分行則不會，另部分會提供綜合銀行服務，部分提供企業銀行服務，以減省員工開支，有效率地配對。他又指，會減少自動櫃員機數量以節省成本，料每年整體可減省約5000萬元開支，而未來3至5年的擴充計劃則要看業務需要。

集團去年的成本對收入比率為57.7%，比2011年的62.9%低5.2個百分點，並訂下目標於3年內降至55%以下。該行副行政總裁李民斌表示，去年經營成本上升9.2%主要因為員工開支及東亞中國擴充業務的宣傳廣告費用。但他表示，現時超過80%的交易無需經分行處理，未來會繼續此方向發展。收入方面，該行副行政總裁兼投資總監李繼昌表示，目前由股票及資金市場看，今年第一個月的投資依然表現理想。

### 料港樓市成交量大減

市場關注政府及金管局出招對樓市及按揭市場的影響，東亞主席兼行政總裁李國寶未有作出回應，該行副行政總裁李民斌表示，相信政府推出新樓市措施後，將令市場整體成交大減。雖然該行去年按揭業務按年跌7%，但他指，東亞去年的新造按揭市佔率排名第五，佔逾3%市場份額，反映該行並未有降低參與度，仍然保持積極及進取的定價，未來亦會繼續保持。他表示樓價走勢難以預測，相信於《巴塞爾資本協定三》新要求下，業界會繼續維持較多風險加權的資產。因此估計按揭利率於今年進一步下調的空間較小。早前銀行公會主席洪丕正曾表示，今年一月樓宇按揭宗數水平不高，預計未來數月可能再下調兩三成。

該行總經理兼集團財務總裁鄭則民表示，金管局要求採用《內評法》的銀行批出按揭時設15%《風險加權比率》下限，對該行的按揭規模沒有大影響，集團有充裕的資金以應付新的監管要求，對目前的核心資本充足率滿意，他另提及該行是本港第一家採用《內評法》的銀行。

### 券商調低中電盈利預測

中電(00002)去年淨賺83億元，表現遜於市場預期，多間大行發出報告唱淡。瑞信表示，中電在澳洲及印度業務經營狀況轉差，影響到其盈利能力。雖然中電已着手處理問題，但澳洲市場的競爭非常激烈，印度業務最快要到2014年才會見到復蘇。故此，瑞信調低中電今年盈利預測9%、6%。

摩通引述中電管理層表示，旗下印度電廠因煤炭短缺而導致損失近2億元，雖然已開始在海

外採購煤炭，但需要兩至三年時間，才能夠使到電廠產生合理投資回報。中電已表明日後會減少海外項目投資，這會令到股價缺少刺激因素。至於收購青山電廠，中電與賣方就估值問題陷入僵局。美銀美林則稱，下調中電今後三年盈利預測，降幅介乎2%至4.1%，評級為「跑輸大市」。花旗亦給予中電「遜於大市」投資評級。中電昨日股價遭權大行唱淡，逆市靠穩，微升0.5%，報66.85元。

### 瑞銀料恒指今年升一成

港股由高位回吐逾千點，市場投資情緒轉差，瑞銀財富管理投資總監研究部香港主管何偉華昨日指出，港股現價市盈率已處於歷史平均水平，故再向上的空間有限，但維持今年恒指有10%升幅的預測；而國企股經過由高位調整後，估值尚算吸引。何偉華看好中資金融股、內房、消費股、濠賭股及汽車股。

本地樓市方面，何偉華稱，目前樓價與收入比例已高達12倍，接近97年水平，港府未來會較頻密推出遏抑樓市的政府，未來12個月樓價會在窄幅波動。

### 添利百勤仔展超購兩倍



▲華華押業今日開始招股，每手入場費3959元

雖然港股下跌，但新股方面則沒有太明顯的利淡消息。添利百勤(02178)昨日開展截止，雖有「抽飛」情況，但總體孖展認購額仍由前日超購增至超購逾2倍。市場消息透露，該股國際配售部分也已錄得超額。

據9間券商數據，合共為添利百勤借出2.66億元孖展額，相當於公開發售集資8475萬元計，超額認購逾2倍，其中信誠證券出現「抽飛」，認購額由前日1000萬元減至昨日100萬元；但總體而言，孖展認購額仍較前日超購，大增至超購逾兩倍並有券商錄得「頂頭槓」飛，即每張認購額高達4237.5萬元。添利百勤將於今日中午截止認購，3月6日上市。

另一邊廂，華華押業(01319)將於今日開始招股，每手入場費3959.5元。昨日招股記者會上，主席兼行政總裁陳啓豪被問及樓價下跌對按揭貸款業務的影響，他回應指，集團規模較細，且對客戶也有仔細挑選，並不針對主流市場。不過他指按揭業務仍然有很大商機。他又預期政府新辣招出，短期無疑將遏抑樓價，尤其是工商類物業「摸貨」會減少。不過集團反應迅速，辣招推出當晚就開會討論，並調整物業估值策略。

被問及集團舖位全為租舖，租金是否有壓力，他表示，由於集團業務特殊，不適合在黃金地段租舖，且集團與舖位業主關係良好，料未來加租幅度與通脹同步，不會成倍增加。

# 港股挫300點 沽空金額增

意大利國會選舉陷入困局，加上內地再度抽走市場資金，觸發港股昨日急插水，恒指在期指結算前夕急挫300點，大市沽空金額則急升53%，恐慌指數則飆高12%，至18.11點，是去年9月中以來高位。公用股靠穩，電能實業(00006)曾升至歷史新高。恒指昨日出現「死亡交叉」，分析員相信，港股要跌至22000點才會有支持。

意大利國會大選結果顯示，支持及反對緊縮政策的中間偏左聯盟、中間偏右聯盟，皆未能同時奪得參、眾兩院過半數議席，導致當地政局陷入混亂狀態，投資者憂慮歐債問題重燃，金股匯市場昨日異常波動。美股三大指數在周一回落超過1%，觸動亞太區投資者神經，區內股市幾乎全線回落。

### 恐慌指數飆至半年高

近期「弱不禁風」的港股，昨日低開180點後，指數逐級而落，加上入行再度入市正回購，恒指愈跌愈多，全日最低見22510點，跌309點，收市時跌

300點，報22519點。恒指自2月4日見頂後，至今已回吐今年初以來所有升幅，甚至跌「突」。另一方面，恒指昨日出現俗稱的「死亡交叉」，即10天移動平均線(昨位於23093)跌穿50天移動平均線(23148)，技術上後市偏淡。國企指數則跌229點，報11104點。

大戶在期指結算前夕「盡情」大造空倉，主板昨日成交額679億元，較上日增加24%，而沽空金額增幅則達到53%，至81.7億元。淡友急沽，好友被挾，58隻牛證昨日遭到「打靶」。另外，港股恐慌指數飆高12%，至18.11點。

### 汽車內房股遭拋售

歐洲形勢不妙，在當地擁有大量業務的滙控(00005)，股價回落1.3%，收報84.15元；內地收緊「水喉」，內銀股遭到拋售。建行(00939)股價跌2.3%，報6.17元；中行(03988)跌2.1%，報3.57元。三隻股份已拖低恒指逾110點。另外，市傳內地部分

地區叫停二套房貸，內房股沽壓重，人和商業(01387)跌8.6%，收0.53元；保利置業(00119)跌4.9%，收5.14元。汽車股沽壓亦大，吉利(00175)跌5.2%，收3.96元；長城汽車(02333)跌4.7%，收29.15元。

公用股則逆市企穩，電能實業最多升3.7%，見72.8元的歷史新高，收市時升幅縮窄至1.1%，收70.95元。中華煤氣(00003)升0.4%，收21.5元。

展望後市，群益香港研究部董事會曾堅認爲，意大利選舉的不穩定性，讓投資者憂慮新一屆政府能否持續財政緊縮政策；此外，中國及美國貨幣政策方向，亦存在不明朗性。由於市場投資情緒出現變化，即伯南克周二在國會聽證會的言論，可以消除退市疑慮，但難扭轉港股弱勢，恒指或要下試22000點才有支持。信達國際研究部高級分析員趙唏文同樣指出，伯南克在國會的談話難對港股產生太大影響，恒指向下支持位為22000點。