

滙控盈利料倒退3%

券商普遍看好核心盈利增長

大笨象滙控（00005）將於今日公布2012年業績。《彭博》綜合市場預測，估計滙控去年全年純利介乎132億至194.94億美元（下同），按年倒退21.41%至增長16%，而市場中位數則為162.85億元，輕微倒退3.05%。雖然市場普遍預期滙控去年純利將出現倒退，但券商焦點集中於集團去年連番出售資產，在資本增強下會否增加派息。

本報記者 邵淑芬

若以普通股股東應佔利潤比較，則一眾券商預期，滙控去年普通股股東應佔利潤介乎144.52億元至172.78億元，按年倒退10.79%至增長6.65%。而滙控2011年普通股股東應佔利潤為162億元，按年升27%。若只觀乎純利預測，市場似看淡滙控業績，但實則不然。券商普遍看好滙控核心盈利，指若撇除其自身債務及匯率因素後，即使不計年內出售資產的收益，核心盈利仍有顯著升幅。

憧憬增加派息比率

滙控於過去一年可謂經歷不少事件，包括就洗錢事件與美國當局作出和解，支付19.21億元的巨額罰款，並繼續出售非核心資產，如全數出售平保（02318）股份。券商指，滙控出售平保料可取得26億元收益，再加上出售其他資產的收益，資本大幅增加。此外，集團年內持續節省成本，再加上第四季環球市場好轉，美國房地產市場亦見起色，令營運前景好轉。有鑑於此，券商憧憬滙控將增加派息比率。

野村就認為，滙控有可能會將2012年的派息比率，由2011年的42.4%提升至50%，今明兩年比率有能力再被推高。德銀亦指，集團至今已出售或終止共46項業務，去年已佔24項，加上致力縮減成本及重組架構，有助達到巴塞爾協定三資本要求，可望增加派息，但仍然未敢斷言其今年可以達到經營目標，甚至預計其將會公布新成本效益計劃。

高盛表示，截至去年9月，滙控以年度計已節省31億美元，相信今年可超逾節省35億美元的目標。在《巴塞爾資本協定III》的要求下，集團2012年一級核心資本比率已達11.4%，相信會超出集團要於今年達成9.5至10.5%的目標。由於滙控的節省成本計劃已見成效，加上資本狀況強勁，高盛認為滙控有望增加派息，估計全年派息0.46元。



滙控2012年業績預測		
券商	純利預測	按年變幅
高盛	172.78億美元	+6.65%
瑞信	167.00億美元	+3.09%
德銀	154.70億美元	-4.51%
摩根大通	152.77億美元	-5.70%
美銀美林	152.08億美元	-6.12%
花旗	144.52億美元	-10.79%
註：由於各行用以計算的基礎不同，現只採用其預測數字與滙控2011年普通股股東應佔利潤作比較。滙控2011年普通股股東應佔利潤為162億元，按年升27%		

高層花紅備受關注

至於市場最為關心一眾滙控高層所獲的花紅水平。外電報道，由於去年滙控爆出洗錢事件，且因此向美國當局作出巨額罰款，滙控行政總裁歐智華2012年的花紅，將較2011年的215.6萬元英鎊有所減少。事實上，除洗錢案外，集團還涉嫌在英國誤導銷售保險理財產品，並涉嫌操控倫敦同業拆息（LIBOR），形象破產。若滙控仍支付巨額花紅予管理層，相信會引起市場極大反彈。

◀滙控去年連番出售資產，市場期待將會增加派息

恒生料最多賺190億

恒生（00011）亦於今日派成績，市場普遍較為樂觀，預料恒生去年全年盈利介乎134億元至190億元，最多按年升一成三；最差則跌近兩成。根據《彭博》綜合11間券商的分析，預測恒生去年全年純利介乎134.11億元至186.67億元，中位數為169.25億元。

券商中，中金國際看法最樂觀。中金認為恒生下半年淨息差料優於同業。本港流動性強令資金成本下降；加上恒生人民幣存款佔比較少，估計僅8%，存息價格戰對恒生影響亦少於同業。

里昂則指出，恒生增長主要動力來自企業及內地借貸，在去年經濟不景的情況下，估計恒生去年貸款增長僅9%，略低於同業的10%增幅。於去年第三季經濟見底的情況下，里昂預期，恒生去年全年純利增長至184.95億元，下半年純利跌至84.8億元。

法巴估計，恒生去年下半年淨息差穩定，而恒生嚴控資產負債表及貸款息率上升抵銷人民幣資金成本上升的影響，預期恒生全年的淨息差按年擴闊8點子至1.86%，令其去年全年淨利息收入亦增長8.5%至170.76億元。

觀望業績 大市料窄幅上落

兩會昨日正式開鑼，港股亦進入業績公布高峰期，投資者抱觀望態度。而美股續創07年以來新高，市場憂慮投資者於高位獲利沽貨，港股ADR亦走弱。證券人士表示，兩會概念股已熱炒一段時間，市場早已反映有關因素，現時市場焦點為公司業績表現。他估計，恒指本周將於23000點繼續窄幅上落，波幅介乎300至600點。

港股自年初以來升勢持續，業界一直預期港股將出現調整。而港股上周出現較大調整，雖然其後有所反彈，但力度未見強勁。恒指上周五跌140點報22880點，以一周計累升98點；國指則跌92點報11344點，全周則升27點。外圍方面，雖然美股上周五續創07年以來新高，但市場憂慮投資者於高位獲利沽貨，而港股美國預託證券（ADR）的比例指數較香港收市跌5點，報22875點，反映港股調整或持續。

金利豐證券研究部董事黃德几表示，兩會尚未開幕時，大市早已熱炒相關受惠股份，股價亦早已反映，故市場焦點集中於公司業績上。他預期，將於今日公布業績的滙控（00005）難有驚喜，故港股表現難有催化劑。他估計，恒指本周將於23000點繼續窄幅上落，波幅介乎300至600點。

第一上海首席策略師葉尚志認為，港股反彈了兩個交易日後，在上周五出現回整的走勢，市場觀望謹慎的態度未能完全消除。他指出，兩會開幕，美股升近歷史高位，加上港股進入業績公布高峰期，都是令到資金入市積極性有所降低的原因。他估計，港股本盤的中長期基調和趨勢依然保持在良好的狀態，但是短期彈升勢頭能否延續，仍有待進一步觀察驗證。

新晨國際配售超購2倍

將於明天（5日）截止公開發售的汽車發動機生產商新晨動力（01148），承銷團消息透露，國際配售已超額認購2倍，部分「入飛」的基金會投資華晨中國（01114）而獲利，由於食髓知味，故今年認購新晨作為長線投資。

新晨主要為汽車客戶製造發動機，集團計劃3年內推出5款產品，全部將符合國四或國五排放標準，以及第三階段燃油消耗限值。根據招股書披露，集團去年底與一家歐洲領先乘用車製造商，以及華晨寶馬汽車訂立發動機組裝許可協議，獲授權製造發動機，市場猜測，該歐洲領先乘用車製造商正是寶馬集團。

康大食品去年少賺60%

康大食品（00834）公布，截至去年底止全年業績，股東應佔溢利491.7萬元人民幣（下同），按年倒退59.8%；每股盈利1.14分，不派息。

年內，營業額上升10.1%至14.9億元，但因為銷售成本持續上升、人民幣升值及集團目標市場競爭激烈，擠壓了集團的毛利率，由8.8%下跌至7.5%，從而影響整體盈利。

領匯研向外覓購車位

擬10年內斥4億翻新停車場

【本報記者李潔儀報道】屢遭批評旗下商場加租不留手、逼走小商戶的領匯（00823），為吸引商場消費及帶旺人流，近年持續提升停車場各項設施，包括安裝全港首創的防止跟車尾系統。不過，領匯揚言旗下停車場有加價壓力，強調即使加租，加價幅度相對市場更合理，同時不排除向外尋求收購車位的機會。

領匯停車場及合約事務總經理許志杰接受訪問時表示，領匯自上市7年以來，累積斥資超過1.5億元，為停車場提升各項設施，包括投資320萬元，在停車場出口安裝防止跟車尾系統，同時完成更新4500枚閉路電視，由模擬制式提升為數碼錄像制式，未來12個月亦陸續為餘下停車場，安裝200套相關系統。

停車場有加租壓力

許志杰指出，未來10年將投放超過4億元，陸續為領匯停車場進行翻新工程，令整個停車場設備升級計劃投資額逾6億元。

對於領匯致力提升停車場設施，投資者預料潛在加

價的機會。據介紹，領匯停車場月租介乎1000至2000元，時租車位平均11至12元，去年旗下約120個停車場加租7%，餘下逾50個停車場凍結租金。

「而家通脹高企，又要應付最低工資，（領匯停車場）確有加租壓力。」許志杰強調，領匯旗下車位租金普遍較私人市場為低，並無市場上所謂的「海鮮價」，租金仍具競爭力，具體將於今年3月底才決定是否加價。

目前，領匯擁有8萬個車位，截至去年9月底止6個月，停車場租金收入錄得6.39億元，按年增長12.3%，佔領匯收入比重由19.7%微升至20%水平。許志杰直言，停車場作為穩定的收租物，未有拆售計劃，相反會積極尋求收購車位的機會，大前提是項目本身要附設商場。

許志杰提到，單計月租用戶，領匯旗下停車場平均出租率超過80%，空置率持續改善，相信與停車場設備提升，以及市場上不少臨時停車場關閉有關。對於個別發展商拆售車位，他認為，在資金氾濫的環境下，投資車位是不俗的選擇，惟呼籲投資者要留意相關的地契條款和風險，務必做足功夫才決定投資。



▲許志杰稱領匯停車場有加租壓力 本報攝

領匯停車場設施提升措施與資金

已完成措施	1.482億
・更新683台停車場出入口閘機系統	8800萬
・更新及提升4500枚閉路電視	1500萬
・加裝750枚閉路電視	1200萬
・於130個停車場安裝節能光管	2600萬
・提升網絡閉路電視制式	600萬
・於105停車場出口安裝防止跟車尾系統	120萬
進行中措施	3820萬
・為餘下48個停車場安裝節能光管	620萬
・為餘下停車場提升網絡閉路電視制式	3000萬
・安裝200套防止跟車尾系統	200萬
未來10年翻新停車場	超過4億
總投資額	超過6億



恒生用心服務八十年承諾不變



▲2013年3月3日為恒生銀行80周年誌慶，該行特別一連兩日推出廣告，與市民分享開業以來一直堅守「用心服務」的承諾

昨天為恒生銀行成立80周年誌慶。1933年3月3日，位於上環永樂街的恒生銀號開業。80年來，恒生堅守「用心」服務承諾，與香港一同成長。為分享創業以來的服務理念，恒生由昨日起一連兩日推出80周年誌慶廣告。

堅守承諾「用心」服務

恒生銀行副董事長兼行政總裁李慧敏表示：「恒生擁有今日的成就，建基於創辦人奠定的經營原則以及優質服務信念，讓同事在穩固的基礎上不斷創新求進。80年來，恒生由上環一間小銀號到今日成為具領導地位的本地銀行，我們貫徹始終，堅守承諾，「用心」服務客戶、服務社群，故以「用心服務八十年」為周年誌慶主題。」

事實上，恒生本着待客以誠的心，視每位客人如上賓，員工一直秉承創辦人「顧客第一」的精神，用心服務市民。該行由當初一間只有11名員工、首年實收資本僅10萬港元的小銀號，發展成為員工接近10,000名、總資產逾港幣10,000億元的銀行；以市值計，恒生更為全球50大上市銀行之一。

今天，恒生獲得逾300萬客戶的信任，更是唯一於港鐵站沿線設有提供全面服務的銀行，並連續13年獲《財資》雜誌評選為「香港最佳本地銀行」。

答謝員工 分享喜悅

一系列80周年慶祝活動經已陸續出台，恒生為答謝員工的支持和貢獻，特別訂製「財神紀念八達通」套裝（內附港幣80元面值）送予員工，並以恒生家傳戶曉的重要標

誌——「財神」書像為主題，呼應恒生一直堅守傳統，竭力提供優質服務的精神。

除透過紀念品向同事致謝，恒生更向每位員工發放合共港幣1,000元的特別團隊津貼，並籌備員工攝影比賽、大型「家庭同樂日」，以及推出「80周年員工資訊網」，讓同事溫故知新，獲取最新資訊。

繼早前推出的80周年贊助遊戲節目和賀年花車匯演，以象徵富貴吉祥的恒生「財神」和寓意長壽的「麻姑」為市民帶來祝福；5月份，恒生將在香港會議展覽中心舉行大型酒會，與客戶及合作夥伴分享喜悅。

▲恒生銀行送予員工的「財神紀念八達通」套裝紀念品，取材自恒生家傳戶曉的「財神」書像。套裝內附港幣80元之迷你八達通卡連兩款封套；封套分別印有「用心服務八十年」標誌和「Thank You」字樣，以配合是次周年誌慶的主題及答謝同事



▲恒生總行以特別布置慶祝恒生銀行成立80周年

秉持信念 回饋社會

秉承創辦人「取諸社會，用諸社會」的精神，恒生將繼續積極回饋社會，並額外增撥資源籌備更多公益慈善活動，包括與香港家庭福利會合作訓練小學「朋輩調解員」，從中挑選出80位「傑出調解員」；以及透過「恒生雲南沼氣能源計劃」，於雲南農村增建800個沼氣設施；為締造和諧社會，以及改善生態環境出一分力。恒生義工隊亦將投入更多義務工作，服務社會上有需要的人。

恒生植根香港80年，用心服務社群，無論對客戶、員工、社區及環境也用心關顧，深信該行將延續這份信念，與香港市民並肩向前，承諾不變。