

信行承諾今年派息

陳小憲：3年內無需股本融資

香港文匯報訊(記者 馬子豪 新加坡報導) 中信銀行(0998)2010年度業績雖創新高，但礙於需進行供股而未有向股東派息，為07年上市以來首次。該行行長陳小憲昨向股東承諾，待完成供股集資後，本年度末肯定會恢復派息，而未來3年的派息比率更不會少於25%。

陳小憲昨於新加坡出席旗下中信銀行國際分行開幕儀式，再度為不派發股息解畫，是因應內地監管當局規定公司於供股期間不能派發股息。該行預計於6月完成供股程序，陳小憲表示當程序完成後，可恢復派息，且未來3年的派息比率不少於25%；但被問及會否派特別股息以「補償」去年度未有派發之股息，陳小憲則未有回應。

派息比率不會少於25%

是次集資，陳小憲強調是應付推陳出新的監管要求，比如《巴塞爾III》；他強調，在外圍環境沒有重大改變的前提下，3年內不用再作股本融資，但不排除會以其他方法如發行次級債以補充資本。

然而，除了國際間的新監管要求，中銀監不斷對內地銀行的監管制度進行改革，比如為預防不良貸款的風險，將要求系統性重要銀行的撥備對貸款比率須達到2.5%。

副行長曹國強表示，現時信行的有關比率為1.5%，若要達到2.5%，則尚欠120億元人民幣；但他強調，截至目前為止，未有收到當局對有關比率的正式通知及諮詢。陳小憲亦補充指，中銀監尚未公布系統性重要銀行名單，仍未知該行是否需符合該比率。

地方融資平台風險可控

就地方融資平台或衍生不良貸款的問題，陳小憲指目前有關貸款總額達1,100億元人民幣，佔該行總貸款少於10%；而



■中信銀行國際新加坡分行開幕。

90%的地方融資平台貸款，擁有足夠現金流覆蓋；倘部分貸款產生不良貸款，初期估計對該行的資本消耗約為20億元人民幣。人行剛進行今年第二次加息，其中活

期存款利率的增幅擴大，曹國強坦言該行坐擁較多活期存款，佔總存款的50%，故影響較大，但估計是次加息，料會令其淨利潤減少於1億元人民幣。中信銀行昨收報5.75元，升1.411%。

信銀國際星洲開分行

香港文匯報訊(記者 馬子豪 新加坡報導) 中信銀行(0998)旗下的中信銀行國際(下稱「信銀國際」)，其新加坡分行於昨日正式開幕。中信集團常務董事兼副總經理及中信銀行行長陳小憲昨表示，信銀國際新加坡分行的正式開業，標誌着中信銀行利用國際化平台，為增強跨境金融服務能力邁出了實質性的一步。

擬年內澳洲設據點

中信集團常務董事兼副總經理及中信銀行國際董事長寶建中表示，在執行國際化策略的過程中，信銀國際遵照四大擴展原則，一是針對中國與主要貿易夥伴之間的貿易往來；二是跟隨中國海外投資方向；三是緊貼中信銀行及中信集團的客戶及其合作夥伴的業務發展；四是發揮中信集團及中信銀行集團的自身優勢。新加坡與中國之間的貿易及投資往來頻繁，也是東盟的主要成員國之一，因此中信銀行國際以設立新加坡分行作為區域性擴展的第一步，具有十分重要的策略性意義。緊接而來，該行將力爭今年內在另一個與中國具有緊密貿易及投資關係的國家——澳洲設立據點，把中信銀行集團網路延伸至南半球。

推人民幣相關產品

信銀國際行政總裁陳許多琳表示，新加坡分行將以企業銀行業務作主力，該分行將充分發揮信銀國際在港經營人民幣業務的成功經驗，為新加坡經濟及客戶作出貢獻。她指，自去年12月開業以來，新加坡分行的表現令人欣喜，僅開業首三個月促成的貿易貸款餘額已達6.48億新加坡元(約40億港元)，而且先後推出多種人民幣相關產品及服務，均受到市場歡迎。

截至今年2月底，信銀國際在港的人民幣存款按年增逾10倍，優於整體市場5.2倍的增幅；另該行首季的跨境人民幣相關結算金額為348億港元，陳許多琳預期全年可達1,000億港元。

中大今年資本開支3億



中大國際副主席張玉清(左)及執行董事郭明輝。香港文匯報記者 李永青攝。香港文匯報訊(記者 李永青、張帆) 為了大力發展電動車業務，中大國際(0909)執行董事郭明輝表示，今年集團資本開支約3億元人民幣(下同)，其中2億元將投資南京年產電動客車項目，初期年產能為200輛；其餘資金用途，包括與南非全國出租車協會組成合資公司，銷售電動客車以及建設、營運電子自動付費系統。中大國際昨收報0.62港元，無升跌。

電動巴士項目成發展重點

中大國際副主席張玉清昨在港表示，電動巴士項目已成為集團發展重點，集團生產的電動巴士，充電一次可行駛500公里。他分析稱，目前內地巴士平均每天運營230-280公里，所消耗的燃油費用大約300元，而按照內地的電價，集團生產的11米長巴士營運同等里程只需耗電120度，節省近200元，相信憑借集團的技術特色以及極大的降低巴士運營成本，發展潛力無限。當問及單車售價時，張玉清透露，價格在190-220萬元之間。張玉清稱，在國家大力發展新能源汽車產業這一契機下，其母公司中大工業集團正與內地積極洽談，擬建3座生產基地，冀3年內生產規模達800-1000台，其中二成用於出口。問及選址，張玉清表示暫不方便透露，年底前自有揭曉。早前母公司曾透露將動用10億-20億元用於新能項目，被問及投資進度，他說，一切要視乎市場反應，若反應理想，可在5天內投入全部20億元資金。

中國海外首季銷售額增44%

香港文匯報訊(記者 趙建強) 中國海外(0688)今年首季累計實現房地產銷售額197.7億港元，同比增長44%，累計實現銷售面積139.7萬平方米，同比增長40.4%。若以公司早前表示，期望今年銷售可較去年增長20%計算，公司已完成全年銷售目標約25%。今年3月，中海外錄得銷售額77.6億港元，銷售面積58.1萬平方米，同比分別增長13.2%和19.7%，銷售金額亦與1月基本持平。期內包括北京、天津、濟南的環渤海地區，銷售額及銷售面積最多，分別錄得27.9億元和19.1萬平方米，同比增長分別達54.4%和63.9%。

地價4.2億元人民幣。截至目前，中海外累計新增土儲525萬平方米。

中國建築新簽約額首季增68%

同系中國建築國際(3311)今年首季則錄得新簽約額66.2億港元，同比去年增長68.6%。截至3月底，公司在手總合約約587.3億港元，其中未完合約約382.7億港元，同比增長29.5%，足夠公司未來兩年建造。

禹洲地產首季銷售額增128%

另外，禹洲地產(1628)公佈，首季實現合約銷售額約9.38億元(人民幣，下同)，同比增長128%，合約銷售面積95,154平方米，同比增長112%，平均合約銷售均價約每平米9,855元，同比增加7.53%。

責任編輯：黎永毅

投資理財

基金透視

富蘭克林投顧

首季業績傳佳音 美股後市可看俏

擺脫三月日本地震核災的不安情緒，近期金融市場再度掀起對於風險性資產偏好的熱潮，推升全球主要非美元貨幣、商品及股票市場聯袂再創波段新高，道瓊斯工業指數4月6日也再度改寫2008年6月以來新高，羅素2000指數、史坦普500指數、及納斯達克指數距離前波高點僅有咫尺之遙。

除了信心面率先回籠之外，四月底之前史坦普500大企業預估將有6成(307家)公佈上季財報，目前預估營收及獲利分別增長7.8%及11.9%，除了上季財報成績之外，重量級科技公司對於關鍵零組件供應受到日本地震進而對出貨的影響程度，以及油價突破100美元對於美國消費支出的影響，將扮演更為關鍵的角色。

整體而言，預期4月份企業盈利多將引領美股延續震盪走勢行情，另追隨過去十年美國股市單月表現，史坦普500指數四月平均上漲2.83%、羅素2000指數平均漲幅也有3.45%，高居12個月之冠。根據彭博資訊調查史坦普500指數今年年底目標價中位數1,420點(4月4日)，其中德意志證券及高盛樂觀預期年底上看1,500點甚至更高水平，美銀美林證券(3月18日)預估上半年震盪區間1,250-1,400點。

市盈率偏低有利後市

雖然史坦普500指數再度逼近前波高點，但以今年史坦普500指數成份股的每股盈餘預估96-98美元估算，史坦普500指數目前預估值市盈率僅約13.9倍，低於1990年以來長期平均的15.7倍，預期未來不論是在獲利成長或市盈率擴張行情帶動下，均有助美股多頭續揚，近期企業併購活動升溫，在凸顯出企業管理階層積極運用現金的強烈企圖，有助股票評價重新獲得評估(re-rating)。

着眼企業現金充沛加上奧巴馬去年年底通過延長減稅方案，其中今年年底前企業購買設備可做100%費用抵減的獎勵政策奏效，今年美國企業設備支出預估增長13%，是經濟成長率3%的四倍多，建議投資者對美股可採積極偏多操作，尤其看好受惠企業資本支出回升的科技、能源、資本設備類股，搭配具備併購題材的生技醫療族群，以及基本面從谷底逐步翻揚的金融保險類股，避開可能因為高油價而受創的消費耐用用品類股，積極參與美國股市震盪向上的投資契機。(摘錄)

金匯動向

資金湧入 歐元續走強

歐元兌美元匯價本周持穩於1.4150附近支持位後，其升幅已進一步趨於擴大，在先後向上衝破1.4200及1.4300水平後，更一度於本周五反覆上揚至1.4420附近的14個多月來高位。歐洲央行於本周四宣布升息4分之1厘後，歐元兌美元曾稍為遇到一定的獲利沽壓，但由於歐元在回落至1.4245附近便已迅速獲得強勁支撐，這除了反映部分投資者於現階段仍頗為傾向低吸納歐元之外，不排除歐元兌美元匯價短期仍會延續今年首季的強勁升勢。

雖然歐洲央行行長特里謝的言論已顯示今次歐洲央行的升息行動並不算是一連串升息活動的開端，但隨着油價以及金價皆於近期屢創高位的影響下，全球性的通脹壓力亦將會相應升溫，因此當市場現時仍認為歐洲央行的緊縮步伐將會進一步快於美國聯儲局的情況下，歐元兌美元匯價暫時將不容易出現較大幅的回吐，除非美國聯儲局於本月26日至27日連續兩天舉行的會議出現了政策上的變動。所以預期歐元兌美元將會繼續有反覆上調空間。

歐債危機漸獲市場淡化

另一方面，葡萄牙向歐盟求助的金額將可能高達800億至900億歐元，但因為市場在早前便已淡化了該消息，再加上西班牙又已順利發售了41億歐元的3年期新債，故此當投資者仍暫時沒有過於擔憂歐元區主權債務風險的情況下，不排除歐元將會繼續保持其偏強走勢。受到美國聯邦

預算案仍處僵局之下，美元匯價近日亦已明顯遇到進一步的下調壓力，這亦有利歐元的短期表現。

此外，日本央行於本周四維持其貨幣政策不變後，卻暗示可能會進一步寬鬆其貨幣政策，故此日圓匯價於本周五時段已再度向下回落至85.40附近，該情況除了是導致歐元兌日圓交叉匯價上揚至123水平的11個月以來高位之外，歐元兌美元匯價亦因此得以輕易向上突破1.4400關位。由於歐元兌日圓交叉匯價在過去3周之內便已逐漸從1.2425水平一度向上反彈至本周的1.3240附近，所以在受到歐元兌日圓交叉匯價已明顯趨於偏強的影響下，市場氣氛亦已較為利好歐元。在歐元兌日圓交叉匯價持續轉強的帶動下，預料歐元兌美元將反覆走高至1.4550水平。

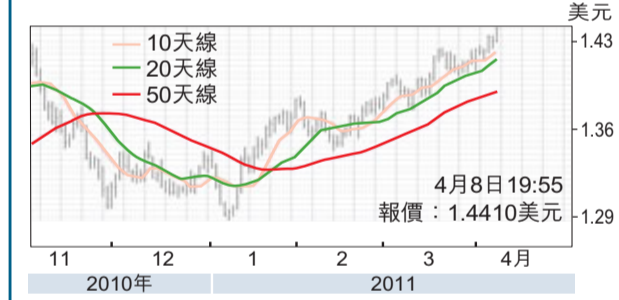
失業率略降 加元擴升勢

加元匯價本周初段在0.9690附近獲得較大支持後，其走勢已持續趨於偏強，在輕易向上衝破0.9600水平後，更一度於本周五時段反覆走高至0.9525附近的3年多以來高位。在受到油價以及金價皆持續屢創高位的影響下，其他商品價格亦將會相應有所轉強，因此在全球通脹將進一步升溫的情況下，連帶商品貨幣亦持續處於反覆攀升的走勢，所以預期加元匯價的升幅將會繼續趨於擴大。

雖然加元3月份的就業職位已暫時沒有增長，但由於其失業率仍略為下降至7.7%，再加上商品價格的攀升，將對加元

馮強

歐元兌美元



構成支持作用，因此今次加國公布的就業數據將不會對加元造成衝擊。反而當加國的出口將依然會顯著受惠於商品價格上升的情況下，投資者將可能會繼續傾向逢低吸納加元，這將頗為有利加元於稍後的表現。在受到加元兌日圓交叉匯價持續轉強的帶動下，預料加元將反覆走高至0.9430水平。

美元偏弱 金價挑戰1490美元

周四紐約商品期貨交易所6月期金收報1,459.30美元，較上日升0.80美元。現貨金價本周初段在1,429至1,430美元之間獲得顯著支持後，已迅速向上作出攀升，而6月期金於周五時段更一度反覆上揚至1,474.50美元水平。受到美元偏弱以及市場氣氛已進一步利好金價的情況下，預料現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

金匯錦囊

- 歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.4550水平。
- 加元：加元將反覆走高至0.9430水平。
- 金價：現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

高檔品牌基金可收集建倉

投資 攻略

日本311大地震不但令該國本土供應鏈斷裂，一些國際著名品牌也受到影響。然而據高檔品牌基金經理表示，日本的高端消費者有10-20%是在外地購買高檔銷售品，而對消費者信心低落的問題，LVMH股價在1995年阪神地震後，雖然一周內曾急跌7%，但事隔一周，股價又迅速反彈至原先水平，而LVMH上月也併購了Bulgari，因此憧憬集團的市場覆蓋率更全面的人士，現階段不妨收集高檔品牌基金建倉。■梁亨

著名品牌Tiffany & Co.約有20%銷售額來自日本，Coach同樣有18%銷售額來自日本，因此日本強震過後，市場擔心這個作為佔全球11%的高檔品銷售市場萎縮，導致LVMH、Hermes、Burberry、Tiffany、Coach等的股價紛紛下挫。

事實上，地震過後，確實有高端品牌公司關閉了在日本的商店，LVMH就關閉了在東京和北部地區逾50間分店，Coach則關閉165個銷售據點中的20個，而LV、Prada、Cartier等在元旦當天休假日1天的公司，也都因限電暫時關上了商店大門。就基金表現而言，今年相關板塊多錄得負回報。

比如百達精選品牌基金，主要透過將不少於2/3資產投資於優質品牌公司發行的股票，以達致資本增長策略目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別

為-45.15%、51.67%及32.46%，其平均市盈率和標準差為20.36倍及30.09%，而資產分佈為99.3%股票及0.7%現金。百達精選品牌基金的地區分佈為53.79%已發展歐洲大陸、32.67%美國、6.52%已發展亞洲、4%英國及3.01%新興亞洲。而其資產行業比重為83.22%消費用品、13.9%防守性消費及2.18%健康護理。至於上述基金的三大資產比重大股票為6.01% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA、5.52% Compagnie Financiere Richemont SA及4.05% The Swatch Group

AG。

內地奢侈品消費增速勁

此外，佔全球約30%高檔品銷售市場的美國正邁入景氣復甦的第三年，加上近年隨新興國家都市化與中產階級崛起，日本以外的亞洲也佔全球約25%高檔品銷售份額；據麥肯錫日前的一份報告，內地的奢侈品消費從1998年佔全球份額不到1%，已攀升到去年的10%，到2015年，預估可佔全球奢侈品市場20%，令高檔品牌股的股價憧憬備受期待。

高檔品牌基金回報表現

| 基金 | 今年以來 | 近一年 |
|-----------------------|--------|--------|
| 百達精選品牌P USD | -0.73% | 24.35% |
| ING (L)高檔消費品投資基金P Cap | -3.76% | 27.66% |
| Pictet-優質品牌行業基金HP USD | -0.63% | - |