



■京華數碼銷售總監林雪松預計，公司全年業務增幅不及去年。

香港文匯報記者邱婷攝

# 既憂日震 電子商更憂成本漲

香港文匯報訊（記者 邱婷）第8屆香港春季電子展昨日起至4月16日舉行，吸引全球逾2,450家企業參展。有參展商指，日本地震令部分日產原材料價格上升，業務受到一定影響，但目前最嚴峻的仍然是整體成本上漲問題，對今年出口訂單的預期較去年保守。

## 日產零件缺貨或加劇

消費電子產品產銷商京華數碼銷售總監林雪松指，公司產品所需的日產閃存價格上漲10%至20%，主因日本原料生產線因地震受損，令產能下降，加上生產廠家出於心理因素，普遍增加備貨，令供應較為緊張，料4月至5月影響或會再擴大。另外，生產電視天線的佛山中元創新實業公司業務代表陳秀雯表示，部分零部件自日本入口，而由於工廠位於東京地區，供應暫時未受太大影響，但與日本廠家的電郵來往減

少，相信是因地震對網絡造成破壞。

日本地震雖對電子商務構成一定打擊，但由於出口日本業務或從日本進口原料的佔比普遍相對較小，故影響仍然可控。反而最令廠家頭痛的還是成本上漲問題，不少參展商反映，對今年訂單情況不敢太樂觀。

## 或需加薪兩成留員工

陳秀雯指，去年塑膠、銅材等原材料成本按年增加20%至30%，但公司只可以向客戶加價4%至5%，加上去年人工成本較09年大增70%，預計今年加幅需達到20%才能留得住員工，各方面成本增加的壓力令今年業務增長受到阻滯。

她續指，內地消費水平提高得很快，加上聘請熟練工人難度大，不少工廠付給工人的薪金已高於一般辦公室文員，而且以往國家給予港資廠的出口退稅優惠已被取消，整體成本

連年增加，公司惟有「靠量」，有時量太少的訂單寧願不接。

## 部分廠商訂單量下滑

另外，林雪松預計，該公司今年業務增幅應該不及去年，主要由於去年承接09年較低的基數，增幅頗為理想，甚至不夠人手趕工，但12月至今年3月的訂單量卻開始有低單位數字下滑，情況不容樂觀，預期今年整個市場增量會較去年降低。該公司下半年將提高效率以壓低成本，冀維持較行業高的增速，料增幅5%至10%。

貿發局數據顯示，去年本港電子產品出口總值16,910億元，較09年升28%，主要市場依次為內地、美國、日本、台灣及南韓。另外，國際資訊科技博覽及香港國際春季燈飾展亦同期舉行，三個展覽共錄得逾3,670家來自31個國家及地區的企業參展，參展商總數比去年升15%。

# 非港審核 財匯局大查帳

## 高靜芝：重點抽查半新藥業股

香港文匯報訊（記者 周紹基）財務匯報局主席高靜芝昨表示，該局將聯同港交所(388)及會計師公會抽查4間採用內地會計準則的來港上市公司，以及2間至3間外地來港的新上市公司。不過，她承認，由於財匯局並非獨立的監管機構，該局未能與海外大多數的會計專業監管機構簽訂合作備忘，難以在調查境外核數上，展開跨境的合作。

自從去年港交所容許在港上市的內地公司採用內地會計準則，愈來愈多內地公司正在轉用，高靜芝稱，今年到目前為止，累計13間公司轉用內地會計準則，連同已有的4間公司，目前共有17間內地公司採用內地會計準則，當中4間將受到港交所、會計師公會及財匯局的檢查。

## 採內地會計準則公司趨增

高靜芝預期將來會有更多公司採用內地會計準則。至於會否令該局難以對內地會計師作出調查，她表示，去年該局與內地財政部簽署合作協議。財政部將成為財匯局在內地的代理人，當財匯局對某個核數師有疑問，會請內地財政部協助。財政部完成有關調查後，會向財匯局提交書面報告，財匯局有權決定是否將報告全部或局部公開。

至於海外公司方面，目前有15間來自加拿大、俄羅斯、新加坡、英國、盧森堡、巴西等國家和地區的上市公司在港掛牌，

並採用本港之外的會計師，當中2至3間公司今年可能會被該局抽查。若果發現外地來港上市公司有問題時，當局會向當地的監管局尋求協助，並向港交所反映事件。

## 今年目標抽查70公司報表

此外，財匯局今年將重點抽查上市不久的藥業股，以及一些上市前的盈利預測與實際差距很大的公司，目標是與港交所及會計師公會合作，每年抽查約兩成的上市公司，而該局今年的目標為抽查70間公司的財務報表。但她補充指，去年審閱非無保留意見核數師報告，並沒有顯著增加，數字約佔在港上市公司的10%，而當中只有一至兩間需要再作跟進。由於工作量增加，該局去年已增聘人手2名至15人，相信足以應付來年的工作，同時亦會繼續以短期合約形式，聘請專業人才協助處理較複雜的個案。

對於財匯局與會計師公會未來的分工，高靜芝指，有關問題較為複雜，相信



■財務匯報局主席高靜芝(中)期望，該局日後能增加檢查職權。旁為行政總裁甘博文(左)及高級調查總監張慧敏(右)。

會計師公會與政府需要時間處理，目前沒有既定立場。

## 諮詢設獨立審計監管機構

她又表示，現時世界上大部分審計監管機構均為獨立機構，享有檢查、調查、處分及註冊的權力，但本港的財匯局目前僅有調查功能，日後將首要增加檢查職權，

能夠主動調查審計師的內部監控系統，但仍與外國的獨立監管機構，在職能有距離。

為使香港的會計監管制度能跟上其他國際的主要市場，據她了解，會計師公會現與政府討論，就成立獨立的審計監管機構提出建議，個人期望公會於年內達成共識並諮詢公眾意見。

# 毛利看漲 大成糖業擴產



■大成糖業主席孔展鵬期望公司今年恢復穩定派息。香港文匯報記者邱婷攝

香港文匯報訊（記者 邱婷）大成糖業(3889)主席孔展鵬昨日表示，公司計劃今年將原有20萬噸的廠房使用率從50%提升至80%，同時推動五個提升產能的項目，包括在上海增設年產能6萬噸的高果糖漿生產線，將錦州廠的玉米處理量自60萬噸提升至90萬噸，以及再建10萬噸高果糖漿、4萬噸麥芽糊精和10萬噸結晶葡萄糖生產線，涉資共6億元，其中2億元將於年內投入。

去年該公司毛利率下跌0.2個百分點至11.3%。孔展鵬預計，今年原材料價格還會再上升15%，預期毛利率有空間上調2個至3個百分點。該公司葡萄糖漿和麥芽糊精的毛利率連續3年下降，他稱今年有望提升，而未來會集中開發固體玉米糖漿，減少液態糖的投資。另外，公司旗下高果糖漿合資公司的產品為較低甜度產品，未來不會再投入資本，目前正與合資方嘉吉公司洽商重組或出售的可能。

## 今年或提升派息比率

去年由於利息支出增加，故未有派發末期股息，孔展鵬冀今年可以恢復穩定派息，冀未來派息比率能逐步增至3成至4成。大成糖業上月公布正與獨立第三方就玉米及甜味劑業務的戰略合作洽商，但強調不保證落實，有關洽商仍在進行，合作形式尚未有定案。消息指，有關的第三方為外資同業，正在考慮的合作形式包括重組或配售新股等。

# 中秘魯銅礦或短期開工

香港文匯報訊（記者 廖毅然）中秘礦業(0985)宣布，集團擁有70%公司權益的Marcobre，其位於秘魯的Mina Justa銅礦項目已獲當局發出為期兩年的臨時用水牌照，意味該項目將短期內開工。集團希望項目能在2013年投產，估計每年平均可生產11萬噸銅資源。

Marcobre擁有位於秘魯南部沿岸的Marcona銅資產，現有項目稱為Mina Justa，擁有逾300萬噸含銅量的資源基礎及逾100萬噸含銅量的儲量。集團估計，此項目資本開支為7.45億美元，而現金經營成本估計為平均每磅0.9美元，比秘魯其他17個銅項目低一半，相對全球平均水平仍低40%。

# 恒盛上月售樓額增2.3倍

香港文匯報訊（記者 趙建強）恒盛地產(0845)3月錄得11.02億元(人民幣，下同)銷售額，涉及銷售面積15.67萬平米，同比分別增229%和496%，銷售金額與1月的11.5億元相約。該公司首季累計銷售額約29.34億元，同比錄144%增長，銷售面積則約31.12萬平米，增長162%。恒盛今年銷售目標為150億元，至今完成全年目標不足20%。截至3月底，該公司土儲1,910.6萬平方米。

# 平保首季保費收入近700億

香港文匯報訊（記者 馬子豪）平保(2318)昨公布首季保費收入，包括旗下四家子公司平安壽險、平安壽險、健康保險及養老保險，合共錄得保費收入約695.1億元(人民幣，下同)。其中，壽險部分收入為476.29億元、產險為203.05億元、健康保險佔上3,571萬元，而養老保險部分則為15.39億元。

# 大唐首季發電增24.7%

香港文匯報訊 大唐發電(0991)昨日公佈，由於集團在役機組容量增加及服務區域電力需求增長，今年首季累計完成發電量460.327億千瓦時，較去年同期增長24.73%；累計完成上網電量為433.685億千瓦時，較去年同期增長25.13%。

# 內銀6年或需集資1.26萬億

香港文匯報訊（記者 涂若奔、馬子豪）據彭博引述消息指，內地監管機構估計內地銀行至2016年止，可能需達8,600億元人民幣的股本融資，已滿足日益嚴格的資本要求。消息人士更指，未來6年內地銀行並需達1.26萬億元人民幣來補充附屬資本。據消息指，以上推算是根據內地信貸增幅為15%所得出。

過去兩年，內地銀行信貸擴張程度達歷史新高，為補充所消耗的資本，去年包括工行(1398)、建行(0939)、中行(3988)等在內的內銀，已透過股本融資渠道集資達700億美元，但市場對潛在的壞帳風險仍未釋疑。另外，中銀監以至新巴塞爾資本協定，亦為銀行定出更為嚴謹的資金要求，構成更高的資本壓力。

# 麥格理海通擬組合資

香港文匯報訊（記者 涂若奔）據路透社報道，澳洲投行麥格理正與內地券商海通證券洽談合作，彼此有意在內地或香港設立投行合資公司，持股比例分別為33.3%和66.7%。有分析預料，隨著內地投行業務迅速發展，未來會有越來越多地內資券商與外資投行成立合資公司，開拓國內外市場。

## 雙方發言人拒予置評

路透社引述消息人士透露，麥格理與海通證券近期將首先簽署一份合作諒解備忘錄。惟海通證券拒絕證實事件，稱對此「無可奉告」，麥格理在港發言人亦不予置評。

據了解，海通證券一直積極向境外拓展券商業務，曾於09年11月透過全資子公司海通香港收購大福證券52.86%股份，作價18.22億元，此舉被視為其國際化計劃的第一步。惟分析人士指出，大福證券只有零售業務，負責機構業務並不在行，而且作為一家小券商亦缺乏品牌效應。海通證券選擇和一家國際投行合作，「學到的東西肯定更多」。

## 各取所需 業界看好

中信建投證券行業分析師魏濤認為，麥格理與海通合作「肯定是一件好事」，因為外資希望走進來，而內地券商尋求走出去，國際化必然是未來的一大趨勢。他並指出，內地券商和外資投行積極開展合作，亦不排除涉及在國際板上市後分一杯羹的訴求。

近年來內地券商紛紛與外資投行開展合作，今年1月摩根士丹利與華鑫證券、摩根大通與第一創業證券同時獲準在內地組建合資券商。蘇格蘭皇家銀行據傳亦將與國聯證券成立合資公司，花旗亦或與東方證券合作。中信證券去年底亦宣布，該行將與法國農業信貸旗下的東方匯理銀行組建合資控股公司。

## 惠譽：內銀不良貸率或至30%

評級機構惠譽本周將中國長期本幣發行人違約前景(Issuer Default Rating)評級由「穩定」下調為「負面」。惠譽亞太主權債務主管 Andrew Colquhoun 昨日警告，中資銀行總不良貸款比率有可能高達30%，稱該數字「並非不可思議」，未來或會對中國內地的主權評級也造成負面影響。

Andrew Colquhoun 昨日於電話會議上表示，雖然截至目前中資銀行的不良貸款比率仍不算高，惟近年來銀行的放貸量增長過於急速，再加上政府的負債率亦有上升趨勢，長遠而言有可能會影響宏觀金融環境的穩定。尤

其在房地產價格居高不下，通脹預期不斷升溫的情況下，中國的金融風險有進一步上升的可能，銀行體系今後或需要政府在一定程度上予以支援。

## 地方融資情況令人憂慮

惠譽指出，雖然2010年末主要中資銀行的不良貸款率僅為1.1%，但是如果對地方融資平台的貸款進行更保守的分類，該數字可能已經更接近6%，幾乎達到該行對銀行的自身承受損失能力估計之最大值。

惠譽又估計，如果內銀的不良貸款比率上升至15%至30%，將需要相當於10%至30%GDP的金額對銀行系統進行支持。

# 中飛建銀籌備二期募資



中飛建銀航空產業投資基金董事總經理朱詠民。

天工業正積極轉型，通過國際化發展壯大，中飛建銀航空產業投資基金也是因應有關趨勢在海外成立。該基金於去年10月註冊成立，主力在海外投資，截至目前已投資超過5個項目，並以基礎投資者的身份投資正

香港文匯報訊（記者 卓建安）中飛建銀航空產業投資基金董事總經理朱詠民（見圖）表示，該基金主要在海外投資航空業以及與航空相關的項目，首期募集的1億元美元資金已接近投資完畢，目前正籌備募集第二期的基金。

朱詠民昨日接受記者採訪時表示，目前中國航空和航

空產業投資基金也是因應有關趨勢在海外成立。該基金於去年10月註冊成立，主力在海外投資，截至目前已投資超過5個項目，並以基礎投資者的身份投資正

在招股的海隆控股（1623）。

## 入股海隆 看好中航工業合作

朱詠民表示，中國航空工業集團與建銀國際亦在內地設立一個姊妹人民幣基金——中國航空產業投資基金，主要在內地投資，首期已募集10億元人民幣。至於中飛建銀航空產業投資基金為何對海隆控股有興趣，朱詠民指出，海隆雖然從事石油裝備和石油服務業務，但其技術水平很高，研發能力很強，某些技術與航空業相關，存在著與中國航空工業集團旗下公司合作的可能。

對於基金在海外投資航空業項目會否遇到困難，朱詠民承認，某些擁有高端技術的海外航空工業企業對中國企業或基金來投資有戒心。不過，中國航空工業集團已相繼在收購一些具有高端技術的企業。

悉數兌換為5.43億股股份，將佔擴大後股本9.61%。中國電力昨日亦公佈今年首季營運數據，總發展電約為1,284.4萬兆瓦時，較去年同期增20.81%，總售電約為1,217.4萬兆瓦時，同比增長21.79%。

## 中電新能源籌發人債

另外，同為中電集團旗下的中電新能源(0735)亦宣布，建議發行有擔保人民幣債券，所得款項將用作業務營運及發展需要、建設及營運於內地的清潔能源項目。惟集團表示，現時並無就建議發行人民幣債券訂立具約束力的協議。

# 中國電力旗下擬齊發債

香港文匯報訊（記者 廖毅然）中國電力國際(2380)昨日宣布，公司建議發行總額達9.82億元人民幣的可換股債券，債券將以美元結算，並於2016年到期，息率為2.25厘。集團已與聯席牽頭經辦人瑞信及蘇格蘭皇家銀行香港分行訂立認購協議。中國電力昨日收報1.73元。

## 中國電力換股債溢價25%

據了解，初步換股價為每股2.15元，較周二收市價1.72元溢價25%，預計淨額1.47億美元，擬作為未來資本開支、償還現有借款及作一般營運資金用途。假設