

# 去年天災多 中國太平發盈警

香港文匯報訊(記者 余美玉)去年天災連連,令再保險公司賠付大增,拖累盈利,中國太平(0966)昨日發出盈警,指受再保公司錄得經營虧損影響,加上投資收入減少,料去年全年綜合盈利將大幅低於2010年水平。專家表示,由於前三季的經營狀況不俗,相信集團不會錄得經營虧損。

## 旗下再保險稅後蝕9400萬

中國太平表示,受去年多場重大自然災害影響,導致賠款支出大幅增加,其全資附屬公司太平再保險截至去年底未經審計稅後虧損估計約9,400萬元,當中包括來自泰國水災的淨自留賠款,估計約4.8億元。是次為該再保公司成立以來首次錄得經營虧損,2010年經審計稅後盈利為3.73億元。

事實上,管理層於去年初已指,有關日本地震再保險賠款保守估計涉資約7,500萬元至1億元,佔其毛承保費的3%至4%,損失屬可控範圍。

## 股市大跌拖累投資收入減

另外,由於期內本港及內地股市大跌,集團的投資收入因而減少,預期中國太平去年全年綜合盈利將大幅低於2010年,該年集團



中國太平管理層去年初曾表示,日本地震再保險賠款保守估計涉資約7,500萬元至1億元。圖為日本宮城縣氣仙沼市地震廢墟。新華社

錄得純利22.45億元,同比大增1.7倍。

董事會表示,同一年內接連發生重大天災及集中在亞洲地區均屬非常罕見,而太平再保險毛保費超過七成來自亞洲,故無可避免受拖累。董事會強調,儘管再保險業務錄得虧損,太平再保險及集團整體營運及財務狀況仍然穩健及穩固。

董事會又指,於去年底進行續期的再保險合約業務,無論其區域或險種,續保價格均有所上升,續保條件及條款亦有所收緊。過剩的再保險資本金相對收縮,以及投資前景不明朗,導致環球再保險市場轉向上期。

太平再保險於今年業務營運中,已把握了此上升期的有利趨勢。

## 海通看好今年保險業前景

海通國際證券中國業務部副總裁郭家耀表示,由於去年首三季經營狀況不俗,相信中國太平不會錄得虧損,而再保險業務的賠付屬一次性,除非天災連連,否則亦不會影響今年業務。他又對今年保險業持樂觀態度,因預期內地將放鬆貨幣政策,加上投資氣氛轉好,有利保險公司投資回報。中國太平收報14.14元,升1%。

# 大行料壽險表現優於財險

內險今年將繼續面臨挑戰,有大行報告指出,財險業務周期性已見頂,今年表現將遜於壽險,故將中國財險(2328)降級,而以壽險業務為主的國壽(2628)將主力提升新業務價值,冀有雙位數增長。財險及國壽昨收報9.68元及19.78元,分別跌5.84%及升0.2%。

德意志銀行發表報告,引述財險管理層於投資研討會指,受惠於汽車銷售改善及分行設定較動態增長目標快,估計今年保費增長將勝去年,管理層又稱對去年盈利

感滿意,指非汽車保費收入增長較汽車保費業務增長強勁,尤其是責任險和意外險銷售。

## 花旗看淡財險 評級降至中性

不過,花旗卻發表報告,將財險評級由買入降至中性,該行指,由於通脹壓力舒緩,規管焦點開始轉移,料財險周期見頂,同時壽險周期見底,故料財險將會落後其他中資保險股表現,加上綜合成本率料沒有太大改善,故將目標價大削24%,由14.49元降至11元。

香港文匯報記者 余美玉

## 瑞銀：國壽目標仍看22.26元

此外,瑞銀舉行投資者研討會後發表報告,引述國壽(2628)管理層指,今年將集中提升新業務價值,期望有雙位數的增長,由於今年焦點非投放在營業額上,料保費增長只維持平穩,首年保費增長可能負數,並傾向銷售長年期的保障產品,希望可維持30%以上的市佔率。由於管理層對A股市場不表樂觀,故會減少股本投資,另亦不排除今年有再融資計劃。該行維持國壽的中性評級,目標價不變,為22.26元。

## 國航上月客運同比增4.9%

香港文匯報訊(記者 涂若奔)國航(0753)昨公布2011年12月營運數據,客運方面,當月總體運力投入同比增加4.9%,旅客周轉量同比上升3.8%。其中內地運力投入同比增加5.6%,旅客周轉量同比上升3.8%;國際運力投入同比上升3.5%,旅客周轉量同比上升3.1%;地

區運力投入同比上升10.7%,旅客周轉量同比上升12.5%。平均客座率為76.9%,同比下降0.8個百分點。貨運方面,12月運力投入同比減少4.5%,貨郵周轉量同比下降16.6%,運輸量同比下降10%;貨運載運率為58.3%,同比下降8.4個百分點。

## 渾水賣口乖 稱擬投資中企

香港文匯報訊 據彭博消息,去年指責嘉漢林業涉嫌欺詐的渾水研究(Muddy Waters LLC)創辦人Carson Block表示,他正在考慮投資於在美國的交易所上市的中資公司。

Block在接受彭博電視採訪時說,「我們正努力尋找可以做得多的在美上市中資公司,我的確希望它們成為我們認為已經做了正確事情的公司。」

## 曾指責嘉漢林業誇大資產

Block和其他沽空者去年指責嘉漢林業等在北美上市中資公司財務不規。在Block的渾水公司6月指責木材生產商嘉

漢林業誇大資產之後,嘉漢林業在大多倫多交易的股票跌去74%,並在8月暫停交易。嘉漢林業否認指責,目前正接受安大略省證券委員會和加拿大警方的調查。

Block說,「我們正在觀察那些在中國優勢領域的公司,那些在已開發市場和中國之間享有生產或服務成本差異的公司。」

他說,北美機構投資者應該避免買入美國上市的中資公司,除非他們擁有內部資源「對這些公司進行實質檢視,我們只是揭開了通過IPO在美國上市中資公司一些問題的表象。」

## 保利香港去年售樓額增39%

香港文匯報訊 保利(香港)(0119)宣布,集團於2011年全年合約銷售額約達人民幣158億元,按年增長39%;而合約銷售面積則約為215萬平方米,按年上升47%。

## 大連港料去年淨利降逾15%

香港文匯報訊 大連港(2880)昨表示,預計按中國會計準則,2011年度淨利同比下降15-20%,主要受油管火災事件後續影響。其2010年度淨利為8.13億元人民幣,基本每股收益0.22元。

## 鐵貨鐵精礦超生產指標

香港文匯報訊(記者 廖毅然)鐵貨(1029)昨日指,集團首項業務Kuranakh礦場去年的鐵精礦實際產量已達80.03萬噸,較所定下的75萬噸生產目標超出6.7%,鈦鐵精礦的實際產量同樣超標完

成,達到6.349萬噸,比5.2萬噸的目標高出22%。

## 淡水河谷銷售受大雨影響

另外,淡水河谷(6210)昨宣布,因巴西各州近日持續大雨,使米納斯吉拉斯、里約熱內盧及聖埃斯皮里圖的若干地區氾濫成災,多份鐵礦石銷售合約出現不可抗力情況。集團估計,至今已損失200萬公噸付運鐵礦石。持續大雨對集團於巴西東南部及南部系統的運作造成嚴峻考驗,集團指,正按與客戶之協議規定,跟有關客戶聯絡。

## 騰訊曾考慮QQ實名制

香港文匯報訊 據《南方日報》消息,騰訊(0700)董事局主席馬化騰在深圳市人大會議南山討論組上稱,公司曾考慮過QQ實名制,但因隱私問題而擱置。他稱,QQ實名制的話題,安全、隱私和效率是互相矛盾的,具體該如何做,只能就具體案例來具體分析。

責任編輯：劉偉良

### 投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

### 1月13日重要經濟數據公布

03:00	美國	12月聯邦預算。預測：825億赤字。前值：1,373億赤字
17:30	英國	12月核心生產物價指數(PPI)產出物價年率。預測：3.2%。前值：3.2%
17:30	英國	12月生產物價指數(PPI)產出物價年率。預測：5.0%。前值：5.4%
17:30	英國	12月生產物價指數(PPI)投入物價年率。預測：9.15%。前值：13.4%
18:00	歐元區	11月貿易平衡。預測：15億赤字。前值：11億赤字
21:30	加拿大	11月出口。前值：383.7億；進口。前值：392.6億
21:30	加拿大	11月貿易平衡。預測：5.0億赤字。前值：8.9億赤字
21:30	美國	12月出口物價。預測：0.1%。前值：0.1%
21:30	美國	12月進口物價。預測：-0.1%。前值：0.7%
21:30	美國	11月國際貿易平衡。預測：450.0億赤字。前值：434.7億赤字
22:55	美國	1月路透/密西根大學消費信心指數初值。預測：71.5。前值：69.9
22:55	美國	1月路透/密西根大學消費現況指數初值。預測：80.2。前值：79.6
22:55	美國	1月路透/密西根大學消費預期指數初值。預測：65.0。前值：63.6
23:30	美國	經濟周期研究所(ECRI)一周領先指標(1月6日當周)。前值：120.2

### 金匯動向

馮強

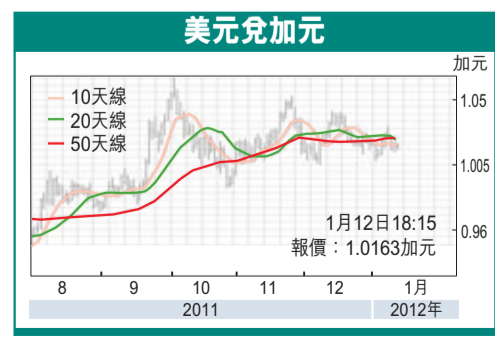
## 油價高企百美元 助加元短期反彈

加元本月初在1.0320附近獲得較大支持後,已迅速重上1.02水平,其後更一度於本周三反覆走高至1.0140附近。由於加元上月已連番在1.0400至1.0420水平之間獲得頗強支持,因此當加元於本月初已是進一步企穩於1.0320水平後,加元的反彈幅度遂逐漸趨於擴大。此外,受到波斯灣局勢緊張影響,紐約期油在本周二一度攀升至每桶103美元水平,雖然油價在近日已略為回軟,但卻依然是企穩100美元水平之上,該情況將對加元構成一定的支持作用,所以若果波斯灣的緊張局勢一旦升級,則不排除加元將會繼續受惠於油價的偏強表現。

另一方面,西班牙在本周四順利發債後,市場已轉為關注意大利於本周五的債券拍賣,若果其拍賣結果理想,則不排除歐元將會稍為作出反彈,這將有助商品貨幣的短期表現。由於歐洲央行將於本周四公布其會議結果,而投資者亦已頗為留意歐洲央行是否會傾向擴大吸納歐元區債券的規模,該情況將有利於阻止歐債危機的蔓延。雖然歐元區銀行業存放在歐洲央行的隔夜金額仍接近紀錄高位,而且法國的債信評級亦有被下調的風險,但隨着該些因素已逐漸被市場所消化後,不排除歐元將會作出短暫反彈,並且帶動商品貨幣轉強。預料加元將反覆走高至1.0050水平。

## 中東局勢緊張 金價續堅挺

周三紐約商品期貨交易所2月期金收報1,639.60美元,較上日升8.10美元。金價在經過連日來的反彈後,已一度於本周四反覆走高至1,654美元水平,隨着波斯灣局勢趨於緊張的影響下,預料現貨金價將反覆走高至1,680美元水平。



### 金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至1.0050水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,680美元水平。

### 金匯出擊

## 英鎊勢弱 候反彈沾

周三公布的德國GDP數據不及預期令市場擔憂歐元區陷入衰退,加上再度有傳聞稱法國評級將遭到調降,避險情緒升溫推高美元兌瑞郎,其後德國總理默克爾表示願意為ESM更多注資的消息安撫市場,EFSS仍可獲2,500億歐元。法國、德國和意大利將於1月20日在羅馬舉行會談。惠譽評級機構稱歐洲央行必須採取更多拯救意大利的行動,市場風險情緒由此受到打壓。

## 惠譽言論刺激避險升溫

英鎊兌美元周三追隨歐元跌勢觸及三個月低位,因市場擔心歐債危機將加劇,在各成員國很難就財政改革達成一致之際,令救助及信用評級遭調降的風險增加。英鎊兌美元自日內高位1.5480,跌落至為10月初以來的最低位1.5308。英鎊走勢因美元全線走堅而受挫,之前評級機構惠譽關於需要做出更多努力來防

止歐元區解體的警告,促使投資者蜂擁逃向全球流動性最強美元避險。儘管英鎊兌美元走疲,但英鎊兌全線走軟的歐元仍守在16個月高位附近。

走勢分析,英鎊兌美元自去年12月至今大致爭持於1.54至1.57區間,整體形勢尚處待變中。由於在11月25日及12月14日已先後觸及1.5421及1.5407,如今初步已跌破此區,呈三頂下形,其後支撐可看至1.5270至1.5300區域,自2010年9月至今年10月初,英鎊之疲勢恰在此區域止步,故一旦失守英鎊料出現又一輪大型下滑走勢;計算形態深度跌幅可至1.5130及1.5040水平。上方阻力則回看1.54,未可扳回此區,續陷疲態。較大阻力見於25天平均線1.5530及50天平均線1.5635,突破此區域,才可見延伸新一組上升行情,擴展幅度可達至200天平均線1.6030。

建議策略：1.5480美元賣出英鎊,止損1.5550美元,目標1.5280美元及1.5150美

元水平。

## 瑞郎呈回調壓力

瑞郎方面,美元兌瑞郎自去年10月沿着上升通道緩步揚升,期間亦見穩守著25天平均線;至今通道底部及25天平均線均同時位於0.9410瑞郎,需留意後市若跌破此區,美元或出現一段較明顯調整。首要支持在50天平均線0.9280瑞郎,以黃金比率計算,38.2%及50%之回調水平將會分別看至0.92及0.9080瑞郎,擴展至61.8%則為0.8960瑞郎。由於RSI及隨機指數均在超買區域出現回調,預料短期上升動力有限,較近阻力見於0.96瑞郎,下一級則在0.9775/0.9785瑞郎的去年年初兩個高位,預料此區域或對美元有較明顯之抑制。

建議策略：0.9450美元賣出瑞郎,止損0.9320瑞郎,目標0.9600瑞郎及0.9760瑞郎水平。

# 亞洲高息股基金穩中求勝

**投資 攻略**

在2月至4月歐債國家的債務到期高峰前,歐債不確定已使得歐元兌日圓創11年新低,加上2、5月的希、意國會改選,4月的法國總統大選等,有分析指面對變化不定的歐洲政、經情勢,上半年要期待股價在市場波動性極大下獲得上漲機遇,不如配置保持發放穩定股息的企業股,其股價相對平穩外,也可享有股息收益。

梁亨

據基金經理表示,以BHP Billiton去年的股價計算,公司債務對股本比率僅為0.28倍,但利息覆蓋倍數卻達129,5年平均股本回報有36%,以公司的市盈率來到6.8倍,以及股息率來到3.5%來看,投資價值確是吸引。

而台積電在近年低利率環境下,公司一直都是派發3元新台幣現金股息,以台積電4.5%股息率來看,是比當地銀行定存好,具備作為建倉布局條件的佳選。

以佔近三個月榜首的信安亞高息股票基金為例,主要是透過亞太地區的多元化上市公司股票組合以及存款證、銀行承兌票據、商業票據等浮/定息工具,以獲取高水平經常性收益的資本增值目標。

基金在2009、2010和2011年表現分別為67.68%、19.75%及14.15%。資產百分比為98.52% 股票和1.48% 現金。基金平均市盈率及標準差為9.21倍及25.55%。

行業比重為20.56% 金融服務、11.86% 基本物料、8.16% 周期性消費、7.88% 工業、7.51% 電訊、7.14% 房地產、5.71% 科技、5.29% 防守性消費、4.14% 能源、2.49% 公用及0.91% 健康護理。

資產地區分布為45.52% 已發展亞洲、28.49% 新興亞洲及25.99% 大洋洲。基金三大資產比重股票為4.03% BHP Billiton Ltd.、2.55% Commonwealth Bank of Australia及2.51% 台積電。

而2011年摩根士丹利世界指數、新興市場指數分別跌了7.61%以及20.41%,然

而標普泛亞高息股指數只跌了3.05%,表明具有股息支付能力以及經營狀況相對穩定的企業,其股息增長持續性對企業本身的股價起到相對的穩定作用。

## 泛亞高息股指數開年升2.46%

踏入2012年,摩根士丹利世界指數雖然是漲了2.11%,但目前投資信心面還是脆弱下,泛亞高息股指數進入開年以來也漲了2.46%,表明在開年的「一月效應」下,具穩定股息的企業,由於有健全資產負債表且收益透明度,因而獲得投資者的青睞和關注。

## 高息股基金回報表現

基金	近三個月	近一年
信安亞高息股票基金Inc	12.35%	-10.65%
Value Partners 高息股票基金	11.62%	-12.47%
ING (L) 美國高息投資基金P Acc	8.39%	0.98%
百利達歐洲高息Classic Inc	6.75%	-8.81%