



推「郵票指數」 譚紹興搞另類投資



全城餓搶 一城本月百宗成交

詳刊B3

詳刊B6

B1 責任編輯：劉理建 2012年2月27日(星期一) 香港文匯報 WEN WEI PO

WEN WEI BUSINESS 專線：2873 8002 傳真：2873 3957 電郵：business@wenweipo.com 網址：http://www.wenweipo.com 地產版電話：2871 5302 地產版傳真：2814 0960

紙上富貴多 匯控賺逾千億

平均估計多賺24% 實質增長惹關注

香港文匯報訊(記者 馬子豪)去年公布三年前支25億至35億美元大計的匯控(0005)，今日將公布去年業績，據彭博綜合19位分析師預測，匯控全年盈利預估中值將按年增長24%至163億美元(即約1,271億港元)，預料其盈利主要來自債務重估所帶來的「紙上利潤」。經去年多番裁員及出售非核心業務下，市場關注該行的成本是否獲得大程度的削減，以及其業務是否有確實增長。

匯控在今日派去業績表之前，除表示會提早結束裁員之外，又宣布4月1日起加薪及派花紅，加幅最多有雙位數，平均加幅5%，更罕有連之前已被裁走的員工亦可獲發花紅。有分析指可能與其業績不俗有關，以免在大賺之下引起社會反彈。

英媒估稅前賺1739億

事實上，截至去年第三季，匯控盈利已達144.37億美元(約1,126億港元)，超越2010年的131.59億美元水平。據彭博綜合

券商對匯控2011年盈利預測

券商	預測純利(美元)	按年變動
法巴	180億	+38%
摩根士丹利	171.0億	+29.5%
高盛	171.0億	+29.5%
美銀美林	171.0億	+29.5%
德銀	170.2億	+28.9%
里昂	168.2億	+27.4%
摩通	156.7億	+18.7%
花旗	125.8億	-4.64%

19位分析師的預測中值，匯控將按年增長24%至163億美元(約1,271億港元)。不過，《星期日泰晤士報》昨引述一分析員估計，指匯控去年除稅前溢利將達223億美元(約1,739億港元)，與07年創下的240億美元(約1,872億港元)的紀錄高位相當接近。

北美業務撥備影響大

市場最關注的是匯融資產質素於去年第三季再次轉壞，如其北美業務於第四季撥備再增多的話，將成其全年盈利的最大影響因素。而在業績公布前，匯控ADR股價造好，上周五收70.73元，較香港收市升0.28元或0.4%。



市場關注匯融資產質素於去年第三季再次轉壞，如其北美業務第四季撥備情況。

資料圖片

眾多券中，以法巴較為樂觀，預期去年第四季盈利增長動力可持續，料匯控全年會多賺38%至約180億美元。大摩則料匯控全年可多賺29.5%至171.05億美元。德銀則預計匯控全年可多賺29%至170.2億美元，但要關注其第四季稅前盈利，因季內持有之債務估值、重組成本及美國消費者貸款質素，或會出現較大波動。

摩通則預計匯控第四季受惠於收入改善、信貸及利率損失減少，料該季稅前盈利有可達34億美元，較第三季增長21%，全年淨利息收入按年下跌1%至391.37億美元；又指匯控去年已出售不少非核心業務，有關一次性收入亦可造就匯控較優的

業績。

花旗料倒退4%最悲觀

里昂則繼續其較「極端」的看法，料匯控第四季純利將按季倒跌6成至24億美元，主要受累於自身債務公允價值收益下降，以及營運成本增加，但料該行全年仍可多賺27%至168.28億美元。

至於最悲觀者非花旗莫屬，該行預測匯控去年純利將倒退約4%至126億美元，但認為未來業務會有改善，估計今年環球銀行及資本市場表現將會反彈，信貸情況進一步改善，而美國經濟轉好，相信亦有助降低減值支出。

歐智華報酬料1250萬英鎊

香港文匯報訊(記者 余美玉)銀行管理層的巨額花紅近年備受關注，身為世界級銀行的匯控，其高層的花紅金額當然亦是焦點，市場預計行政總裁歐智華去年可得總值約1250萬英鎊的報酬。

根據外電消息，該行行政總裁歐智華去年可得總值約1250萬英鎊的報酬，當中年薪為125萬英鎊，花紅最多375萬英鎊，以及透過長期獎勵計劃獲得的750萬英鎊。而去年，歐智華就選擇將年終花紅以股票代之，消息指他今年亦有意如此。

在新的花紅制度下，股票接收人在退休或離職前均不可出售。至於投資部門主管Samir Assaf，在艱巨的市場環境下，料亦可與2010年相若的金額。

恒生今放榜 全年料增4.9%

香港文匯報訊(記者 余美玉)匯控(0005)旗下恒生銀行(0011)同於今日隨母企公布去年全年業績，券商普遍關心在《巴塞爾協定III》要求下，加上增長動力減弱，該行或未能維持派息水平，甚至可能面臨股本集資的壓力。彭博綜合24家券商預測，恒生去年純利料介乎146.54億至180.61億元，中位數為156.54億元，增長4.9%。

美銀美林：增長無驚喜

美銀美林指，恒生前半年息差收窄，貸款及財富管理業務增長放緩，加上信貸成

本趨正常化，相信恒生核心盈利增長無驚喜，預期去年盈利為159.67億元。美銀美林又指，按《巴塞爾協定III》要求，恒生的少數股東權益會由一級資本充足比率扣減，令該比率跌至7.6%，惟認為該扣減的影響有限。因現時恒生已有五成少數股東權益從一級資本充足比率扣減。

另外，恒生持有興業銀行12.8%權益，大行擔心將會為其資本充足率構成風險。德銀估計，該行不會參與興業銀行的集資活動，持股量或被攤薄。巴克萊稱，根據《巴塞爾協定III》，直至2018年，銀行核心資本將完全扣除對子公司的投資，屆時恒

生所持興業銀行的權益將會被攤薄至10.7%，令其每股盈利增長及股本回報率減弱。該行預期，恒生去年純利154.6億元，淨息差料收窄至1.72%，一級資本充足率輕微跌至10.6%。

資本待補 或以股代息

此外，恒生向來以高股息吸引投資者，惟有分析員認為，面對增長動力減弱，加上資本要求上升，恒生或需削減派息，甚至有集資的壓力。大摩認為，恒生現時業務或難以支持較高的派息政策，經營產生資本的能力下降，加上資本充足率受壓，

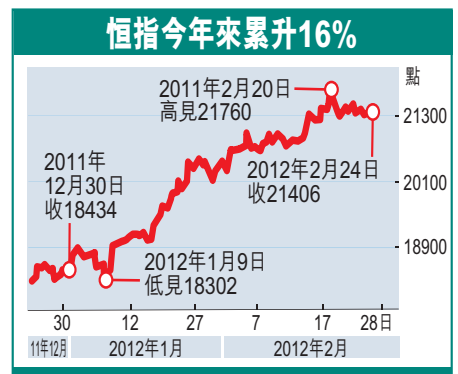
券商對恒生2011年盈利預測

券商	預測純利(元)	按年變動
巴克萊	154.60億	+3.6%
麥格理	155.19億	+4.0%
德銀	157.04億	+5.3%
美銀美林	159.67億	+7.0%

未來兩年可能要大幅削減派息，甚至透過股本集資補充資本。

不過，瑞銀認為，銀行亦可考慮用以股代息，取代削減派息一途。

藍籌業績兼兩會 港股上望二萬二



香港文匯報訊(記者 卓建安)本周是匯控(0005)為代表的藍籌股業績公布的高峰期，再加上北京人大政協「兩會」召開在即，證券界業內人士認為，上述兩項因素主導大市，市場對「兩會」行情有所憧憬，但恒指在21,800點至22,000點之間阻力較大。

留心大戶借匯控高弄低

本周藍籌股業績公布將由匯控和恒生銀行(0011)拉開序幕，接着還有新地(0016)、信和置業(0083)和新世界發展(0017)等本地地產股公布業績。匯業財經集團證券部主管熊麗萍昨日表示，本周藍籌股業績焦點主要集中在周一公布業績的匯控身上。她表示，市場預計匯控業績不錯，但涉及到業績的具體細節，譬如撥備情況、成本控制等都比較關注。再加上明日日期結算，市場可能會利用匯控的業績細節來舞高弄低恒指，恒指要麼向21,800點進發，要麼跌至21,000點關口。

至於本地地產股，熊麗萍認為，最近本地地產股上升的幅度已不少，因此即使其業績理想，也不建議投資者高追。金利豐證券研究部董事黃德凡昨日亦表

示，最近匯控股價升幅不少，相信其業績理想的因素已基本反映，其股價可能已行人止步。反而是內銀股，有可能在3月新增貸款數據理想的刺激下，有上升空間。

ADR指數顯大市今日高開

上周五歐美股市變動不大，其中道瓊斯工業指數微跌1.74點至12,982.95點，港幣在美國掛牌的預託證券(ADR)升跌不一，其中匯控ADR收市相當於70.72港元，較上周五香港收市價微升0.39%；中移動(0941)ADR收市相當於81.3港元，較上周五香港收市價微跌0.18%。ADR港幣比例指數顯示，今日恒指將高開84點至21,491點。

熊麗萍表示，相信今日在匯控業績未見光之前，恒指將在21,300點至21,500點之間窄幅徘徊。

保誠總部擬倫敦遷香港

香港文匯報訊(記者 余美玉)由於監管日嚴，加上有利搶攻亞洲市場，英國最大的保險公司英國保誠(2378)擬將總部由倫敦遷往香港。

規避歐洲增加資本要求

根據《星期日泰晤士報》報道，面對歐洲將於明年1月實行的更嚴格監管，保誠行政總裁譚天忠已作檢討及應對，並將於全年業績報告中表達其看法。在最新的保險人清償能力計劃(Solvency II)下，歐洲的保險公司將需增加其資本要求，譚天忠曾指，新條款會逼使保誠放棄投資於英國的基建項目，涉資達110億英鎊。

報道又指，保誠遷部無疑是個信號，一旦落實，將損害英國作為國際保險行業中心的地位。

林書豪掀尋寶熱

美籍華裔籃球球員林書豪影響力無遠弗屆，就連本港股市都曾經因他而牽起一番風浪。匹克體育(1968)因為一個「即將簽下林書豪做代言人」的「路邊社」傳聞，單日大漲近10%，但實情是Nike早已簽下林書豪，近日正與他商談續約。這個故事的得着是，做生意需得「慧眼識英雄」。

匹克股價單日升8.5%

隨着林書豪紅遍全球，種種的「林商機」不斷湧現，單是林書豪贏湖人隊當天所穿球衣已被炒至42.388美元(約33萬港元)。一張林書豪的親筆簽名球星閃卡，兩周內由1,000美元升值20倍，以21,580美元賣出。據悉林書豪的經理人已拒絕上百萬美元的贊助費，這當中可能包括匹克體育的代言合約。

天，匹克一日股價升8.5%，成交量激增一倍。但事實是，兩年前林書豪還是自由身時，匹克沒有考慮他，而這一次很有可能「補鑊」失敗。

據悉，現時Nike開給林書豪的價格為每年200萬至400萬美元，匹克若要與林書豪簽約，提價空間不大，因為參考姚明高峰時與Reebok簽約的合約是一年760萬美元。

雪糕「試試林來瘋」搶商機

美國雪糕品牌Ben & Jerry's最近推出新口味「Taste the Lin-Sanity」(試試林來瘋)，其實只是香草味加荔枝蜜糖，但趁着這股熱潮也賺一筆快錢。相比之下，匹克趁着這股熱潮，只賺到單日的市值升幅，而且現在已打回原形。

匹克行政總裁許志華絕對是一個NBA迷，匹克是簽得最多NBA球員的內地運動服品牌。但翻查它的代名人名單，並沒

有能稱得上是一線當紅的球星。2010年度匹克的廣告及推廣費用高達4.6億元人民幣，但旗下籃球球員都沒能為它帶來相應的商業價值。

康師傅找上林經理人

簽下一個三線球員的代價可能只需數十萬美元，如果匹克當時能考慮一下未走紅的林書豪，今天若趁他當紅推出一系列產品，絕對物超所值。這就是匹克與國際一線品牌Nike的差別。Nike在全球都派出星探，在姚明僅13歲時就留意到他，並在姚明進NBA首年與他簽約。

對匹克來說，可以說是亡羊補牢亦為時已晚，但對其他品牌來說可能還不遲。當年姚明也先後和百事及可口可樂簽約，據悉康師傅(0322)已有意與林書豪的經理人聯絡，其他的食品或飲料品牌何不考慮一下？



「林商機」不斷湧現，如康師傅傳聞聯絡合作。資料圖片

財經簡訊

一拖賺4.1億倒退24%

香港文匯報訊(記者 廖毅然)第一拖拉機(0038)去年收入同比增長10%至113億元(人民幣，下同)，但受非經常性收益因素影響，包括金融資產的公允價值錄得虧損，加上一拖法國公司處於業務整合期，錄得虧損5,200萬元，拖累集團純利按年下跌24.3%至4.1億元，每股盈利為0.4857元，不派息。該集團又指，正繼續推進回歸A股工作，中國證監會發行審核委員會已審核通過集團A股首次公開發行，目前正待其發出相關正式批文。

南車獲准定向配發A股

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國南車(1766)公布，於本月23日收到中證監《關於核准中國南車非公開發行股票的批覆》(證監許可[2012]210號)，核准公司向包括控股股東南車集團在內的不超過10名特定對象，非公開發行不逾19.63億股A股股票，該批覆自核准發行之日起6個月內有效。此外，中證監亦核准豁免南車集團因以現金認購是次非公開發行股份而應履行的要約收購義務。

康大賺1224萬增2.6倍

香港文匯報訊(記者 劉璇)康大食品(0834)公布截至去年12月底止末期業績，期內錄得股東應佔溢利1,224萬元(人民幣，下同)，較去年同期錄得純利338.3萬元，按年增長261.8%；每股盈利3分，不派息。

中航科工集資11.7億今復牌

香港文匯報訊(記者 劉璇)中航科工(2357)公布，配售代理按全數包銷基準，以配售價每股3.55元或較該股停牌前每股4.06元折讓12.56%，配售總數為3.42億股H股，分別佔公司擴大後已發行H股總數和已發行股本總額的14.51%和16.25%。所得款項淨額約為11.78億元，擬用於依照該公司發展戰略收購航空業務股權或資產，以及作一般營運資金。該股已於24日停牌，今日復牌。

俊文磋商連鎖店拓大中華

香港文匯報訊(記者 劉璇)俊文寶石(8351)昨日宣布，該集團與一家高檔商品零售連鎖店磋商合作協議，共同於大中華地區推廣「Larry Jewelry」品牌。目前，該零售連鎖店於大中華地區經營超過100家商店，俊文計劃協議與其合力物色適當地點或其現有商舖開設「Larry Jewelry」品牌專賣店。俊文預期第一家專賣店將於今年上半年於香港設立，並陸續擴展至中國內地及台灣。