

# 港交所今年投入多 毛利率恐跌

## 如期下周一起「加時」 不排除有併購機會

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股將於下周一起延長交易時間半小時,港交所(0388)行政總裁李小加昨再重申,「加時」的決定已作全面諮詢,港交所將按原定計劃,於下周一起把午休時間縮短至1小時。港交所主席夏佳理將於4月離任,被問到主席繼任人選時,李小加拒絕評論,指該職位屬政府委任,暫時未有最新消息。該所未來會致力發展交易系統,以及研究發展商品市場的可行性,故今年將投入大量資金,可能令該所的毛利率下降。

### 港交所去年業績概要

項目	金額(元)	同比變幅(%)
日均成交	697億	+1
總收入	78.55億	+4
營運支出	18.23億	+13
純利	50.93億	+1
末期息	2.09	-10

李小加表示,該所去年資本開支為7.43億元,但今年將會大幅增加超過一倍至16億元,主要用於建立新的數據中心及託管服務。數據中心落成後,計劃設立場外交易結算所服務,故有需要再增聘人手,估計該所會聘請約100人。

### 增聘100人拓交易系統

他指,人工開支佔營運開支最大部分,相信若每日交投不變,人手增加將會影響毛利率。

對於商品市場的發展,傳聞港交所有意收購倫敦金屬交易所(LME),但李小加重申,港交所無能力跨境經營其他交易所業務,以往亦無類似記錄。他又指,港交所的經營策略,着重於自身建立的業務及產品,根據交易所的三年發展計劃,會繼續專注於大中華市場,同時會繼續吸引海外企業來港,現時無併購計劃,但不會完全排除併購機會,又表示交易所目前財政充裕,又無負債,無需要集資或改變派息政策。

### 李小加:未獲洽談續約

除了夏佳理將會離任外,李小加短期也面對續約問題,李小加表示,目前未有人跟他接洽,但強調喜歡現時的工作。至於市場部分從業員仍對第二階段延長交易時段有不滿,李小加稱,對業界受加時影響感到難受,但強調加時屬先苦後甜的政策。目前不少國家早已將午休時間設為1小時,本港只是順應趨勢,延長交易時間可讓投資者有更多時間消化市場



■李小加(中)稱今年是落實多個重要項目的關鍵一年。

香港文匯報記者張偉民攝

消息。當中僅少數取消申請,而今年上市費維持不變。

### 新發展項目回報期長

業績會上有分析員問及,港交所往後怎樣去提升股東回報,李小加表示,今年是落實多個重要項目的關鍵一年,這些項目可讓該所更好地抓緊機遇,逐步增加收入,惟有些項目的回報期可能較長,因而可能在短期內影響集團的利潤結構及現金流,集團會繼續加強項目管理及實施更嚴謹的財政紀律。

問及今年的上市申請情況時,李小加透露,截至1月底止錄得102個上市

申請,當中僅少數取消申請,而今年上市費維持不變。

目前港股的總市值龐大,但每日的交易流通比率僅為55%,遠遜於區內的東京交易所、深交所及上交所的108%、218%及129%,也比韓國、台灣等交易所低,李小加希望港交所未來交易流通比率可與區內同步。他續指,內地公司在交易市場當中,H股公司的內資股佔11萬億元,其中大量股份由社保基金持有,並未於市場上流通。他認為,若中國政府需要資金時,釋放該批股份,將有助提升港交所的交易流通比率。

# 賺近51億微升1% 沒收股息逾億

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)公布去年業績,純利50.93億元,微升1%,基本每股盈利4.73元,末期息每股2.09元,同比減10%,可以股代息。不過,港交所去年沒收累積7年的股息未提取股息共1.08億元,令該所有額外收益,若減除該筆收入,該所去年盈利其實是輕微倒退。

星展唯高連就指,港交所去年全年核心盈利有49.85億元,符合該行預期,惟期內交易收入令人失望,但就被較好的投資收入及低過預期的成本開支

所抵銷。

### 唯高連指交易收入令人失望

雖然業績符預期,但唯高連指港交所現價相當於2011年預測市盈率31倍,回報率只有2.9%,有關估值已經計入盈利復甦的預期,2012年港股平均每日成交額要達到700億元以上,才能達致顯著的盈利復甦,但即使近日市場氣氛好轉,平均每日成交額亦只是680億元左右,故股份現價已全面反映其價

值。港交所昨日微跌0.07%報144.6元。

港交所行政總裁李小加指,過往每年平均錄得未提取股息800至1,000萬元,未來有關收益會每年入帳。港交所業績受市場成交影響,收益只微升,但因衍生產品市場成交合約張數創新高,令交易費及交易系統使用費上升,結算及交易收費亦增加。此外,該所上市費無增長,維持9.49億元,去年受歐債危機拖累,投資淨額減少17%至3.9億元。

# 世銀：中企國際化提升產業鏈



■世界銀行發展前景小組主管Hans Timmer。香港文匯報記者劉璇攝

世界銀行發展前景小組主管Hans Timmer昨日在港表示,儘管部分發展中國家,如中國、印度和巴西等國早前推出刺激經濟措施,取得成效。但他擔心環球銀行系統或會出問題,因政府採取有關信貸供應增長政策會引發壞賬問題,當全球經濟增速減慢,不排除有關負面問題會從幕後湧現,影響新興市場經濟發展,故認為新興市場需要保持銀行系統的穩健。

### 中國料重點拓金融及服務業

Timmer指出,過去20年內地成功通過製造業帶動經濟錄得迅速的增長,但未來20年若採取相同的政策則難以保證依然可以持續增長。尤其現時環球經濟發展放緩的情況下,中央政府面臨重大挑戰。他相信中央下一步會重點金融及服務業的發展,令本土企業融入國際化可以幫助提升產業鏈。

目前發展中國家佔全球的經濟增長五成,反映新興市場的地位愈來愈重要。人民幣方面,Timmer表示內地與全球金融市場逐漸接軌,中央政府應開放人民幣,逐步降低人民幣對美元的依賴,令人民幣不斷國際化。

他續說,歐洲央行推出第二輪為期3年的長期融資操作(LTRO)對解決歐債問題有正面作用,但僅限於短期。但歐債問題需要長期的時間解決,而非短期就能解決的。

世界銀行近日公布中國經濟報告稱,中國必須放鬆對工業的管制,並朝自由市場邁進,報告預計到2030年時中國將成為全球最大經濟體。世界銀行判斷中國經濟增速臨近拐點,呼籲中央政府以及未來領導人整頓經濟結構,以便收入和生產力未來持續提高。

對此,世界銀行提出六大項建議:鞏固市場經濟、扶植創新、加強環保、向所有居民提供社保、改善財政體系並與其他國家尋求互惠關係。其他具體建議包括,敦促政府使銀行業和利率市場化,發展私營經濟,保護農民權利並減少地方政府對土地收入的依賴。

# 合景泰富壓縮銷售目標至120億

香港文匯報訊(記者 趙建強) 去年未能完成150億元(人民幣,下同)全年銷售目標的合景泰富(1813),今年將銷售目標大幅壓縮至120億元,僅較去年實際銷售多約五億元,公司指,在調控壓力下,去年銷售中約39%來自商業項目,相信今年比率將相若。該司今年可售面積約180萬平方米,當中約40%為商業。

合景泰富去年入賬金額中,僅約21%來自商業銷售,主席孔健岷認為,短期內限購令難以放鬆,公司不予期望,但兩年前決定逐步提高商業銷售比率,目前已見成效,有助改善現金流。該司去年現金由年中的64.5億元減少至年末的53.73億元,負債比率則由60.7%增至61.8%,較前年末約48%更大幅攀升,另有約93億元未用貸款。孔健岷稱,期望加快賣樓可減低負債比率,但認為60%仍為健康水平。

為減低開支,去年合景泰富實際使用工程款約35億元,較原定目標的55億元有所減少,今年會繼續維持審慎的動工策略,預料工程款使用與去年相若,約33億元。



■左起:主席孔健岷、首席財務官徐錦添、財務資金部副總裁羅兆和。

香港文匯報記者趙建強攝

預料動工面積約110萬平方米,另有約10億元未付土地款,加上保守的買地計劃,預料資本開支不會太高。目前合景土地儲備約900萬平方米,足夠用5至6年。

### 去年賺21.03億增64.1%

合景泰富去年純利增長64.1%至21.03億元,每股盈利0.73元,派末期息0.22元,若扣除物業重估收益,基本盈利增加約40%至18.6億元。公司已售未入賬金額則約83億元。

# 三一重工與帕爾菲格斥9億組合營

香港文匯報訊(記者 王穎、通訊員 楊劍 長沙報導) 三一重工股份有限公司(600031.SS)28日發佈對外投資公告,宣佈當天在公司總部長沙與全球著名的液壓起重、裝載、搬運設備製造商奧地利帕爾菲格集團(Palfinger AG)簽署協議,雙方將共同投資成立兩家合資公司,大舉進軍全球起重機市場。

其中,三一重工下屬全资子公司三一汽車起重機械有限公司與帕爾菲格子公司Palfinger Asia Pacific Pte. Ltd共同投資建立三一帕爾菲格特種車輛裝有限公司(簡稱「三一帕爾菲格」),將針對中國和全球市場,主要生產銷售隨車折臂起重機和伸縮臂起重機。投資總額9億元人民幣,註冊資本為30,000萬元人民幣,雙方各佔50%的股權。



■三一重工與帕爾菲格集團在長沙簽署協議,雙方將共同投資成立兩家合資公司,大舉進軍全球起重機市場。圖為簽約儀式現場。

香港文匯報訊 另外,三一重工下屬控股子公司三一比利時與帕爾菲格子公司Palfinger European Units GmbH共同投資建立Palfinger Sany International Mobile Cranes Sales GmbH(簡稱「帕爾菲格三一」),主要從事三一汽車起重機產品的海外銷售和服務。投資總額400萬歐元,註冊資本為200萬歐元,雙方各佔50%的股權。

# 澳博多賺49% 兼派特別息

香港文匯報訊 澳博控股(0880)昨公布截至去年底止的全年業績,期內純利增加49.1%至53.08億元,再創新高;每股盈利96.4仙,派末期息每股43仙,另派特別息每股22仙,合共派息每股65仙。

### 市佔率續居首 多項收益創新高

業績報告指,期內除純利創新高之外,旗下澳門博彩股份的博彩收益增加32%至755.14億港元,亦創新高;集團經調整EBITDA增加42.5%至69.23億元,亦創新高;澳博在澳門娛樂場博彩市場之佔有率繼續高踞首位,佔整體博彩市場的29%。截至去年底止的現金及銀行結餘共為207億元。

報告指,新葡京娛樂場於去年繼續表現出色,年內經調整物業EBITDA為37.56億元,而經調整物業EBITDA率按香港一般公認會計原則計算為16.5%。如按美國一般公認會計原則計算,新葡京娛樂場於2011年之經調整物業EBITDA率將為27.2%。新葡京娛樂場的中場賭博博彩收益增加39.1%,貴賓博彩收益增加49.6%,以及貴賓籌碼銷售額增加57.7%。新葡京酒店全年的入住率上升14.7%至92.6%,平均房租增加5.3%至2,055元。

### 全年派息合共73仙大增逾倍

因應業績創新高,澳博控股建議派發末期股息每股43仙及特別股息每股22仙,連同已於去年9月派付的中期股息每股8仙計,全年派息每股合共73仙,較前年大增108.6%。

展望將來,澳博指,鑒於澳門之旅客人次及消費能力增長強勁,通往澳門的基建發展完善,以及亞洲地區經濟普遍欣欣向榮,加上集團具策略性分布之娛樂場網絡及穩健之財政狀況,集團未來之前景將會十分亮麗。雖然一名競爭對手將於2012年在路氹區增添新的博彩及酒店設施,但預期對集團之業務不會構成重大影響,因為集團之業務主要是集中於澳門半島。

集團指,為擴展於澳門的娛樂場營運並提升旗下娛樂場的營運效率,以促進業務發展,已於去年及2012年籌劃一系列部署。其中,新葡京娛樂場已於去年10月在二樓增設貴賓博彩設施,提供12張賭枱,今年上半年將在31樓增設額外的貴賓博彩設施。澳博昨收報16.24元,升1.754%。

# 施羅德看好黃金未來5年升勢



■香港文匯報記者黃詩韻攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 目前經濟環境存在眾多不穩定因素,而在負利率環境下,黃金究竟能否成為有效避險工具?施羅德昨表示,看好黃金及貴金屬市場,並指黃金未來5年升勢持續,儘管未來存在不少挑戰,包括通脹加劇、歐洲債務問題、央行政策改變等,惟以上難題暫未臨臨,投資者需要緊貼市場狀況。

去年,黃金整體有升幅,但Wyke強調,投資者應注意買入的時機,可利用其他貴金屬分散風險。今年首2個月,銀價格表現較金價好,惟兩種貴金屬價格都較波動,需要管理投資組合。

### 央行近年大舉買入黃金 施羅德投資管理新興市場債

券及商品產品經理Christopher Wyke(見圖)認為,黃金過去20年升勢持續,就技術角度,金價隨後亦將會上升。現時黃金資源相對緊張,需求大增,央行近年大舉買入黃金,過去2年錄得淨買入,去年佔黃金總需求10%。中國作為目前東南亞最大產金國,亦較少出口黃金,大幅增加內地該金屬儲備。過去10年來,增幅達82%,惟過去產金大國南非卻錄得51%減幅。

Wyke認為,美國第3輪量化寬鬆政策或將來臨,刺激金價升勢繼續,至少5年才面臨利率政策等問題。今年金價有望達每盎司2,250美元高位,意味升幅達30%。而黃金最低應只會到每盎司1,500美元,但發生機會少。

去年,黃金整體有升幅,但Wyke強調,投資者應注意買入的時機,可利用其他貴金屬分散風險。今年首2個月,銀價格表現較金價好,惟兩種貴金屬價格都較波動,需要管理投資組合。

## 財金動態

### 國美下周五售中電信版iPhone 4S

香港文匯報訊(記者 劉璇) 國美電器(0493)昨宣布,公司將作為中國電信(0728)的管道戰略合作夥伴,成為蘋果iPhone手機在中國銷售的主要管道之一,於3月9日(下周五)在國美1,600多家門店開始進行全國首售中國電信版iPhone 4S手機。

從3月2日起,消費者可於國美全國門店(包括大中、永樂)預訂中國電信版iPhone 4S。國美表示,此舉將會刺激市場需求,吸引更多高檔以及年輕消費者來店消費,並迅速增加管道內新用戶的數量,達至雙贏局面。

在國美五年戰略規劃中,與中國電信等營運商的合作即成為集團大力推進的重點業務之一。

### 金風科技去年純利跌73.5%

香港文匯報訊(記者 劉璇) 金風科技(2208)昨公布截至去年底止的年度業績快報。根據中國會計準則,期內歸屬於上市公司股東的淨利潤將同比下跌73.5%至6.07億元,每股基本收益也同比下跌76.77%至0.23元。

快報顯示,2011年度金風科技營業收入為128.71億元,同比下跌26.85%;營業利潤6.98億元,同比下跌74.06%;利潤總額為8.64億元,同比下跌69.12%。金風科技表示,由於受行業增速放緩以及市場銷售價格下降影響,在2011年第三季度報告中,公司預計2011年歸屬於上市公司股東的淨利潤與上年同期相比下降幅度為50%-100%。公司預計將於3月24日披露經審計的2011年報。