平保擬發債260億增償付

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國平安保險（2318）集團總經理任匯川昨於業績發布會上表示，今年集團計劃發行260億元（人民幣，下同）可轉債，若該可轉債成功發行，整個集團的資本實力將大大增強，預計足夠未來2至3年業務發展，為集團層面的資本提供可靠的保障，各子公司的盈利增長也會得到補充。他同時預計，可轉債將全部計入附屬資本後的償付能力，將會由截至去年底的167%，上升至190%。

首席財務官姚波稱，深圳發展銀行於去年第三季完成平安銀行的注入，同時平保集團向其提供了27億元的現金支持，令深發展的資本充足率和核心資本充足率升至11.51%，合併後深發展總資產突破1.2萬億元。深發展未來向平保集團定向增發融資150億至200億元的交易，目前該交易正在等待兩行完全合併後報監管審批，希望今年內完成。這樣可保障深發展在未來2年的發展需要。深發展自身是A股上市公司，如未來有融資需要，未來亦可考慮發次級債等融資方式。

續增固定收益類投資比例

此外，平保副首席投資執行官陳德賢稱，由於去年投資環境轉變和波動，該行已適當調整整體資產配置，提高固定收益類投資比例至81%，提升了3.2%，權益類投資，增加1.7%，至11.5%，但減少基建投資及現金，分別降至1%及6.5%。今年集團將會維持去年的投資策略，繼續提升固定收益類的投資比例。雖然近期內地有減息跡象，但他相信，會影響到利率產品的回報，因此預計利率產品回報今年上升空間不大，但他認為信用產品的上升空間則值得期待。

平保董事長兼首席執行官馬明哲則表示，看好內地長期經濟發展，尤其是金融及保險行業。他亦指出，海外市場仍有太多不確定因素，內地經濟亦會受到影響，雖然內地經濟結構和通脹已經改善，但仍需謹慎面對經濟挑戰。

為應對去年波動的資本市場，做好股票付賠的準備，集團向下調整派息，期望能夠維持集團長遠的發展。姚波指出，在過去幾年，集團派息比率維持在25%至30%水平，ROE亦維持於15%以上，未來會繼續維持該派息水平。

業績對辦 大行籲「增持」

平保2011年全年淨利潤按年增長13%至195億元，基本符合市場預期，多間大行報告評級「增持」。匯豐環球研究表示，平保新業務價值及純利略低於預期，內涵值待預期。因為不確定的環境和集團的償付能力充足率壓力，削派息為預期內。評級「增持」，目標價73元。

瑞信表示，平保正面為財險業績強勁，毛利穩定；壽險業績亦強勁。負面為資本疲弱，新業務價值負增長，以及去年第四季信貸成本上升，證券業績表現亦疲弱。評級由「中性」升至「跑贏大市」，目標價由72.5元上調至80元。

花旗維持目標價73元

花旗則認為，平保銀行業務利潤大增，其內含價值勝預期。不過，由於利潤擴張，其新業務價值較預期遜色。上調內含價值預測，下調新業務價值預測。維持目標價73元，評級「買入」。

平保昨收62.2港元，跌1.815%。

■馬明哲看好內地金融及保險行業發展。 香港文匯報記者張偉民 攝

馬明哲人工無得加

▲花絮▼

香港文匯報訊 平保去年全年多賺12.5%至194億元（人民幣，下同），但董事長馬明哲稅前年薪988萬元，與2010年持平。

馬明哲2011年的薪酬與前年相比「原地踏步」，稅前988.47萬元，稅後為567.95萬元。2007年，馬明哲曾以6,600萬元的年薪引發爭議；2008年，由於海外投資失利，年薪降至零；2009年金融危機，他只拿到了稅後289萬元的年薪；2010年，馬明哲年薪強勢反彈，稅前987萬元。

遠地：溫總樓市言論正面

■李明認為，內房前景無須過於悲觀。 香港文匯報記者趙建強 攝

香港文匯報訊（記者 趙建強）溫家寶總理日前對內地樓市的評論，令市場看淡內房前景，預料調控仍然會繼續打擊房地產業發展。不過，遠洋地產(3377)行政總裁李明則認為，言論內有「正面信息」，前景無須過於悲觀。保利(香港)(0119)主席雪明亦指，溫總講話反映房地產仍為內地「支柱性行業」，今年發展會採穩健策略。

首次表態調控見成效

李明昨於業績會上解釋，溫家寶發言中，首次表態指調控已有成效，亦明確表示，要確保房地產市場穩定健康發展。總理亦表示，住宅問題要市場化，又承認目前仍有強勁的剛性需求，因此，雖然調控不會放鬆的主基調仍然存在，但當中亦有「正面信息」。他又指，中央政策由遏制樓價過快增長，變為目前確保房價合理回歸，相信內地將有一些政策微調。但李明相信，房產稅因技術問題，難以短期內在全國展開徵收。

對於今年的發展，兩間房企均表示會採穩健政策，遠地今年銷售目標為270億元(人民幣，下同)，與去年實際完成金額相同，李明指，今年可售項目市值約550億至600億元，去化率50%至55%即可達標。該公司去年去化率則約55%至60%。另外，遠洋今年資本開支包括55億元土地款，以及約130億元建築費用。

遠地今年銷售目標270億

李明又指，遠地目前約有400萬平米商業物業土儲，其中權益土儲300萬平米，當中2/3會保留收租，預料5年後該200萬商業樓面可落成啟用，為集團帶來40億元租金收入，期望長遠收租物業可佔公司營業額約20%，盈利則約25%。

保利今年銷售目標則為160億元，略高於去年158億元的實際銷售。而公司今年可售面積則約400萬平米，市值約320億元，去化率50%亦可達標，該公司去年去化率則約70%。

保利冀3年內負債低至70%

截至去年底，保利現金126億港元，同比減少22%，負債比率則由63%增至103%。財務總監潘治平表示，期望今年透過賣樓資金回籠，將負債比率進一步減低至100%，公司長遠目標則希望3年內將負債比率下調至70%。公司今年工程款約120億元，另計劃斥資約20億元購買300萬土儲，總資本開支約140億元。

保利昨公布，去年股東應佔利潤27.77億港元，增長51%，核心利潤則約22億港元，增長38%，每股基本盈利76.96港仙，不派息。管理層解釋，公司希望保留資金以應對調控。

華置炒股損手 核心盈利挫九成

香港文匯報訊（記者 趙建強）2011年炒股虧損勁增7.3倍至12.28億元的華人置業(0127)，全年業績仍能扭虧轉盈，由2010年虧損88.6億元，改善至去年錄得34.98億元盈利，每股基本盈利1.83元，派末期股息1仙。不過，若扣除非現金收益約32.83億元，去年核心盈利則下跌89%至2.145億元，每股核心盈利僅11.2港仙。

截至去年底，公司現金約42.685億元，債務與股本權益比約62.4%，淨債務與股本權益比率更由2010年底的22.9%，升至去年底的46%。

賣樓賺8.9億增118%

華置去年確認物業銷售溢利8.916億元，增長118%，而截至去年底，已出售並可於今年入賬金額則約3.755億元。另外，去年公司出售21伙壹環單位，應佔銷售收入約2億元，亦料可於今年入賬。

華置昨日股價升2.66%至每股11.58元收市。

合景年利率13.25%發債

香港文匯報訊（記者 趙建強）合景泰富(1813)昨公佈，已與巴克萊、匯豐及渣打銀行就票據發行訂立購買協議。公司將發行一筆2017年到期的4億美元票據，年利率13.25%，扣除成本後估計所得淨額約3.891億元，款項將為項目提供資金、及用於一般企業用途。公告指，標準普爾給予票據B+評級，及前景穩定，而穆迪則將票據評級為B1及前景亦為穩定。

龍湖地產籌19億起樓

另外，路透消息指，龍湖地產(0960)旗下北京龍湖興潤置業，已簽署一筆19億元人民幣的3年期貸款，中國銀行為此次貸款的委託主辦行和額度分配行，將承貸8.26億元人民幣，而中國農業銀行則以委託主辦行身份參與貸款，承貸10.74億元人民幣，貸款利率為中國人民銀行利率的110%，按每季分期償還。消息指，籌集所得資金將用於北京大興區醫療區域的地產建設。

恒大售樓大增發盈喜

恒大地產(3333)昨則發盈喜，預料公司去年純利可較2010年錄得顯著增長。公司指，主要由於去年交樓面積大幅增加所致。

基金透視 瀚亞投信

油價壓力偏高 美公司債看好

儘管印度與巴西再次放寬了貨幣環境，但是持續攀升的油價，反而對新興市場與亞洲的政府造成了通脹隱憂，更讓今年以來反彈已高的股市出現了獲利回吐的賣壓。瀚亞投信指出，雖然股市回檔機率提高，但是在經濟回穩的狀況下，卻是風險性債券加碼的良機，特別是受油價影響較低的美國企業債券，更值得投資人留意。

瀚亞環球資產配置暨固定收益部主管周曉蘭認為，希臘換債協議的順利落幕以及歐債隱憂暫居二線，使得油價上漲成為未來攸關景氣是否持續復甦的重點。然而根據統計，即使是新興市場最健康的亞洲，在國際油價超過每桶120美元的時候，都會對當地的企業形成獲利壓力，因而對債券價格的走勢造成影響。

大型企業盈利能力強

周曉蘭補充，反觀美國企業債券，市場預估美國2012年企業整體獲利年增率為7.4%，分季數字為-0.4%、1.3%、6.6%及22.5%，循環低點落在今年的第一季，可見大型優質的美國企業獲利幾乎不受油價上漲影響；此外，即便歐債問題衝擊全球經濟，但是美國企業有超過3/4的獲利仍來自其內地本身，受歐洲的影響較小。

更重要的是，本周四(3月15日)FED可能會公佈最新一輪大型銀行壓力測試結果，預料結果應普遍符合預期，儘管大型銀行的一級資本適足率明顯改善，短期有可能會直接影響銀行業的配息率促使股價出現震盪，但是對相關行業發行的債券來說，嚴謹的監管與資本規範反而可以提供信貸風險的保護，進而增加債券買盤的穩定性。

股債還有獲利空間

周曉蘭表示，從資產配置的角度來看，現在股市跟債市都還有獲利空間，只是跟股市短線漲多所面臨的高波動相比，現階段佈局以美國為主的信用債券，無論就報酬還是風險的角度來看都會略優於股票。

金匯動向 馮強

息差支持 歐元可試1.32

歐元兌美元匯價本周在1.3000至1.3010水平之間獲得較大支持後，已略為作出反彈，並且更一度於本周四往上挨近1.3120水平。由於歐元兌美元近期的下跌，主要是受到美國就業數據的好轉以及美國聯儲局又稍為調高美國經濟前景的評估後令美元匯價迅速轉強所引致。

但隨着美元已經歷了近期的大幅反彈後，美元在近日已逐漸遇到一定的回吐壓力，再加上聯儲局把超低息政策維持至2014年年底的立場依然是沒有變動，因此在息差因素仍頗為不利美元的影響下，美元的走勢將會顯得較為反覆，所以當美元仍難以出現單邊升勢之下，這將有助歐元的短期反彈，而歐元兌美元一度在本周四晚向上逼近1.3120水平，亦已反映出該個情況。

另一方面，在油價持續高企的影響下，市場亦較為關注美國往後能否維持其近期偏強的經濟數據，因此除非油價掉頭回落，否則美國充滿不確定性的復甦步伐將可能令美元升勢受限。由於歐盟以及國際貨幣基金會均已同意向希臘批出第2輪的救助資金，故此短期內歐債危機將不會出現惡化的情況，這將較為有助市場投資氣氛的改善，所以在高風險資產仍可能進一步轉強的影響下，不排除商品貨幣以及歐元匯價亦會逐漸作出反彈。

美元受制復甦步伐不明朗

雖然歐元兌英鎊交叉匯價從近期的0.8505水平反覆下滑至本周的0.8295水平後，該情況曾對歐元兌美元的走勢構成負面影響，但受到評級機構穆迪以及惠譽均相繼把英國的債信評級展望下調至負面之後，歐元兌英鎊的跌勢已迅速放緩，並且令歐元所承受的下調壓力亦逐漸下降。所以若果歐元兌英鎊交叉匯價稍後一旦掉頭作出反彈，則歐元兌美元匯價亦將有上調空間。此外，瑞士央行在本周四維持歐元兌瑞郎的下限目標價在1.20水平不變後，更表示出保衛該目標價位的決心，故此預期歐元兌瑞郎將會續有反彈空間的影響下，該情況亦將對歐元匯價構成一定支持作用。

由於日本央行持續擴大其量化寬鬆貨幣政策的規模後，日圓匯價已迅速從上月初的76水平大幅下跌至本周的84水平才能暫時穩定下來，再加上日本又未能有效削減其龐大的公共債務之際，投資者亦已較為擔憂日本的債信評級將有被下調的風險。因此當市場氣氛在現階段已是頗為不利日圓匯價表現的情況下，不排除與日圓相關的利差交易活動將會持續增加，這將有助歐元兌日圓交叉匯價的表現，而歐元兌日圓從上周的105水平反覆攀升至本周的109水平，亦已反映出該個狀況。故此受到歐元兌日圓交叉匯價表現偏強的帶動下，預料歐元兌美元將反覆走高至1.3200水平。

金價漸持穩 伺機反彈

周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,659.50美元，較上日升16.60美元。金價在經過本周早段的急跌後，現貨金價近日已暫時持穩於1,634美元附近，並且更略為反彈至1,665美元水平。由於聯儲局仍認為能源價格上升所引起的通脹僅是屬於短暫，因此若果美國於本周五晚公布的2月份消費者物價指數的升幅一旦較預期溫和，則預料現貨金價將反覆走高至1,670美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.3200水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,670美元水平。

拉美基金行情回暖

投資攻略

儘管拉美基金平均漲幅由1月的10.61%，倒退至二月的4.53%，然而巴西央行超過預期減息幅度，加上美國商務部公布2月零售銷售上升1.1%，激勵摩根士丹利拉美指數本周漲了0.4%。由於拉美國家在摩根士丹利早前的季度調整獲得最大幅度調升，只要外圍市場不會出現大震盪，拉美股市還會有力更上層樓空間。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然內地的7.5%經濟增長預期，讓拉美股市月初時受到一定的壓仰，然而區域內人口達4.4億，人均所得10年間增長近1倍，因此巴西央行上周的減息舉措，反映貨幣政策存在運用空間，可讓消費、金融相關板塊成為搶眼的亮點。

以佔基金3.39%權重、秘魯最大的金融集團Credicorp為例，當地銀行業協會上月底公布其1月企業貸款有同比增長7%，當天單日股價就漲了1.6%；從集團負債比率僅為1.23%來看，顯示集團的資金運用是相對保守。

以集團擁有33%利潤率和23%股本回報率，目前略低於1倍的市盈增長比率，表明未來增長還有溫和的上升前景，也有望為持股基金帶來助益。

以佔今年以來榜首的JF拉丁美洲基金為例，主要是透過拉美上市公司股票或主要業務來自拉美的公司股票，以達至長期資本增值目標。上述基金在2009、2010和2011年表現分別為113.78%、18.37%及-20.05%；而基金平均市盈率和標準差為12.76倍及28.59%；至於該基金的資產百分比為96.67% 股票、2.24%現金及0.03% 其他。

JF拉丁美洲基金的資產行業比重為25.57% 金融服務、12.81% 周期性消費、12.8% 防守性消費、9.79% 基本物料、8.11% 工業、7.7% 電訊、6.14% 能源、4.45% 房地產、2.85% 公用、2.56% 健康護理及1.22% 科技。而基金資產地區分布為3.08% 北美、93.51% 拉丁美洲、2.09% 英國及1.32% 歐元區。基金三大資產比重股票為4.62% OGX Petroleo e Gas Participacoes SA、4.18% Itau Unibanco Holding SA及4.06% Companhia de Bebidas das Americas ADR。

區內國家消費潛力看好

據IMF的資料，秘魯的人均GDP去年突破了1萬美元，使得繼巴西的消費板塊後，該國也擁有很大的消費潛力市場。而由哥倫比亞、智利、秘魯股市合組而成的MILA，市值和成交量已超越墨西哥，作為區內第二大股市，具吸引基金青睞和挹注的優勢。

拉美基金回報表現

基金	今年以來	近一年
JF拉丁美洲（美元）A股	18.96%	3.02%
摩根拉丁美洲（美元）A股（累計）	18.95%	3.04%
柏瑞拉丁美洲基金 Y	17.70%	-8.00%
鄧普頓拉丁美洲基金A INC $	17.65%	-1.52%
富達基金-拉丁美洲基金A	17.05%	-0.37%
ING (L)拉丁美洲投資基金P Cap	16.97%	-9.74%
MFS全盛拉丁美洲股票基金 I1 USD	16.46%	-4.37%