

# 平保：內險增長放緩暫時性

香港文匯報訊(記者 劉璇)平安保險(2318)今年首季,實現歸屬於母公司股東的淨利潤60.64億元(人民幣,下同),同比增長4.3%。總經理任匯川展望全年,指公司有信心實現保險、銀行和投資三大支柱業務的平穩持續增長。

任匯川昨在網上交流會上表示,內地壽險行業的增速放緩,業務發展面臨挑戰,但認為調整只是暫時的表現,從內地壽險市場的保險深度和密度來看,未來內地壽險業務發展潛力很大。

## 產險業務發展空間巨大

他稱,內地產險業務整體利潤持續提升,主要受益於內地宏觀經濟的快速發展,以及市場環境的持續改善。目前內地產險市場以車險為主,監管及主要公司致力於維持健康發展的市場環境;平安產險的兩大專屬渠道(電銷,交叉銷售)繼續保持增長。長遠來看,中國的產險業務還存在巨大的發展空間。

平安保險董事會秘書金紹樑指出,今年第一季保險業務平穩增長。壽險業務總規模保費達665.83億元,其中盈利能力較高的個人壽險業務實現規模保費592.89億元,同比增長8%。平安產險實現保費收入242.32億元,同比增長19.3%。其中來自於交叉銷售和電話銷售的保費貢獻佔比提

升至42.2%。養老險受託管理資產及投資管理資產規模合計突破1,000億元。

## 銀行業務利潤貢獻17.66億

對於銀行業務,任匯川指出,銀行業務利潤貢獻持續提升,存款規模突破9,000億元。按歸屬於母公司股東利潤口徑,首季銀行業務為集團貢獻利潤17.66億元。截至今年3月底,銀行業務總資產突破1.3萬億元;存款規模站上9,000億元平台,較年初增長7.5%。非利息收入佔比提升至18.6%,業務結構得到進一步優化。

首席律師兼公司秘書姚軍表示,保監會於4月28日同意平安壽險發行不超過90億元次級債。平安壽險2011年償付能力充足率為156.1%,首季充足水平也變化不大,增加此90億元次級債後將明顯提升壽險的償付能力水平,支持業務的健康發展。他續說,去年新業務盈利率自20.8%升至24.3%,本年將持續關注期繳產品銷售、產品結構優化和銷售保障型產品,對提升新業務利潤率有一定幫助。



平安保險總經理任匯川。資料圖片

## 可轉債籌260億 夠3年資本需求

此外,金紹樑表示,公司260億元可轉債的審批發行工作正在進行中,根據公司預測,在法規和市場環境無重大變化、業務正常發展情況下,260億元應可以滿足公司2至3年的資本需求。

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)平安保險(2318)旗下深圳發展銀行日前發布今年首季業績,該行合併平安銀行業績報表後,實現歸屬母公司淨利潤34.29億元,同比增長43%,首季未合併總資產13,680億元,比年初增長9%。合併平安銀行淨息差為2.47%,合併手續費和佣金淨收入同比大升200%,不良貸款率和撥備覆蓋率分別為0.68%和253%。另外,截至首季末的合併資本充足率及核心資本充足率,分別為11.63%和8.63%,符合監管要求。

不過,首季合併不良貸款餘額44億元,不良貸款率較年初增加0.15個百分點。合併新增不良貸款集中在製造業和商業,主要受宏觀經濟金融形勢以及溫州民間借貸危機影響。深發展強調,總體風險可控,資產質量基本穩定。

## 深發展首季多賺43%

## 財金動態

### 匹克第4季訂單額跌逾20%

香港文匯報訊(記者 劉璇)匹克體育(1968)公布集團近期內地業務營運情況。集團2012年第四季訂貨單金額(按批發價格計算)比2011年同期下降幅度為20%至30%的中段範圍,平均批發價格未錄增長。

截至2012年3月31日止第一季,集團部分零售網點的同店銷售金額(按零售價格計算)與2011年同期持平。集團於內地的授權經營零售網點數目達到7,523個,與2011年末相比淨減少283個。按照集團之零售網絡優化計劃,預計於2012年年底,集團的授權零售網點數目約為7,000個。

另外,特步(1368)首席財務官兼執行董事何睿博預期上半年同店銷售或錄得中單位數增長,較首季的低單位數增長為好,毛利率維持與去年40.8%相若水平。

### 碧生源盈警 中期恐「見紅」

香港文匯報訊(記者 劉璇)碧生源(0926)昨發盈警。該公司公告表示,與2011年同期錄得淨利比較,預期截至2012年6月30日止6個月可能錄得虧損,因2011年下半年經銷商對集團產品需求減少後,需求的緩慢復甦。公司預期於8月公布業績。

### 西泥5億購陝西生產線

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國西部水泥(2233)公布,將以5.04億元人民幣代價向意大利水泥集團Italcementi附屬收購水泥資產,公司將以發行新股悉數支付代價,而Italcementi將成為持有西部水泥6.25%股權的間接股東。

公司聲明稱,根據協議,公司將向Italcementi旗下的Cimfra China收購富平水泥的100%股權。公司將按每股2.1815港元向Cimfra China發行2.842億股新股支付收購代價。發行價較公司周四收盤價1.84港元溢價18.6%。完成後,Cimfra China將持有西部水泥擴大後已發行股本的6.25%。

富平水泥擁有一條位於陝西省渭南區的水泥生產線,年產量達20萬噸。而該公司亦持有寶豐水泥廠的35%股權,寶豐水泥其餘65%股權由西部水泥擁有。西部水泥表示,收購可鞏固公司於陝西省東部領導地位,並可提高整體收益和盈利能力。

## 潤泥：水泥首季跌價正常

香港文匯報訊(記者 陳遠威)華潤水泥(1313)副董事長余忠良昨日於股東會後表示,其公司首季水泥價格平均每噸340元,較第四季下跌20元,屬正常狀況,過往同季亦有12%至15%下滑。

### 華南市場需求升33%

他指,售價下跌是由於第一季屬該行業淡季,加上雨水較多及鐵路工程停工所影響,首季過後已出現地區性回升,進度平穩,屬其主要業務的華南地區市場需求同比上升了33%,表現理想。而水泥的主要生產成本為煤炭,首季煤價每噸下降逾

100元,他補充指現時煤價有少許回升,雖材料供應充足,水泥庫存亦較多,但成本價格上升仍會造成一定壓力。

執行董事兼首席財務官劉志國亦指出,今年首季毛利率20%屬合理現象,平均每噸水泥賺68元,由於淡季及春節期間工程停工影響,工廠亦於這段期間進行大型維修,導致成本上升和銷售量下跌。他期望今年毛利率能達30%。

### 料今年銷售6500萬噸

董事長周龍山指去年全年水泥銷售量錄得5,200萬噸,今年首季銷售同比增長

了30%,對市場需求看好,估計今年全年銷售可達6,500萬噸。

水泥需求受到基礎建設和房地產項目影響,投資者關係部副總監胡松表示,首季過後已有合共42個新建及復工鐵路項目,市場需求旺盛,而房地產市場的表現亦可接受。在首季銷售佔比中,基建佔41%,較上季跌7%,房地產佔比維持在22%,農村佔37%,較上季升7%。他強調基建佔比因整體增長而下降,並不表示基建增長倒退,而農村方面由於水泥是短期需求,議價能力不高,銷售表現不俗。



華潤水泥投資者關係部副總監胡松(左一)、執行董事兼首席財務官劉志國(左二)、董事長周龍山(右二)、副董事長余忠良。香港文匯報記者陳遠威攝

責任編輯：劉偉良

## 投資理財

馮強



### 金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走低至1.3000。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,610美元水平。

元。現貨金價在本周初段顯著受制於1,671美元附近阻力後,已持續遇到回吐壓力,並且更一度於本周五反覆下探至1,627美元附近。由於美元近日的偏強走勢已對金價形成一定的下調壓力,因此若果於本周五晚公布的美國就業數據是進一步利好美元,則預料現貨金價將會反覆走低至1,610美元水平。

### 金匯動向

## 央行有減息壓力 歐元考驗1.3

歐元本月初段連番受制於1.3265至1.3285美元之間的主要阻力區後,其走勢已逐漸偏弱,在先後跌穿1.3200及1.3100美元水平後,更一度於本週四反覆下探至1.3095美元附近的兩周低位。雖然歐洲央行於本週四維持歐元利率不變,但隨著歐元區3月份失業率已攀升至10.9%的15年以來高點後,歐洲央行早前亦已先行將歐元區今年的經濟展望下調至收縮0.1%,因此當歐洲央行已認為歐元區經濟將還有下行風險的影響下,市場已不排除歐洲央行往後將仍有機會作出降息活動。

### 法希大選存不確定性

由於歐元匯價在過去兩週以來的走勢均未能企穩在1.32美元水平,這除了是反映部分投資者現階段仍然是較為傾向逢高沽出歐元之外,該情況亦將不利歐元的短期表現,所以預期歐元

匯價將會續有反覆下調空間。

另一方面,法國以及希臘將於本月6日同日舉行大選,而法國選舉的不確定性亦已令市場略為擔憂法國經濟政策將可能出現變化,因此,當部分投資者在近日已明顯不願持有過多歐元的現貨下,歐元暫時將不容易作出大幅反彈。由於歐元區製造業採購經理人指數從3月份的47.7顯著下降至4月份的45.9後,數據已顯示歐元區第二季的經濟表現將可能遜於首季,再加上意大利以及西班牙等國的發債成本均有逐漸趨升的傾向,故不排除歐洲央行往後將仍有機會推出第3輪的長期再融資計劃,而歐元匯價亦可能因此而進一步轉弱。

受到歐元區正處於失業率上升以及經濟數據又顯得頗為疲弱之際,南半球的澳元以及紐元又已開始受到降息陰影的籠罩而持續下跌,因此受到歐

元以及商品貨幣均已表現偏弱的現況下,市場氣氛亦將會進一步利好美元,所以除非美國於本週五晚公布的4月份非農就業數據出現明顯惡化的狀況,否則美元短期將會延續近期的偏強走勢,而歐元兌美元的調幅亦會有所擴大。

雖然美國聯儲局在上週會議後已重申,維持美元的超低息水平直至2014年底,但美元匯價卻未有因此而遇到太大的下調壓力,因此若果美國本週五晚所公布的4月份就業數據一旦是較市場預期為好,則美元兌各主要貨幣的升幅將會較為顯著。所以在受到美元走勢偏強的影響下,預料歐元兌美元將反覆走低至1.3000水平。

### 金價料續下試1610美元

周四紐約商品期貨交易所6月期金收報1,634.80美元,較上日下跌19.20美

### 基金展望

施羅德亞洲區債券基金經理 許子峰

## 離岸人債回報吸引

儘管預期人民幣升勢減弱,新近發行的離岸人民幣債券於近期的表現仍然令人鼓舞。非政府發行的債券平均利率約為4.5%,在現時全球大部分市場的低息環境中,回報相對吸引。此外,人民幣的下檔風險遠較其他貨幣低,於潛在貨幣升值中能帶來額外潛在回報。

由於投資者對市場持續增長愈來愈充滿信心,機構及私人投資者就離岸人民幣債券的結構性需要日益增加:

■退休基金:由於香港經濟與中國經濟關係日趨密切,離岸人民幣債券基金亦因此被香港退休計劃投資者視為保值途徑。人民幣債券一般亦較港幣債券帶來更佳息回報。

■機構投資者:許多人視人民幣債券為另類固定收入資產類別,以分散於已開發市場中的投資。與其他市場的發展一樣,機構投資者的需要一般隨着市場擴張而增加。

■亞洲債券投資者:離岸人民幣債券現時為亞洲信貸市場的重要元素,自傳統亞洲美元信貸市場中提供多元化及增值機遇。例如,於過去12個月內,於泛亞洲債券組合內離岸人民幣債券的分配,已與離岸人民幣債券市場的發展及機遇同步增加。

■全球投資者:當全球優秀及知名發行商都在離岸人民幣市場尋求利益,我們將逐漸開拓此資產類別亞洲以外的投資者基礎。

整體而言,隨着中國放寬貨幣政策和離岸市場的收益率上升,在某程度上降低了中國企業在離岸市場發行債券的意慾,債券供應方面的憂慮亦得以減少。

### 可分散美元資產風險

就行業分佈而言,由於半主權債與政府債的息差越來越高,利率曲線傾斜和供應有限,我們偏好半主權債多於政府債。在投資級企業債券方面,不少穩健的國有企業均獲政府大力支持,交易量較政府債收益高出200個點子,具備可觀的投資價值。少量優質的跨國發債公司,特別是透過一級市場獲美國和歐洲投資者大力支持的跨國企業,亦甚具投資價值。至於若干於近期進行的歐洲離岸人民幣公司債券交易,則有超過40%於境外進行。在這個高收益行業,曾出現若干選擇性的短期高收益機遇,使一般以美元列值的亞洲高收益公司市場多方面均可受惠。

人民幣國際化將成為未來幾年的關鍵主題,為希望進入日益增長的中國固定收益市場的投資者帶來重要通道。隨着市場繼續發展,我們為市場對離岸人民幣債券的需求不再是由人民幣的升值預期所推動而感到振奮。鑒於大部分已發展市場已實施超寬鬆的貨幣政策,美元資產未來將面臨結構性下跌風險,兼具高收益及低波動性優勢的離岸人民幣債券為投資者提供分散美元資產風險的選擇。

(摘錄)

## 投資攻略

在沙特阿拉伯和阿聯酋股市的帶動下,海灣股票基金今年第一季平均漲了11.02%,即使上月法、西、意國債收益率驟升的衝擊,使得基金平均跌了1.35%,但摩根士丹利月初宣布,下月起重新恢復沙特阿拉伯國內指數報價,表明這板塊已喚起市場投資者的關注。

梁亨

據基金經理表示,雖然權重股第一海灣銀行第一季由企業和零售銀行產生的費用和佣金收入同比是下跌24%,但比去年第三四季卻是增加18%及26%,而第一季淨利仍有7%增長至9.35億迪拉姆(阿聯酋貨幣)。

正面業績不僅帶動海灣合作委員會股市的市場氣氛和交易量,投資者信心開始恢復使得今年迪拜大盤獲得20%漲幅;表現居次的沙特Tadawul全股指數也有近18%,遠優於摩根士丹利新興市場指數的12%漲幅。隨着中東展望好轉,股市接下來還會更上層樓。

以佔今年來區域板塊榜首的施羅德中東海灣基金為例,主要是透過中海新興市場公司股票以及有限度投資於北非市場的多元化管理組合,達致資本增值目標。

基金在2009、2010和2011年表現分別為27.92%、25.1%及-20.61%。基金平均市盈率及標準差為10.46倍及24.26%。資產百分比為80.51% 股票、9.31% 債券、9.12% 現金和1.06% 其他。

資產地區分佈為49.9% 中東、37.44% 新興歐洲、9.21% 非洲、1.97% 大洋洲、0.94% 歐元區及0.54% 英國。

資產行業比重為33.07% 金融服務、17.34% 工業、13.16% 電訊、3.35% 防守性消費、2.1% 房地產、1.88% 能源及1.57% 基本物料。基金三大資產比重股票為4.82% 第一海灣

銀行、4.64% Mabance及4.19% Türkiye Is Bankasi。

大摩恢復報價 新股募資大增

市場氣氛改善也使得區內新股募資出現復甦,在沙特資本市場管理局年初表示允許外國公司在該國交易所上市後,上季兩家Tadawul的新股募集的7,800萬元(美元,下同)金額,就遠多於去年同期的1,800萬元。

市場預期新措施將有助目前還不能直接投資當地的外國以及境外投資者,透過新股國際配售參與發掘區內有潛質的前沿市場;而摩根士丹利恢復沙特國內指數報價,一旦沙特股市開放給外國投資者,會加快指數躡身新興市場指數之列外,也會提起市場對這板塊的投資興趣。

### 中東基金回報表現

基金	今年以來	近一年
施羅德中東海灣基金A ACC USD	17.58%	-6.35%
富達新興「歐非中東」基金A	16.32%	-12.36%
摩根新興歐洲、中東及非洲(美元)A股(分派)	16.09%	-15.20%
東方匯理中東北非基金AUC	14.96%	8.45%
摩根士丹利歐洲、中東及非洲新興股票基金A	14.63%	-15.00%
霸菱中東北非基金美元	14.66%	-3.43%
百達中東北非 HP	10.62%	-14.94%