

香港恆生指數			深測B股指數			歐洲股市(截至21:23)		
漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%	
22270.91	+470.94	+2.16	613.69	+10.68	+1.77	4528.04	+16.28	+0.36
2207.88	+76.40	+3.58	8091.68	+289.93	+3.72	倫敦富時100指數	5880.14	+11.10
2127.57	+59.48	+2.88	9468.84	+36.38	+0.39	德國DAX指數	7453.96	+18.84
220.93	+5.18	+2.40	7649.05	+48.07	+0.63	法國CAC40指數	3590.76	+10.28
2031.91	+56.76	+2.87	1947.04	+11.86	+0.61	西班牙IBEX35	7903.8	+1.4
805.69	+29.54	+3.81	3075.92	+13.80	+0.45	富時意大利MIB	16064.77	+23.23

# 匯控開心價沽貨 平保升5%

## 市場反應正面 匯控投資平保10年共賺468億

香港文匯報訊(記者 馬子豪、李昌鴻)「時間就是最好的合約」，匯控(0005)與平保(2318)這段長達十年的伙伴關係，匯控這天不再續約。該行宣布以每股作價59元，出售其持有12.33億、佔比達15.57%的平保股份予「泰國李嘉誠」謝國民的正大集團，即卜蜂集團。匯控可藉此套現達727.36億元，連同平保歷年貢獻予匯控的267億元，匯控投資平保共賺468億元；平保也能得益，單日股價升近5%。

匯控於昨早開市前公布賣股消息，證實將向泰國正大集團，出售所持有的平保15.57%股權。賣股終得以落實，市場反應正面，匯控及平保股價於開市後齊齊上升，其中平保最多升近6%至61元，最後收報60.5元，全日升4.94%；而匯控亦重返80元，升1.65%。

### 正大交易後半年內不得轉讓

根據協議，總收購價為727.36億元(約93.85億美元)，並以現金支付。首批20.8%約2.57億股、即涉資151.45億元的股份，將於本週五(7日)轉讓；餘下79.2%約9.76億股、涉資575.91億元股份，則需待中保監批准後的9個工作日、或明年1月7日前，方可正式轉讓，意味整筆款項未必可於本年度結算前入賬。而買方正大集團，則於交易後6個月內不得出售有關股份。

### 匯控售股賺201億 增資本比率

匯控表示，是次甩掉平保，預期最終得到除稅後利潤為26億美元，即約201.5億元，預計可提高集團核心第一級資本比率0.5個百分點，總資本比率則增長1個百分點。截至9月底，該兩個比率分別為11.7%及15.6%。不再與平保結伴，匯控選擇獨自行這條「西向東移」的路。行政總裁歐智華表示，集團視中國內地為重要市場，出售平保反映落實其策略的另一進展，日後將



匯控股價走勢：昨日收80元，升1.3元(1.65%)。平保股價走勢：昨日收60.5元，升2.85元(4.94%)。

加強自身業務網絡，並重申會繼續與交通銀行(3328)維持長遠業務策略關係。匯控又指，平保為其近10年來最成功的投資之一。

### 歐智華：與交行維持長遠關係

平保亦發出新聞稿，表示「尊重匯豐的選擇」，並感謝十年協助其改善治理架構、風險管控體系等；又對正大集團成為新的長期戰略投資者表示歡迎。匯控與平保於2002年10月結盟，匯控同意以46.5億元入股平保一成股份；至2004年6月平保上市，為免股權被攤薄，匯控再斥13億元增持；及至2005年，匯控再以81億元買入平保股份，令持股量增至19.9%。然而，兩者實未有在內地保險業務進行任何具體合作，但自07年起，匯控所持股份不斷被攤薄，至去年平保向彤叔鄭裕彤定向配售200億元新股，匯控亦未有

任何跟進行動，持股量進一步被攤薄至15.57%。

### 入股平保10年 未見具體合作

而由自2005年平保的利潤貢獻開始列明於匯控業績計，至2011年底止，平保共為匯控帶來267億元的利潤。買家泰國正大集團的董事長謝國民，有「泰國李嘉誠」之稱，業務主要包括食品、零售以及電訊，當中卜蜂食品在泰國上市，在港則有卜蜂國際(0043)及卜蜂蓮花(0121)兩家上市公司，其官網指，正大集團在中國投資額近60億美元，設立企業200多家。此外，中國國家開發銀行為正大集團是次的收購提供部分融資，亦引人注目(見另稿)。根據中國銀行貸款規模不得超過交易額50%的規定，國開行提供的貸款金額最高可能為47億美元。

## 平保：匯控售股沒帶來影響

香港文匯報訊(記者 陳遠威 廣西報導)匯控(0005)昨宣布將持有的平安保險(2318)15.57%股權，悉售予正大集團，正在廣西接待香港傳媒訪問團的平保副總經理兼首席保險業務執行官李源祥表示，尊重股東決定，相信匯豐近年投資在平保已有好收益。他並指匯豐在平保成長中給予了很多幫助。李源祥認為，匯豐正進行自己的戰略調整，其在海外亦有其他動作。他稱與匯豐高層接觸時，對方仍是看好內地市場及平保的發展，只是由實質上的支持轉為精神上支持。對於是次股權交易對平保的影響，他稱「一點影響也沒有」，由於公司的銀行業務不多，佔比頗少，未來會照常按市場原則與該行一起合作。

### 交易完成後將接觸新股東

至於對新股東正大集團的看法，李

源祥表示，雖他個人並未見到對方，但認為對方對內地經濟非常看好，由於市場空間大，加上正大已經相當強大，並在內地已有許多業務，相信其有實力和長遠眼光，亦認同及支持平保。他續稱，相信這位新股東了解平保的管理團體、治理結構及不同業務線的發展情況。覺得正大對平保有信心，支持公司一如既往的策略。

### 與正大「一定有合作機會」

問及會否與正大合作，李源祥稱「一定有合作機會」，現階段需待有關交易完成後，才有機會與新股東接觸，他個人而言希望可探討財險及養老險方面的合作。正大會否派員進入平保董事會？他表示除公司新聞稿的內容外，現時沒有新訊息可以報告；而公司現時亦沒有走出去的計劃。

## 瑞信：匯控解燃眉急續看好

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(005)向卜蜂集團悉售所持平保(2318)約15.57%權益，總代價727.36億元，匯控及平保昨日股價分別升1.65%及4.94%，市場反應正面。瑞信發表報告，維持匯控「跑贏大市」評級，指今次出售是匯控自去年5月以來第42項出售業務，顯示匯控有能力推行策略日所定下的計劃，而出售平保可為匯控帶來26億美元的稅後盈利，相信收益可應付日後被指監管洗黑錢不力的罰款。瑞信續說，匯控今年底若按照《巴塞爾資本協定III》的要求，一級資本充足率為9.9%，出售後可提升至10.4%，並會每年增加100點子，但匯控無意在資本充裕下派發特別股息。

### 金利豐：「賣血還債」趁高沽

不過，金利豐證券研究部執行董事黃德一認為，匯控繼續出售大量優質資產，來應付監管當局未來開出的罰單，頗有「賣血還債」的意味，加上匯控在經營上連番失誤，市場已對該股失去信心，80元的匯

控絕非便宜，建議投資者換馬至內銀股。平保方面，該股的壽險業務比同業優勝，今次售股後，為市場釋去疑慮，料該股在57元已見底，由於今年內險股積弱，在追落後的效應下，料平保年底前可上試64至65元，明年更可進一步上穿70元。

### 京華山一：平保釋疑慮利股價

京華山一研究部主管彭偉新則稱，是次匯豐悉數出售平保股份，對兩家公司的股價均有利好作用。平保失去匯豐為其策略股東，對其業務發展沒有太大影響，反而售股除債的因素得到消除，因而對股價帶來支持。而昨日A股造好，亦有利平保股價表現。里昂的報告亦認為，匯控只屬被動投資者，因此集團沽出股份對平保營運影響不大，由於今次以溢價出售股份，利好平保股價表現，雖然有助提高平保目標價，但暫時維持平保65元目標價及「跑輸大市」的投資評級。

## 西方資產：點心債漸受捧



香港文匯報訊(記者 劉璇)美盛西方資產亞洲機會基金經理廖家樑昨日於記者會上稱，儘管全球仍然存在重大的周期性風險，但亞洲債券的需求應可保持穩健，主要由於區內的結構性基本因素逐漸改善，例如政府的財政狀況強勁、國際收支平衡錄得盈餘，以及對外債的依賴度減弱。因此，西方資產認為在環球及地緣政治因素不明朗下，亞洲債券仍是避風港。

### 環球不明朗 亞債成避風港

廖家樑表示，對於亞洲未來12個月的宏觀前景，他持審慎樂觀的態度。一方面因為菲律賓最近回購外債，希望藉此減低對外部融資的依賴，從而促進良性循環以協助該國實現長期增長潛

力。另一方面，最近的經濟數據提供強烈的理據顯示中國經濟將會軟著陸。他續說，區內的結構性基本因素逐漸改善，令各國政府有更大空間推行政策，反映新興亞洲國家與工業國家之別。採取長線策略的投資者應可藉亞洲債券獲益，有關債券雖不至俾免於全球危機，但受其他市場拖累的程度較少。

### 人民幣將每年平均升值3%

點心債方面，點心債券本來被有意投資中國定息市場的外國投資者視為「前菜」，但現時已演變成國際投資者的「主菜」。隨著環球的焦點逐步由美元轉移至人民幣，西方資產預期，點心債券將成為日漸普及的分散投資的工具。廖家樑認為目前3%至4%息不算低，收息之餘，同時可享有人民幣升值收益。他又預測，明年本港發點心債的機構將由目前20多個升至40個，發行機構當中包括歐央行及海外退休基金。他預期人民幣前景繼續維持樂觀，將每年平均升值3%，仍屬合理水平，不會對中國經濟影響。他指，中國最終將會容許資金自由流動及維持貨幣政策的自主性，但仍需要較長的一段時間。至於港元在聯繫匯率下，較其他亞洲貨幣疲弱。行業方面，該行較看好電訊、公用、資源，以及非周期性行業。

## 亞美能源傳延至明年招股

香港文匯報訊(記者 劉璇)雖然新股市場在年底前齊放，但有市場消息透露，原計劃下週一起公開招股的亞美能源管理層認為，公司行業前景尚好，公司並不願意以低估值招股，最後決定要延遲至明年才招股，惟該公司仍會繼續進行預路演。亞美能源原集資12.43億元，安排有摩根大通、巴克萊。

### 中國機械擬籌46億月內上市

不過，國際工程的承包商和服務商中國機械工程仍計劃在本月掛牌。市場消息稱，該股計劃集資4億到6億美元(約31億至46.5億港元)，12月11日進行路演，同一天進行公開發售，14日定價，本月21日掛牌。中銀國際為牽頭行。據悉，中國機械工業集團為該公司的控股股東，主要從事設計採購和施工項目，尤其專注於電力資源行業項目、電力交通運輸和電子通訊方面。

### 鄭煤機首日掛牌逆市跌9%

此外，鄭煤機(0564)昨首日掛牌，全日收報9.47元，較招股定價10.38元下跌8.77%，成交1879萬股，涉及金額1.79億元。不計手續費，一手200股蝕182元。

## 國開行借錢 正大入股惹遐想



正大集團(卜蜂集團)接手匯豐的平保(2318)股權，成為平保單一最大股東，昨日並有部分股份上市，令平保的成交激增至逾178億元，匯控(0005)及平保昨日的股價表現亦可印證市場對交易態度正面。不過，缺乏深厚金融背景的正大以727億巨資入股，尤其是交易獲國家開發銀行提供達364億港元的融資，惹人遐想。一來，交易須面對中國監管機構放行問題，二來正大沒有像匯豐一樣能幫助平保拓展國際金融業務的經驗和網絡，更讓人關注的正大是否是個中間人，未來會否將股權轉讓給其他投資者。對此，市場將會拭目以待。

### 缺乏深厚金融經驗不符戰略

正大集團主要從事農牧及食品、零售和電訊，金融僅是其次要的業務，可以說正大的金融經驗很少，更談不上像匯豐一樣給平保提供豐富的金融營運和管理經驗。對於外資投資中國金融業，中國銀監會在2006年7月中旬正式發了《國有商業銀行公司治理及相關監管指引》，其中首次明確規定，外資商業銀行投資國有銀行「不宜超過兩家」，並且要求戰略投資者應當有豐富的金融業管理背景，同時要有成熟的金融業管理經驗、技術和良好的合作意願。從上述中銀監的規定可以看出，正大集團並不具備相關條件。因此，正大集團接手匯豐持有的平保股權能否獲得銀監會批准還是個問題。

不過，有分析認為，平保集團經過20多年的發展，引入匯控後已學習了很多金融營運和管理經驗，已雲集了大量海內外高級管理人才，目前是一家成熟的金融集團。正大有沒有資深的金融背景和經驗對平保影響並不大。在中國保險業發展放緩及市場不佳的背景之下，匯豐的離去，要一下能拿700多億元與平保合作且經驗豐富的大型金融集團，倒不是一下可以找到合適的。

### 難助平保打造全球金融集團

還有讓市場關注的是，平保一直有個夢想，要打造全球金融集團，而匯豐在全球有巨大的網絡優勢，其在全球87個國家和地區設有約7,500個分支機構，是世界上最龐大的銀行和金融服務機構之一。而這些是正大集團所不具備的。如果平保拓展國際業務，匯豐的國際網絡對平保有很大的助益。因此，平保選擇正大集團對其國際化業務發展沒有什麼支持和幫助。

### 市場懷疑正大只是作中間人

而更讓投資者關注的是，他們不禁想問，正大集團既缺乏深厚的金融從業經驗，又不符合中銀監有關戰略投資方需要豐富的金融業管理背景，加上更無國際化網絡優勢。那麼，正大集團能將接手的匯豐股權持有多久，這仍是個謎。市場會質疑正大是否只是個中間人，未來可能將其接手的匯豐股權轉手給第三方，這未必沒有可能。因此，未來正大集團與平保合作能走多遠仍令許多投資者關注。

## 友邦遭基金股東套近28億

香港文匯報訊(記者 涂若奔)據道瓊斯通訊社報導，友邦保險(AIA)(1299)的基金股東Mount Swettenham Investments，將以每股29.84-30.2元的代價，出售9,235萬股友邦保險股份，配售價較昨日收市價30.2元折讓0-1.2%，套現最多約27.9億元。美銀美林將擔任該交易的獨家簿記行。報道還稱，12月10日後美國國際集團(AIG)將可悉數出售其所持有的友邦保險13.69%股份，價值約64億美元。

### AIG將可悉數友邦13.69%股權

另外，友邦宣布已完成收購斯里蘭卡保險公司Aviva NDB的92.3%股權，目前尚無計劃就餘下股份提出收購要約。此前友邦曾公布，該交易需支付的淨總代價為1.09億美元，全數由現有現金支付，收購後將成為斯里蘭卡第二大壽險保險公司。

香港文匯報記者 李昌鴻