

# 國開行突門水喉 匯控賣平保生變

## 平保否認國務院派人查IPO及交易違規

香港文匯報訊(記者 劉璇) 匯控(0005)出售平保(2318)股權一事，或發生變數。據新華網消息，國家開發銀行總行已於上月中旬，以風險提示的方式叫停對正大集團收購平安股權440億港元的貸款。另外，路透社引述消息人士透露，國務院派員進駐平安集團，核查有關公司上市和股權交易事項，有否存在違規，平安集團發言人則否認該公司被「檢查」一事。

據新華網消息稱，國開行是在了解到此項交易有肖建華掌握的「明天系」不明資金進入後，果斷叫停這筆巨額貸款的。其實，自去年底匯控宣布向泰國正大集團出售所持的平保股權，市場普遍質疑正大非平安股權真正買家，國開行考慮到潛在財務和政治風險，最終不予貸款，令正大集團短時間內很難籌資完成收購。

### 平保AH股跌近4%

據悉，國開行此前與泰國正大集團達成的只是口頭協議，沒有法律約束力，目前雙方的合作，事實上已陷入僵局。平保昨日大瀉4.01%至68.15元。平保A股亦挫3.73%。

路透社亦引述消息人士透露，國務院已派遣相關人員入駐平安集團進行檢查，以明確該公司是否在IPO發行及交易中存在違規。一位來自國開行內部的人士稱，「這事現在太複雜，我們要有『政治敏感性』」。另一消息人士也指出，檢查應該快有結果了，其中確實存在一些問題。

不過，平安集團發言人在接受該通訊社查詢時表示，平安方面目前沒有可披露的新進展。報道又說，隨後，平保的發言人致電該通訊社，否認該公司被「檢查」一事。平保發言人另向本報表示，公司上市合規合法，不存在違規問題。

匯豐發言人表示，對國開行叫停正大購

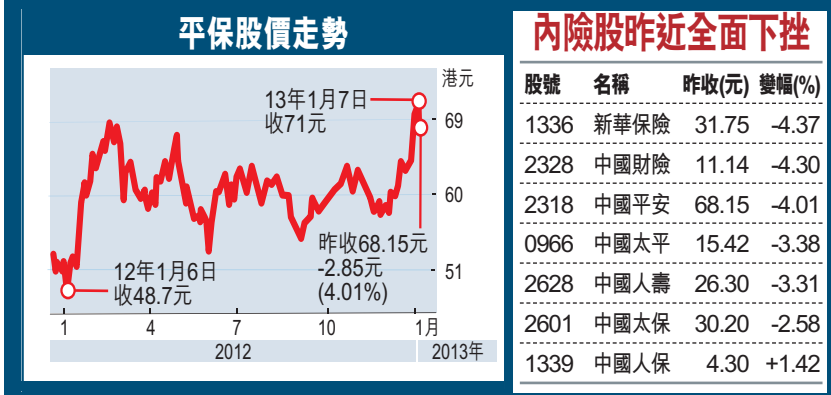
平保貸款消息不作評論。

### 分析員：64元時追入

有分析指出，對於匯控和平保來說都產生負面影響。一方面匯控出售平保股權套現所得，可用作支付高達149.8億元的洗黑錢罰款，若若股計劃有阻滯，匯控未能償還罰款，另一方面平保則承受隨時被匯控沽售的壓力。不過，金利豐研究部執行董事黃德凡認為，該事是匯控與新股東之間的事，並不是平保內部出問題，所以對平保的影響不大。但始終是不明朗因素，加上平保累積升幅太多，建議持貨的投資者可以先行獲利，目前未有持貨的投資者建議64元時可以追入。

去年12月5日，匯控發布公布稱，擬將所持15.57%平安保險的股份出售給卜蜂集團(即「正大集團」)。根據公告，各方同意匯豐將於2012年12月7日轉讓該等股權約20.8%予買方。餘下的79.2%股份則會在收到保監會核准後9個營業日或是2013年1月7日前(取較後日期)轉讓，此部分股權轉讓部分以現金支付，部分根據一項與國家開發銀行香港分行訂立的貸款協議進行融資。

匯豐出售平保股權的第二部分尚須中保監審批，若2月1日前未得到批准，雙方需要續約，否則失效。若第二筆交易審批延期甚至失敗，匯豐需要再次尋找接盤方。



## 新華網披露 不明資金涉平保交易

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 國開行叫停對泰國正大集團收購匯控(0005)持有的平保(2318)股權一事，罕有地由官方新華網宣布，反映事件的嚴重性。受該消息影響，平保昨日A、H股雙雙大跌，分別下挫了3.73%和4.01%。不過，平保新聞發言人盛瑞生強調，目前該併購交易仍正常地進行。他又在予傳媒的電子郵件聲明中表示，平安沒有進一步需要披露的信息。

### 涉肖建華「明天系」資金進入

新華網消息稱，國開行總行已於2012年12月中旬，以風險提示的方式，叫停對正大集團收購平安股權440億港元的貸款。國開行此項貸款由該行香港分行操作。

新華網的消息又指，國開行是在了解到此項交易有肖建華掌握的「明天系」不明資金進入後，果斷叫停這筆巨額貸款的。按該行內部程序，國開行就貸款發出了風險提示，並已知會中國保監會。

### 禁止代持或貸款購保險公司

據現行保險業監管規定，禁止代持保險公司股權，亦禁止用貸款或非自有資金收購保險公司股權。2010年6月開始實行的保監會《保險公司股權管理辦法》第八條明文規定，任何單位或者個人不得委託他人或者接受他人委託持有保險公司的股權。該辦法第七條同時規定，股東應當以來源合法的自有資金向保險公司投資，不得用銀行貸款及其他形式的非自有資金向保險公司投資。

其實，對於正大獲國開行巨資支持收購平保股權，當時市場懷疑正大只是個中間人，內地財新網曾報道，買家正大背後另有其人，其中包括內地的投資人肖建華，進一步加深了市場對該交易的資金來源的疑慮。而國開行在進行第一筆融資交易後發現問題，之後對其進行核查，並正式中斷了對正大的貸款支行，這也說明其中的問題相當複雜。

### 正大實力遜色卻奪標惹疑竇

深圳一位了解該交易的資深投行人向本報記者透露，去年匯控決定出售其持有平保的股權時，當時有中投、中信和海外財團等參與競標，但最後結果是最有實力財團未能競標成功，卻讓實力一般整合效用一般的正大競標成功，這不免令許多投資者感覺蹊蹺。昨日又有新的傳聞稱，此次匯控轉售股權中，買方有可能是跟平保高層有關的人，他們擬進行曲線收購平保股權和私有化。

### 平保強調交易仍在正常進行

而對於國開行叫停了對正大收購平保的巨額融資，未來必將影響收購進程。對此，盛瑞生回應本報記者查詢時指，目前該收購交易未受影響，他了解其仍在正常的處理當中。但上述投行人則稱，因國開行中斷融資支持，此次交易肯定會受到影響，未來或者可能再引入海外財團如黑石和KKR等之類資金，甚至有需要修改此次併購交易的結構。而安信證券保險業首席分析師楊建海認為，匯控出售平保股權的第二部分尚須保監會審批，如果在2013年2月1日前未得到批准，雙方需要續約，否則失效。

## 農發行不良貸款率降

香港文匯報訊(記者 劉璇) 農業發展銀行發佈公告稱，截至2012年年末該行不良貸款率為0.99%，較2011年底下降0.47個百分點，2012年不良貸款餘額下降57.3億元，但並未透露年末不良貸款餘額的絕對數字。同時，撥備覆蓋率310%，同比提高148個百分點。

該行表示，2012年在境內外發行金融債券共計人民幣4,710億元。截至去年年末，農發行人民幣各項貸款餘額為2.18萬億元，同比增長16.5%。同時，全年淨利潤同比增長48%左右，但同樣未透露絕對數額。經營利潤為484.6億元，較上年同期增長16.6%。

## 平保賣盤難產 內險股近全線挫



港股連跌3日，昨最多曾跌逾240點，收跌218點，成交額830億元。新華社

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股承接美股跌勢，匯控(0005)沽平保(2318)突生變數，拖累中資金融股，內險股昨幾乎全面下挫，港股連跌3日。恒指低開65點

後，最多曾跌逾240點，全日收報23,111點，跌218.5點，成交額830億元，下跌股份多達875隻，上升的不足400隻，反映獲利沽盤主導大市。

### 875個股下跌 獲利盤湧

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，港股累積升幅已太多，加上市場觀望美國企業業績和歐央行議息結果，料恒指短期將持續震盪，在22,700至22,900點會有頗大支持。

植耀輝續指，由於資金充斥市場，料大市略為整固之後，便會回復升軌，除非周五公布的美國經濟數據較市場預期差太多，否則港股下試22,900點水位後，便會再試高

成交最活躍，金額高達35.1億元，單日大增89%，佔高輪市場約33%。

### 高輪成交超百億 恒指輪熱

國指跑輸大市，收報11,714點，跌258.9點，跌幅達2.2%。主因為內銀股及內險股跌跌，市傳匯控(0005)出售平保(2318)股權一事生變數，消息拖累平保曾瀉逾4%，收報68.15元。國壽(2628)亦跌3.3%，太保(2601)亦遭私募基金股東凱雷雷售持有的股份，收報30.2元，跌2.6%，低於30.3元之配股價。但花旗認為，凱雷是次盡沽手上太保股份，消除了不明朗因素，維持「買入」評級，目標看36元。此外，建行(0939)跌1.7%，工行(1398)跌1.9%，受影響的匯控則跌0.36%，直接拖低大市。

內房股普遍回落，雅居樂(3383)主席被落案控以兩項非禮罪，該股午後股價大插6.5%報收。碧桂園(2007)跌5.1%，中渝(1224)跌8.3%。另外，光伏股亦見回吐壓力，陽光能源(0757)跌7.7%。部分零售股逆市升，康師傅(0322)連跌三日後，回升4.2%，真明麗(1868)急升近6%。

## 法巴：人幣輪反應勝預期

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人保(1339)於去年12月7日掛牌，至今已一個月，雖然股價屢創新高，但暫時未多相關的論證面世。法巴股票及衍生產品銷售主管及董事郭小菱表示，由於市場對人保輪有需求，故不少發行商都已經向港交所(0388)遞交有關發輪，但至今仍未收到交易所批准通知。法巴於去年底，率先發行本港首隻人民幣高輪。她說，產品的反應優於她們原先的預期。

### 人幣牛熊證未來一年問世

目前法巴合共發行4隻人民幣高輪，瑞信發行了1隻，法興發行兩隻。郭小菱表示，今年A股ETF高輪將繼續成為市場焦點，由於港交所批准的人民幣相關資產僅得3隻，未來人民幣高輪發行規模仍要視乎港交所是否批出更多資產，但她相信，短期內人民幣高輪佔整體輪市成交將不會超過1%。

至於該行下一步會否推出人民幣的牛熊證，法巴股票及衍生產品部聯席董事葉偉林估計，未來一年或會實現，他料實物A股ETF的牛熊證，獲港交所「開綠燈」的機會更大，因為交易所現正

為是否批准發行實物A股ETF諮詢市場，料月底有結果。由於實物A股ETF的高輪已熱炒，相信實物A股ETF的牛熊證，妙味會更濃。

法巴表示，去年高輪總成交及每日成交金額按年下跌超過37%，全年佔大市成交比例，由2011年的15%跌至12%。牛熊證成交額也按年跌超過17%，但佔大市成交則由2011年的10.8%，升至11.6%。她預期，今年輪證佔大市成交比例將升至26%，當中高輪及牛熊證分別佔14及12%。

### A股ETF高輪續成市場焦點

去年多隻實物A股ETF相繼掛牌，當中以華夏滙深300(3188)及南方A50(2822)相關高輪最為活躍，兩隻ETF佔整體高輪成交10%，成交額屬龐大。單是去年12月份，兩隻實物A股ETF高輪成交更佔整體高輪成交超過兩成。

葉偉林表示，若今年恒指能升至25,000至26,000點，料會有更多投資者將焦點重新放回正股高輪，他又稱，目前場外期權的點申伸波幅已經跌至15至16%，為近5年最低水平，預計今年有望回升至20%，有助提升高輪的投資價值。

## 霸菱看好內地復甦主題板塊

方偉昌(左)稱，一旦美、日等國家收緊銀根，本地市場將可能受影響而變得波動。旁為鄧鴻文。

### 黃子慢 霸菱

香港文匯報訊(記者 黃子慢) 新的一年，本港經濟發展備受關注。霸菱資產管理表示，由於外圍存在不確定性，預料恒指未來波動較大。A股的估值低，將會有利長期投資者尋找機會，今年會看好的板塊包括資訊科技行業、3G電訊板塊、保健及消費品與內需相關股份。

### 歐洲未來充滿變數

霸菱資產亞太區股票投資董事方偉



昌表示，歐洲方面暫時對港股未有太大影響，未來充滿變數，需持續觀察。鑑於美日的量寬政策，本地股市流動性一直維持於高水平，一旦美、日等國家收緊銀根，本地市場將可能受影響而變得波動。

他較看好地產股及與中國復甦主題有關的工商股，但仍要視乎該股本質的質素。另外，他看淡金融股，主要由於今年貸款及存款應該只有溫和增長，以及淨息差率受壓等影響。現時零售股板塊溢價較過往為低，本港經濟如跟隨外圍復甦，零售股將可得益。

至於本港樓市，方偉昌認為政府推出的措施對樓價影響不大，只會令成交量下跌，且部分措施與過往曾經推行的措施相似，相信即使政府「再出新招」市場亦已有準備。現時樓市措

施只是為了「買時間」，令供應量增加。

### A股估值低值博高

至於內地市場，該行香港中國股票主管鄧鴻文指出，因A股估值仍處於歷史低位，預測股份盈利增長可達10%，加上投資者於A股的資產佔比仍處於低位，提供長線投資機會。但由於短期內春節來臨至市場流動性轉強，或會引起A股波動；而經濟改革進行期間，經濟上的回調亦可能會造成股市波動。

鄧氏表示今年不特別看好內銀股，由於不良貸款率及投資者普遍的拋售，令內銀估值下跌，股本回報率將進一步受到挑戰。但她認為影子銀行問題整體來說不會影響信貸成本及資產質素，加上中銀監已致力加強監管，影子銀行涉及資產對整體銀行系統或GDP比重相對會較低。