

藍籌今年首個盈警 利豐料去年無增長

核心經營溢利跌40% 短期股價難免受壓

香港文匯報訊(記者 涂若奔)今年首隻藍籌股發盈警。去年11月曾預計下中財年淨利潤及毛利會有所改善的利豐(0494)，昨公告指截至去年12月31日止管理帳目之初步審閱，全年股東應佔溢利應「不可超逾」2011年水平，其中核心經營溢利預期將下降約40%，原因是其美國業務(LF USA)仍在進行重組所產生的成本及額外撥備所致。分析員預料下周該股雖然會捱沽，但未必會狂跌，短期內仍可能在12-14元區間徘徊。該股昨收報13.88元跌1.7%。

公告指，LF USA業務仍在進行重組，包括在美國分銷的品牌數量減少而導致對本公司毛利產生負面影響，核心經營溢利並未因集團致力調整下半年業績而有所改善。儘管若干或然代價將會撥回，但預計去年全年股東應佔溢利應不可超逾2011年之股東應佔溢利。不過公告又強調，除了LF USA業務，集團其他業務的表現符合預期。

LF USA換CEO 今年將完成重組

公告還披露了LF USA的高層人事變動，於2012年12月19日，范明禮已獲委任為LF USA之新總裁以接替Richard Nixon Darling，他負責管理LF USA所有日常營運；而Darling改為擔任集團的非營運職責。透過上述管理層的變動，集團預期將在2013年順利完成LF USA重組項目，包括減少在美國分銷的品牌數量。

利豐於去年11月舉行「分析員日」，主動披露營運狀況，據傳媒引述行政總裁樂裕民當時稱，「下半年盈利一定會好過上半年，按年會有增長，但你們不要期望太多，今年所有要做的重組及工作，我們會一次過完成，明年一定會有強勁增長，毫無疑問！」因此，對於利豐昨日發盈警，市場多少感到有些意外。

葉尚志：美業務仍具挑戰

第一上海證券首席策略師葉尚志昨接受本報記者訪問時表示，過去半年美國的整體經濟形勢未能好轉，因此出口股和消費股去年的盈利表現差強人意，其實



利豐預告去年股東應佔溢利應「不可超逾」2011年水平。



已在市場預期之中。他稱，雖然美國近期暫時解決了「財政懸崖」問題，但此舉對金融板塊的刺激作用較大，像利豐這樣較依賴出口業務的公司，未必能及時從中受惠。

葉尚志預料，長遠而言必須等美國經濟真正復甦，失業率大幅下滑，才能促進消費增長，令利豐的美國業務取得改善。股價方面，他指出利豐此前已經累積了一定升幅，此次發盈警後必將再度回落，但未必會狂跌，估計短期內將在12-14元區間徘徊。

黃國英：不建議趁低撈貨

豐盛金融資產管理部董事黃國英表示，該股已累升一陣，利豐將提醒投資者重返現實，下一周股價應會下跌，但料可守住13元水平，但不建議趁低撈貨，



美整體經濟形勢未好轉，拖累出口消費股去年盈利表現。

因現時市場上有很多選擇，又指即使美國復甦，利豐亦經營艱難。

事實上，利豐發盈警早有預兆。去年8月集團公布的中期業績披露，其淨利雖然增33%至3.12億美元，但中期核心經營溢利下降22%至2.21億美元，派發股息15港仙，同比下降21%。利豐行政總裁樂裕民接受外電訪問時坦承，市場環境相當艱難，美國消費者削減開支，令銷售增長疲弱，歐債危機惡化亦打擊需求。而此前集團豪言的「三年計劃」，即2011至2013年的核心經營溢利於2013年合共達15億美元，存有變數。業績公布後的次日，利豐遭到基金大手沽貨，股價單日大挫19%，令大股東馮國經及馮國倫兩兄弟身家單日蒸發近70億元。當時曾有不少分析員表示不滿，認為利豐未有及時發盈警，覺得被利豐「跳」了。

中期業績將錄得虧損，原因是受內地品牌的激烈競爭，以及全球市場經濟環境持續低迷及不明朗令內需減少所致。

長盈集團公告稱，預期截至去年底全年度將錄得大幅虧損，並可能遠高於2011年度之虧損。公司指，受經濟放緩及歐債危機影響，阿根廷政府採取嚴厲措施，限制進口及資本管制，公司已決定推遲門多薩省石油項目整體鑽井計劃至往後年份，因此將影響先前勘探及評估資產之未來貼現現金流測算，可能需要作出大幅減值撥備。

事實上，去年12月港股表現不俗，但陸續有公司預告全年業績表現不佳，其中12月28日單日即有10家公司盈警，令全月的盈警公司數量達到40家。踏入2013年後，繼續有公司不斷加入盈警行列，截至昨日總數已超過50家。

銀公：港匯仍偏強波動難免



洪丕正稱，長遠看，資金仍主要西向東流。香港文匯報記者方楚茵攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵)港匯昨陷兩個月來新低，銀行公會主席洪丕正昨在出席銀公例會後，被問到港匯偏軟，是否資金開始由本港流出。他指，香港為開放型市場，資金進出屬正常狀況，而美國經濟開始復甦，亦有可能吸引資金改投美元資產，但長遠計，資金仍主要西向東流，因亞洲地區為增長潛力高、回報升幅最佳地區。

洪氏又指，港匯仍傾向強方，現時港匯仍處於正常交易水平，加上本港為開放型市場，故波動難免，但現水平仍毋須擔心。

受惠內地 今年經濟料增3.4%

他認為今年全球仍有許多不明朗因素及風險，但觀乎近月的多項數據，顯示環球經濟正逐步改善，但仍需審慎。中國內地方面，他認為將有約7.8%的經濟增長。

香港方面，洪氏指本港會繼續受惠於中國的經濟增長及活躍，預期今年本港經濟增長可達3.4%，但金融市場重拾升軌的同時，需密切留意資金進出情況及通脹壓力等。

港銀應藉優勢 力拓金融產品

另外，他又認為本港銀行基調良好，既有中國經濟增長作後盾，又有人民幣龐大發展空間，應趁未來3至5年間，全球包括歐、美、日等銀行體系面臨困境，改打「進攻波」，積極推出更多金融產品。他期望在下周公布的施政報告中，政府除着力解決房屋問題，亦不忘支持中小企和繼續降低失業率。

HIBOR機制正檢討 納改善建議

對於有個別銀行涉及本港銀行同業拆息(HIBOR)不當問題，洪氏指，財資市場公會於去年11月底已向公會提交報告，建議改善HIBOR機制，現時公會正作檢討，並將公會意見納入財資市場公會的建議中，再交予監管機構作最終考慮。而他強調，銀公對制度仍有信心，相信涉及操控HIBOR一事只為個別事件，認為HIBOR制度上無系統性問題。

而有本港傳媒報道指，個別大銀行取消前線員工的銷售佣金，以減低職員不當銷售風險，被問及本港其他銀行會否跟隨時，洪丕正表示，各行在評核員工都有不同做法，不會單以產品佣金制度來作評核，會由表現、服務水平及有否違規等多方面評核，亦會按個別表現獎勵員工。

正大回應：純粹獨自購平保

香港文匯報訊(記者 劉璇)泰國正大集團昨就近日有關種種該公司向匯控(0005)收購平保(2318)15.6%股份交易的傳聞，回應稱，中保監仍在進行對有關交易的審批，集團確認倘交易獲中保監批准，集團有所需資源去完成交易。

有所需資源完成交易

正大集團昨日透過電郵發表聲明重申，該交易純粹由集團獨自進行收購，並沒有夥拍第三方或為第三方出手收購，並指有關有其他投資者參與提供交易所需資金的報導欠缺實質及完全不確。

此外，匯控前晚發佈公告稱，公司就交易事項的情況作出合理查詢後確認並不知悉任何須予公佈、以防匯豐證券出現虛假市場的資料，或任何根據證券及期貨條例必須披露的內幕消息，並強調出售平保股權交易資料準確。平保昨收報66.95港元，跌1.25%。

個半月內逾50公司發盈警

香港文匯報訊(記者 涂若奔)除大藍籌利豐(0494)發盈警之外，昨日至少還有4家公司同時發盈警，分別是保利協鑫能源(3800)、亨泰消費品(0197)、達進東方照明(0515)及長盈集團(689)，前三者均預期業績將由盈轉虧，最後者則預期全年虧損將大幅擴大。據統計，自去年12月起截至昨日，總共已有超過50家上市公司發盈警，涉及消費品、出口、製造業、礦業等多個領域。

保利協鑫披露去年重大虧損

保利協鑫於公告披露，與去年同期錄得盈利相比，集團截至2012年12月31日止年度將錄得重大應佔虧

損，主要是受美國向中國光伏產品徵收雙反稅、歐債危機影響光伏電池融資等不利因素影響，光伏市場發展步伐因而放緩及行業出現產能過剩，加上海外企業向中國惡性低價傾銷多晶硅，導致光伏產品價格去年大幅下跌，跌幅於下半年尤其嚴重。

達進東方亨泰長盈亦齊預虧

達進東方照明也預期，集團於去年全年業績將錄得虧損，主要由於印刷電路板的全球需求疲弱及發光二極管照明的市場競爭激烈，導致PCB業務及LED照明業務的營業額及毛利率均錄得下跌。

亨泰消費品亦宣布，截至2012年12月31日止六個月

匯豐梁兆基：經濟前景不樂觀



香港文匯報訊(記者 黃子燮)環球經濟發展一直是備受關注的議題，匯豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基昨出席研討會時表示，雖然最壞的時刻已經過去，但各國經濟體系仍受到全球經濟增長放緩的威脅，歐美經濟難以於短時間內恢復，種種因素令經濟前景不樂觀。

梁兆基稱，美國及內地的經濟雖仍充滿變數，但相信最差的時刻已經過去。

張偉民攝

最難時刻雖過 美復甦料拖慢

梁兆基昨出席「2013環球經濟及香港出口前瞻」研討會時，就環球經濟展望發表意見，他指出美國及中國內地的經濟回穩，雖然未來充滿變數，但相信最差的時刻已經過去。美國的經濟暫時回穩，但美國的債務上限問題仍未解決，而民主共和兩黨就該問題存在很大分歧，難於短時間內達成共識，債務問題會繼續困擾市場，拖慢經濟復甦步伐。而削減開支及加稅亦會進一步影響美國經濟復甦，預計美國經濟較為反覆，並相信美國今年撤走量化寬鬆貨幣政策機會極微。

另外，他表示內地上月居民消費價格指數(CPI)由於被

食品價格拉高，因此按年上升了2.5%，升幅比去年11月擴大了0.5%，並高於市場預期。而他指由於主要受蔬菜價格上升帶動，令內地上月通脹持續升溫，另各國採取的寬政策令資金流量變大，亦有可能於今年上半年再推高通脹，而通脹預期於下半年的上升速度會較上半年為快，全年通脹約上升3%至4%。

內地通脹將升溫 或暫不加息

梁氏續指目前全球經濟尚算穩定，估計內地上半年加息機會不大，而下半年會否加息，則要視乎通脹率及經濟情況。他認為今年上半年出口開始改善，但歐美經濟未見回穩，所以出口料錄單位數增長。半年若外圍改善勢頭未能持續，內地出口將出現下跌，預計全年最多錄得單位數增長。他預測在能源及投資活動帶動下，中國GDP全年增長會有7%至8%。

貿發局：廠商宜控成本擴內需

香港貿易發展局大中華區研究副總監邱麗萍於同一場合表示，中國PMI指數於近期重回50點，而存貨比率調低，令銀行貸款率上升，有利刺激內地經濟。另外，由於內地設廠成本上升，近兩年的勞動成本升幅更超越生產力升幅，令歐美買家或會轉移到成本較低的地區尋求出路，因此廠商如要保持競爭力需於生產線上控制成本，同時亦需要擴大內需市場。

在本地出口業方面，信保局表示去年首11個月的商品出口貨值僅溫和上升了1.9%。而在環球經濟疲弱的影響下，預料今年出口貨值僅上升1%。

祈連活撐「聯匯」：其他貨幣更差

祈連活稱，在可見的將來，看不到港府會改變「聯匯」制度的跡象。



香港文匯報訊(記者 涂若奔)隨著美元不斷貶值，本港通脹又有上升勢頭，有不少人認為港元可考慮與美元脫鈎。但有香港「聯匯之父」之稱的景順投資首席經濟師祈連活，昨日再度開腔撐「聯匯」制度，稱到目前為止港元最適合與美元掛鈎，在可見的將來，看不到港府會改變「聯匯」制度的跡象。

祈連活昨於記者會上表示，有人認為「聯匯」制度導致本港通脹加劇，對此他不能贊同，因為全球許多經濟體的貨幣未與美元掛鈎，通脹問題卻較本港更嚴重。他稱，即便考慮港元與美元脫鈎，現時亦無其他貨幣可取代美元地位，成為與港元掛鈎的適合對象，因為主要的幾大貨幣例如歐元、英鎊和日圓等，目前都屬零息貨幣，港元若轉而與這些貨幣掛鈎，仍然無法加息，其效果較與美元掛鈎更差。而澳元雖然處正常利率區間，但其匯率波動太大，港元與其掛鈎存在一定風險。

人幣自由兌換需時仍長

對於外界普遍呼籲的人民幣，祈連活也持否定看法，稱內地仍實施嚴格的外匯管制，利率亦未市場化，雖然此前有報道稱人民幣最快在2015年可自由

兌換，但他認為有關說法相當「荒謬」，因為此舉意味著中央必須放棄控制貨幣及利率，在現時的環境下幾乎無此可能性，相信人民幣仍需相當長的一段時間才有望自由兌換。

內地今年經濟料增7.6%

談及近期有熱錢流入本港時，祈連活表示，當港元需求上升時，金管局會注資吸納市場資金，令銀行體系結餘上升，若銀行隨之大幅增加貸款，會為本港市場帶來風險，但近期數據顯示貸款未有上升，證明監管機構對銀行的監管行之有效，未來只要能繼續防止家庭及銀行過度積存，本港的金融體系仍然健康。

至於中國內地，祈連活指現時正面對外圍經濟持續放緩、領導層換屆、以及2009年推出過度寬鬆政策造成物價飆升等多個不明朗因素，雖然經濟已經企穩，但恐難以強勁回升，估計內地今年全年經濟增長7.6%。

港股可續受惠熱錢流入

投資方面，景順首席亞洲區(日本除外)投資總監陳柏鉅表示，港股於短期內相信會繼續受惠於海外資金流入，預期今年H股增長與去年初相若，約升12%，建議可以考慮容易受中央政策刺激拉動的板塊，例如水泥、頁岩氣、智能手機等。他也看好內銀股，指隨着影子銀行的憂慮消除，內銀由去年第四季開始至今已開始出現強勁反彈，相信其資產質素今年會繼續受到嚴格監管，可望進一步提高。