

前「少年股神」任君陽證券 CEO

香港文匯報訊(記者 周紹基)本月至今股價急漲逾一倍的君陽太陽能(0397)，去年10月完成收購本地券商業證券，並改名為「君陽證券」，有意在本港證券市場上分一杯羹。君陽證券昨日宣布，請來有第一代「少年股神」之稱的AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興「過檔」，出任君陽證券董事兼行政總裁一職，本週三起生效。

擬涉足資產管理等業務

鄧聲興表示，君陽證券是起步之初，目前會着手整理及繼續經營樂基證券的原有經紀業務，未來會涉足資產管理及企業融資等範疇。他又說，加入君陽證券是因為新工作

的自由度更大，認為重新建立新業務，「由零開始」是很有挑戰性，反觀AMTD的證券業務已上軌道，是可以離開的時候。他笑言，與AMTD的合作非常愉快，AMTD主席曾慶璘也不捨得他離開。

君陽太陽能昨日發出聲明，表示鄧聲興加盟君陽證券後，將協助制定長遠發展策略和業務推廣。君陽太陽能執行董事蕭錦秋說，集團將在鞏固現有業務基礎上，積極拓展股票證券服務，以及資產管理服務兩項新業務。隨着內地及本港在金融領域的互聯互動日見深化，集團有信心能把握商機，用心經營，達成業務多元化。

事實上，內地自宣布啟動「滬港通」以來，本港大量證券商先後被相中，當中多間更已成為成功易手。例如西南證券

斥資3.5億元收購敦沛(0812)控制權，光大證券以40.95億元收購新鴻基金融70%股權。

內資紛進軍港券商業

另外，有部分收購者本身並非內地的券商，例如從事物業投資的泛海，就以6.13億元收購時富金融(0510)股權；在內地從事不良資產管理的華融資產管理，也以4.68億元入主天行。

中國民生投資全資附屬的中民投資本管理，亦有意洽購瑞東新證券。近年來本港券商股額頻易手可見，本港券商的金融業務平台對內地公司絕對有吸引力，相信類似的收購案陸續有來。

■ 第一代「少年股神」鄧聲興有成就，出任君陽證券董事兼行政總裁一職，本週三起生效。



美股大走資利港股

一季撤3432億 逾4年來最嚴重

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局暗示今年內可能加息，但加息步伐趨於緩慢，反而歐央行大幅「放水」，令資金陸續從美國轉投到歐洲等其他地方。美銀美林資料顯示，美股基金今年以來，已流失了440億美元(約3,432億港元)，走資情況為09年來最嚴重，也使道指上周累挫近2.3%。市場人士認為，資金到處流竄對新興市場股市有利，料港股中線應受惠。

在美國上市的港股預託證券(ADR)普遍向上，當中以中海油(0883)ADR升逾4%最突出，另外，騰訊(0700)的海外市場也有不錯升幅，令今日期指結算的港股，可望高開約130點。

港股短期走勢跟A股

資深股評家陳永陸表示，美股上周疲弱，市場給的理由實在有點牽強，他認為，目前美股轉弱是因為美元強勢及加息的預期，同時歐洲及日本的量寬，以及全球多個地方的央行都實行減息，令環球資金傾向流到該些市場，爭取更高的回報。

不過，港股對美股的敏感度並不高，短期走勢仍會跟着A股走，相信後市不會太差。

第一上海證券首席策略師葉尚志表示，港股自月中反彈後，恒指在24,500點水平，爭持了6個交易日，短期再升動力明顯不足，大市成交亦逐步回落，反映投資者入市態度較審慎，主要因今日期指結算，轉

倉掉期活動頗激烈，有加大市場波動性的可能。

近期多間內銀股和內險股公布業績，但他表示，業績未能給市場帶來驚喜，是大市缺乏動力的主因。技術上，港股仍處於短期回調局面，但相信大市總體仍然穩定，但橫行整固的時間會較長。

撈績優股部署上落市

他估計，24,200點是短期好淡分界線。策略上，奉行「炒股不炒市」，績優股列為換馬首選，因為歐洲經濟表現欠佳，內地去年經濟亦告放緩，若個別板塊或公司能通過考驗，將會是未來橫行整固市中的突出表現者。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑亦表示，低估值及高息一直是內銀股賣點，內銀股削減派息，對該板塊有很大打擊，短期恒指會先下試24,100點，但相信4月下旬會重上25,000點，因博鯊論壇將有新的行業政策出台，也將有降準或減息的機會。



■ 美銀美林資料顯示，美股基金今年以來，流失約3,432億港元。市場人士認為，資金到處流竄對新興市場股市有利，料港股中線應受惠。圖為港交所大堂。

本港ADR上周五於美國表現

| 股份 | ADR於美國收報(港元) | 較上周五港股變化(%) |
|-----------|--------------|-------------|
| 匯控(0005) | 66.87 | -0.56 |
| 中移動(0941) | 99.64 | -0.16 |
| 中海油(0883) | 10.96 | +4.15 |
| 中石化(0386) | 6.00 | -0.62 |
| 聯通(0762) | 11.59 | +0.63 |
| 國壽(2628) | 32.85 | +0.39 |
| 中石油(0857) | 8.27 | -1.00 |

製表：記者周紹基

美科技股中長線可吸納

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

美國和環球企業傾向增加科技設備投資。美國經濟好轉刺激企業在2015年增加投資支出，因為企業投資資訊科技設備、軟件以及服務，長遠而言將令其節約成本和提升生產力。其他國家的企業也可能受惠於低油價帶來的物價下降，加大採購或升級核心資訊科技設備。

雲端IT基建帶來機遇

其中值得留意的是雲端IT基礎建設，隨着企業欲節省內部IT人員成本和擴大業務，特別是不同地區業務，他們更多地依賴公共和私人雲端平台。根據Gartner，公共和私人雲端服務市場預計2014年-2018年複合年增長約18%。由於雲端平台涉及安全問題，產品毛利較高，科技企業積極擴展相關產品，將為相關硬體和軟體公司帶來機遇。

科技公司財務狀況穩健，併購增加。大多科技巨頭的資產為流動性強以及盈利回報率高的資產，因此信貸評級較高，借貸成本較低。科技巨頭們現金充裕，不少貸款額度甚至未充分利用。2014年度科技行業全年併購交易量(3,512宗)和交易額(2,376億美元)僅低於2000年互聯網泡沫高峯期。筆者相信未來大型併購交易將繼續出現，主要為買方希望能夠為客戶提供更全面的解決方案以及提高安全性。

板塊盈利增長速利股價

科技公司盈利可支持其股價。2012年以來表現最為耀眼的是通訊設備製造業、半導體製造業以及互聯網軟件及服務業。彭博預測該板塊在未來12個月的預期市盈率為21倍，同時預期每股盈利增長達37%，遠低於納斯達克指數過去10年(2004-2014，包括金融海嘯期間)的平均市盈率達34倍。其中，筆者認為科技板塊盈利增長迅速，目前估值仍然吸引。

然而，今年美國股市面臨着聯儲局加息的風險。參照2004年6月美國第一次加息，納斯達克指數隨即錄得14%跌幅，因此，當聯儲局開始加息，股市或將會出現調整。筆者認為在未來數月市場對聯儲局加息不確定而調整時，投資者可留意美科技板塊作中長線投資。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)



比亞迪料首季淨利大增7.4倍



■ 比亞迪的新能源汽車業務去年同比增長接近6倍，但因傳統燃油汽車拖累，純利仍跌21.6%。

香港文匯報訊(記者 陳堡明)電動車生產商比亞迪(1211)昨公布2014年全年業績，雖然營業額增加11.3%至553.7億元(人民幣，下同)，惟股東應佔溢利卻按年減21.6%，至4.34億元，每股盈利0.18元，不派息。不過，公司昨日同時發盈喜，預期首季淨利潤將大增7.4倍至11.5億元，至介乎1億至1.5億元。

去年少賺21.6%

比亞迪主席王傳福於年報中解釋，內地經濟增速回落，以及市場競爭的加劇等因素，不利傳統燃油汽車，拖累公司去年業績。雖然SUV車型S7推出後深受民眾歡迎，但由於內地汽車自主品牌價格及銷量去年均有受壓，使比亞迪於傳統燃油汽車的銷量按年減少21.3%至37.3萬輛。

但比亞迪的新能源汽車業務表現良好，期內錄得

72.5億元收入，同比增長近6倍，電動車佔整個汽車銷售收入的27.6%。中國汽車工業協會數字顯示，比亞迪去年於新能源汽車的市佔率高達27.9%，於插電式混合動力市場份額更高達49.6%。去年手機部件及組裝業務的收入增長24%，充電電池及光伏業務的收入微跌近1%。

同時，比亞迪預期，新能源汽車銷售持續強勁，全球智能手機市場發展，帶動手機部件業務增長，預期首季淨利潤介乎1億至1.5億元，按年升7.4倍至11.5億元。

另外，比亞迪電子(0285)同於昨天公布全年業績，純利9.02億元，按年增長39%，每股盈利0.40元，不派末期息。期內公司營業額按年升23%，至198.3億元，毛利率由10.45%升至10.61%，主要因為開展全新智能手機項目。

建行不良貸款1131億增32%

香港文匯報訊(記者 陳堡明)內地銀行陸續公布業績，建設銀行(0939)亦公布其2014年全年業績，與其他大型銀行處境相同，雖然純利按年錄得升幅，但受累於內地經濟增長放緩，不良貸款率及餘額出現雙升局面，其中不良貸款率按年上0.2個百分點至1.19%，不良貸款餘額按年大增32%至1,131.7億元(人民幣，下同)。

全年賺2278億增6.1%

根據建行的財務報表顯示，該行不良貸款集中於製造業和批發及零售業，公司類不良貸款額超過五成來自製造業，製造業不良貸款率為3.71%，而批發和零售業的不良貸款率更高達6.10%。

期內，建行的營業收入為5,704.7億元，按年增

長12.2%，資產減值損失則較去年增加超過四成至619.1億元，股東應佔利潤為2,278.3億元，較去年增加6.1%，每股盈利為0.91元。並派末期股息每股30.1分，去年末期股息則派30分。平均股東權益回報率19.74%，下降1.49個百分點。

淨利息收入表現方面，從2013年的3,895.4億元上升至去年的4,374.0億元，按年升幅達12.28%，手續費及佣金淨收入則增加4.06%至1,085.2億元，淨利差為2.61%，較去年輕微擴闊0.05個百分點，淨利息收益率則為2.80%，輕微擴闊0.06個百分點。

建行資本充足率表現理想，期內核心一級資本充足率為12.12%，一級資本充足率為12.12%，資本充足率則為14.87%。

建設銀行2014年業績

| 項目 | 表現 | 變動 |
|-----------|-----------|------------|
| 營業收入 | 5,704.7億元 | +12.2% |
| 淨利息收入 | 4,374.0億元 | +12.3% |
| 手續費及佣金淨收入 | 1,330.7億元 | +11.8% |
| 資產減值損失 | 619.1億元 | +43.3% |
| 股東應佔利潤 | 2,278.3億元 | +6.1% |
| 每股盈利 | 0.91元 | +5.8% |
| 末期股息 | 30.1分 | +0.3% |
| 淨利差 | 2.61% | +0.05個百分點 |
| 不良貸款率 | 1.19% | +0.2個百分點 |
| 不良貸款餘額 | 1,131.7億 | +32.7% |
| 撥備覆蓋率 | 222.33% | -45.89個百分點 |
| 核心資本充足率 | 12.12% | +1.37個百分點 |
| 一級資本充足率 | 12.12% | +1.37個百分點 |
| 資本充足率 | 14.87% | +1.53個百分點 |

貨幣單位為人民幣。製表：記者 陳堡明

在亞洲拓展業務版圖及物色新機遇，從而在全球市場進一步發展集團的多元化業務組合。

在澳門，何猷龍指，集團積極豐富旗下的業務組合並如期推進其他發展計劃。以荷里活電影為主題的博彩及娛樂度假村新濠影匯預期將在今年第三季開幕。集團旗幟綜合娛樂度假村新濠天地亦新增更多世界級休閒及娛樂設施，包括結合當代獨特街頭藝術文化與型格餐飲體驗的「蘇濠」及全面翻新的「童夢天地」。新濠天地零售區擴建工程亦進展順利，預計將於2016年上半年開幕，進一步提升新濠天地的休閒體驗。

新濠力拓多元化娛樂組合

香港文匯報訊 新濠國際(0200)上周五公佈去年度全年業績，期內公司擁有人應佔溢利14.87億元，按年減少6.8%，派末期息每股7.5仙，全年共派息每股19.1仙，按年減少8.17%。集團期內資本負債比率為10%，與2013年同期相同。主席兼行政總裁何猷龍表示，儘管去年的博彩市場充滿挑戰，但集團在澳門及其他亞洲及歐洲地區包括中國內地、菲律賓、柬埔寨、俄羅斯、西班牙及格魯吉亞共和國積極拓展業

務，令集團達成穩定的業務增長。

何猷龍表示，作為全球最大的博彩市場，澳門將邁向更多元化發展，集團對澳門博彩、休閒及娛樂市場的整體長遠前景感到樂觀。集團是少數大力投資於非博彩娛樂設施的博彩營運商，集團不斷豐富的多元化娛樂設施組合，將有助集團配合國家政策的發展，促進澳門的可持續營商環境。

另外，新濠國際將繼續透過集團旗下的附屬公司，

海通證券創新收入佔比大增

香港文匯報訊 海通證券(6837)公布，去年實現淨利77.11億元(人民幣，下同)，同比增長91%，基本每股收益0.80元。期內該公司實現營業收入179.78億元，同比增長72%。

年末公司總資產3,526.22億元，淨資產683.64億元。公司總資產、淨資產、營業收入和淨利潤等主要財務指標均創歷史最好水平。

按年升8個百分點至34%

年報稱，去年公司各項傳統業務穩步推進，經紀、自營業務收入增幅較大，同時公司創新步伐進一步加快，創新收入佔比大幅提高，2014年度融資融券、金融期貨和約定購回等創新業務收入佔比34%，同比上升8個百分點。

公司證券及期貨經紀業務收入71.32億元，佔比39.7%；投資銀行業務12.65億元，佔比7.0%；自營業務35.44億元，佔比19.7%；資產管理業務18.37億元，佔比10.2%；境外業務16.67億元，佔比9.3%。

海通證券稱，2015年將重點做好以下幾方面工作：完成H股定向增發，繼續完善融資結構；加強負債和資金定價管理；加快推進葡萄酒等項靈投行的整合工作，加強境內外業務聯動；加大對互聯網金融的資源投入，進一步擴大客戶基礎；加強銷售、交易能力建設和產品創新，着力發展機構業務。

太保產險近6年首現承保虧損

香港文匯報訊(記者 陳堡明)中國太保(2601)昨日公布2014年全年業績，去年營業收入達2,197.8億元(人民幣，下同)，同比增長13.8%，股東應佔利潤增加19.3%至110.5億元，每股收益1.22元，派末期股息每股0.5元。

壽險業務收入按年增3.8%

至去年底太保內含價值為1,712.9億元，同比增18.6%，有效業務價值增加18.6%至740.6億元，償付能力充足率持平為280%。其中，壽險去年的新業務價值為87.25億元，按年增長16.3%，新業務價值率為24.5%，壽險業務收入為986.9億元，按年增3.8%。