

大公報

經濟

TEL : 2575 7181
FAX : 2572 5593
E-mail : tkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

■澳博勁賺77億創新高…………… B2
■蝕讓24宗月飆40%雙鍊後最慘… B3
■瑞信替2萬美客戶逃稅…………… B4
■強化風控網絡理財遇寒流…………… B6
■滬自貿區外幣存息自由化…………… B7

港交所全年賺45億遜預期

增幅僅11% 李小加否認缺盈利引擎

港交所（00388）業績在倫敦金屬交易所（LME）的帶動下，去年盈利錄得11%升幅，共賺45.52億元，但數字仍低於市場預期的47.21億元。里昂報告認為，港交所估值已經被高估，加上收購LME後股本回報率結構性下調，重申「跑輸大市」評級，目標價103元。港交所股價昨跌0.165%至每股120.8元。

大公報記者 趙建強

去年為港交所首次全年度計入LME的溢利，LME溢利貢獻亦由2012年的1900萬元大增至3.26億元，港交所行政總裁李小加相信，隨着今年9月LME Clear（LME自行營運的結算所）正式投入運作，將為港交所帶來全新的盈利動力。他又指LME今年將在港平台上推出一些交易產品，相信亦會成為盈利增長動力之一。李小加亦以此否認港交所未來缺乏盈利增長「引擎」。

LME開支續高企

不過，由於收購LME，及開展LME Clear業務，亦為港交所帶來更高營運成本，港交所環球市場聯席主席羅力強調，為確保服務，未來LME的資訊科技開支將會繼續高企，另外，維護及人工費用亦會提高。他透露，集團今年會透過將一些外判人手內部化來減省成本，而資訊科技成本亦相信不會繼續提高。

李小加又否認港交所營運支出大幅增長，他表示，去年營運升42%，主要由LME營運帶來，撇除有關影響，實際只升4%。

另外，港交所位於將軍澳的數據中心落成，未來會為集團財務帶來持續的折舊減值，但李小加強調，有關減值屬正常，而相關的成本增長，亦可透過收入提高來

星展料今年人幣指數創新高

星展香港昨日公布「星展人民幣動力指數」2013年第四季度報告，指數從第三季度的54.3回升至54.7，因本港企業對人民幣的業務需求有所增加。星展香港經濟研究部執行董事及高級經濟師梁兆基預期，若香港個人每日兩萬元人民幣的兌換上限取消，加上其他地區發展人民幣業務均會推動企業對人民幣的需求，今年指數或會創新高。

星展香港經濟研究部副總裁及經濟師周洪禮續稱，若香港取消兩萬元人民幣兌換上限，預計香港人民幣產品的需求和數量都會增加，對存款、點心債、保險等方面的產品都有正面拉動。事實上，於2013年第四季度，本地企業對人民幣的業務需要回升。根據「星展人民幣動力指數」的調查，在過去12個月曾以人民幣結算客戶訂單或發票的公司由第三季度的24%增加至35%，表示於未來12個月將使用人民幣作上述用途則由第三季度的35%上升至44%。

而30%的受訪企業表示，目前使用或考慮在未來12個月使用人民幣付款和應收帳款服務，創紀錄高位，而第三季度則為26%；表示目前使用或考慮在未來12個月使用人民幣貿易服務的較第三季度的4%上升超過一倍至9%，亦創紀錄新高。



騰訊領軍 港指漲120點

人民幣匯價止跌，A股揚騰上，港股在期指結算前終於有得升。恒指低開高走，全日漲120點。騰訊（00700）由開市升至收市，漲近2點，是貢獻指數升幅最多的股份。熱錢易來易去，早前被拋售的主題股，昨日鎊氣十足，華能新能源（00958）股價漲近一成。內房股、內銀股亦見回穩。

人民幣匯價連跌6日後，昨日終於止跌微漲，滬深A股亦向上，利好港股投資氣氛。恒指低開19點後，迅即由跌轉升，到兩點過後進一步發力，升勢一度擴大至185點，收市時漲120點，報22437點。國指在連跌6日後，亦止跌回升65點，報9806點。美中不足的是，升市成交減少。主板昨日成交637.9億元，較上日減少2.5%；沽空金額66.3億元，跌1%。

大市全日靠騰訊撐起。騰訊股價升1.8%，報586元。內房、濠賭股亦是升市功臣，中海外（00688）股價反彈3.4%，收20.9元，金沙中國（01928）股價亦有2.7%進帳，收63.75元。內銀股暫時靠穩，建行（00939）微升0.1%，報5.26元；中行（03988）升0.3%，報3.25元。

投資氣氛稍為喘定，資金即時入市大炒主題股。兩會下周召開，環保、清潔能源股再現「鎊氣」。華能新能源升勢凌厲，單日漲9.5%，報3.44元；近期處於弱勢的新天綠色（00956）昨日一鳴驚人，股價漲8.5%，收3.19元。水務股表現亦不俗，北控水務（00371）升6.4%，收5.09元。環保股龍頭光大國際（00257）漲3.1%，收11元。

港交所全年業績		
股東應佔純利	45.52億元	+11%
每股基本盈利	3.95元	+5%
末期息	1.72元	+18%
收入分布		
現貨市場	24.55億元	+11%
股本證券及金融衍生產品	16.62億元	+4%
商品	12.1億元	+1535%
結算	24.52億元	+11%
平台及基礎設施	3.47億元	-2%
公司項目	0.05億元	+400%
總額	81.31億元	+26%

抵銷。他又預期未來LME的經營利潤率，將貼近港交所的水平。數據顯示，港交所去年雖然成交量上升使交易費增加，但投資收益淨額減少、折舊及攤銷增加以及為收購LME集團而產生的融資成本，抵銷了盈利增幅。

料成交保持平穩

財務總監簡俊傑則表示，現時股票市場成交量較去年第4季有所好轉，但仍較去年同期為低。相信除非本港出現高頻買賣、市場可做至互聯互通，以及市場氣氛顯著改變，否則成交量不會有非常大的波動。

對於LME去年於美國被起訴，法院已初步訂於2015年9月進行審訊，李小加昨再次表示，有關訴訟毫無法律依據，並將會積極抗辯，亦相信無需為訴訟撥備，但他承認有關訴訟的律師費、訴訟費仍會帶來額外成本。去年就LME的相關訴訟費用，則約為1500萬元。另外股息暫停過戶登記日期4月24日。



▲李小加否認港交所未來缺乏盈利增長引擎
大公報記者蔡文豪攝



一月集資額創新高

港交所去年年尾首次公開募股（IPO）發力，成為全球集資額第二的交易所，而今年起步表現亦不俗，在港燈（02638）集資241億元的帶動下，今年首月港交所IPO集資額高達278.62億元，創出1月份IPO的歷史新高。

在如此強勢下，港交所行政總裁李小加昨仍拒絕估計今年全年的IPO表現，他強調IPO成績被動，如09年因歐美受金融危機打擊，使香港冷手執個熱煎堆，成為全球集資王，但這種機遇並非可以自己控制。集團監管事務總監戴林瀚則表示，去年港交所將上市程序簡化，提高上市審查效率，相信可以吸引更多海外公司上市。

至於極有可能成為新股王的阿里巴巴，李小加昨一反常態，連說多次不評論，又稱不想說阿里巴巴的問題。資料顯示，李小加早前多次為阿里巴巴所希望的雙層股權制度撰文護航，力挺有關制度。

另外，對於美國退市會否影響今年港交所表現，李小加亦不願評論，強調香港是自由、開放的市場，拒絕預測，亦稱不會理會有關問題。

信義玻璃賺35億增兩倍

受惠於分拆信義光能（00968）、建築玻璃、浮法玻璃及太陽能玻璃需求強勁，信義玻璃（00868）於2013年純利達新高的35.2億元，大升1.96倍，若扣除分拆信義光能上市後一次性收益，按年亦多賺85.7%至22.65億元，每股盈利91.91仙，派末期息14仙。行政總裁董清世表示，受惠成本趨穩及需求上升，對今年內地玻璃市場前景感到樂觀，故今年集團將汽車玻璃的產能升10.1%；建築玻璃的年產量更大增四成，而第二條超薄電子玻璃生產線亦計劃於蕪湖工業園建設。

期內，受需求及售價上升刺激，集團之毛利率由2012年的25.3%升至31.3%。按業務分類，汽車玻璃營業額升6.8%至32.87億元；建築玻璃升36.8%至21.54億元；太陽能玻璃升36.5%至18.46億元；浮法玻璃則升18.9%至44.94億元。

展望未來，集團計劃於今年將汽車玻璃的生產設施的生產能力，從年產量1440萬片增至1580萬片；建築玻璃的年產量增加40%至2800萬平方米。

另外，信義光能亦公布去年業績，純利大升153.5%至3.038億元，每股基本盈利為7.33仙，擬派末期股息每股1.8仙。身兼信義光能副主席的董清世表示，集團計劃在安徽省投資兩個太陽能發電站，總發電量為250兆瓦，總投資額逾20億元，料發電站投資回報率達15至20%，估計年底可建成，將來不排除出售發電站獲利，但未有最終決定。



創銀冀今年盈利雙位數增長

近日多間銀行爭先公布去年成績表，創興銀行（01111）昨日公布的業績未有太大驚喜，股東應佔溢利僅上升2.59%至5.57億元，較同業平均雙位數增長為低。「以我作風，未夠」，剛上任的副主席兼董事總經理梁高美懿直言，不滿意創興去年業績。她期望，今年盈利及股東回報率可達雙位數增長。

創興去年股東應佔溢利錄得5.57億元，按年上升2.59%；淨利息收入為10.14億元，同比增加21.2%，淨費用及佣金收入2.09億元，同比上升10.86%；淨息差擴闊16個基點至1.26%。總資本比率14.57%。每股末期股息0.33元，去年全年共派息0.47元，截止過戶日期為今年5月2日。

「新官上任三把火」，雖然未知梁高美懿接下來會否進行重大業務整頓，但無可否認她對於創興的未來發展充滿憧憬。她形容，今年將為創興「耕耘」的一年，而未來三年為明顯轉型時期，暗示股東或於三年後見到一家「改頭換面」的創興銀行。至於這是否代表今年該行的投資成本將增加，梁高美懿則指出，今年開支投入會增加，目前該行成本收入比率按年下跌9個百分點至54.2%，雖然仍然屬於較高水平，惟成本收入比率高是

香港電訊純利大增五成三

競爭對手數碼通（00315）及和電香港（00215）業績錄得倒退，香港電訊（06823）卻交出令人驚喜的成績表，2013年股東應佔溢利24.6億元，按年升53%，優於市場預期；每股合訂單位末期息派24.21仙。

香港電訊去年總收益錄得228.32億元，按年增長8%，EBITDA升3%至79.01億元，經調整資金流（AFF）為29.01億元，上升8.6%。計及中期息每股21仙，全年合共派息45.21仙，以昨日收市價計算，股息率為5.7厘。

流動通訊業務下半年表現失色，收益只有12.87億元，較上半年倒退5.4%，採用SIM-only（帶機上台）月費計劃的用戶，由52%增至71%，相反簽約出機上台的客戶則降至29%比重。不過，每月每戶平均收入（ARPU）由206元微升至210元。

董事總經理艾維朗認為，本港電訊市場競爭激烈，在缺乏具號召力的手機吸引下，令SIM-only月費用戶增加，惟集團銷售策略並不是以出售手機為主，所以不擔心「出機上台」的客戶佔比減少。

香港電訊就收購CSL一事，將於明天（28日）股東會表決，艾維朗重申，倘若香港電訊能成功併購CSL，將有助減少流動網絡的成本。至於CSL旗下現

香港電訊全年業績摘要

（單位：港元）

分項	2013年	按年變動
總收益	228.32億	+8%
EBITDA	79.01億	+3%
EBITDA率	35%	-1個百分點
經調整資金流	29.01億	+9%
股東應佔溢利	24.6億	+53%
每單位末期息	24.21仙	+12%
截止過戶日	3月19日至3月20日	
派息日	4月4日	

有兩個流動服務品牌的定位，以及香港電訊旗下現有HKT-Mobile會否跟隨參與iPhone銷售等未來發展策略問題，他則一概不作評論。

在收市後才公布業績的香港電訊，盤中股價跟隨大市向好，早段見7.89元高位，收報7.87元，微升0.8%。

有線寬頻虧損減至9291萬元

在未有巨資購買節目轉播權下，有線寬頻（01097）2013年虧損減少至9291萬元，其中，下半年現金已大幅回升至1.82億元。董事會建議不派末期息。

有線旗下收費電視去年底共有106萬戶，按年減少2.9萬戶，寬頻上網服務客戶減少5000戶，只有19.6萬戶，電話服務客戶亦減少1.1萬戶至11.5萬戶。

至於經營免費電視的奇妙電視，正積極進行籌備工作，期望可於短時間內啓播首條頻道，不過由於仍未展開牌照條款及細則的磋商，管理層表示，未知政府的發牌時間表，加上港府仍須面對法律挑戰，故預期未來6個月內簽發牌照的可能性減少。

有線寬頻昨日高見0.69元，收報0.68元，升1.5%。

創銀冀今年盈利雙位數增長



▲（左起）創興銀行行政總裁劉惠民、副董事長兼董事總經理梁高美懿及財務總監陳凱傑