

# 邵氏停牌涉私有化 TVB

## 擬為賣盤鋪路 溢價最多三成半

格局 明朗

私有化消息近日不絕於耳，早前因金融市場動盪而終止所有大股東之股權洽購的邵氏兄弟(00080)，昨日開市前停牌，待發布有關可能被控股股東私有化的消息。市場估計，是次私有化或為未來賣盤鋪路，惟相信其私有化作價的溢價不會太高，最多為三成半。

本報記者 馮慧欣

今年5月以來，市場不斷傳出消息，指中資及外資企業均有意收購邵氏主席邵逸夫持有的邵氏兄弟近75%股權；其後又傳出內地房地產發展商碧桂園(02007)主席楊國強，積極籌組100億元資金向其收購，令爭奪戰掀起高潮，股價因而創新高。

不過，在環球金融海嘯的影響下，楊國強未能籌組財團，加上股價隨大市而下跌，邵氏於10月發出通告稱，基於當前金融市場的動盪情況，所有有關洽購大股東股權的商討已經終止。

### 清水灣道農地出售告吹

邵氏兄弟賣盤消息已流傳多年，雖然早前集團指所有有關洽購大股東股權的商討已經終止，但邵氏昨日突然停牌，並表示待發布有關可能被控股股東私有化公布，不免令市場揣測，是次私有化乃為以後賣盤鋪路。

另外，邵氏早前以2520萬元向集團副主席及董事總經理方逸華出售位於九灣清水灣道多個地段的農地，不過由於未能取得證監會的同意，有關建議亦要告吹，更有作價偏低的傳聞。資深股評人黎偉成相信，若邵氏兄弟最終被私有化，將會對其日後賣盤交易帶來方便。

據邵氏2008年度年報，集團擁有逾4800萬元現金，並持有邵氏數碼影城權益及與SCMP

(00583)共持的清水灣地皮，不過事實上，不少買家看中的，是邵氏持有26%股權的全港最大電視企業電視廣播(00511，即TVB)。以電視廣播昨日收市價24元計，其市值為105.12億元，26%股權相等於27.3億元，為邵氏市值84%。

### 邵氏持有26%TVB股權

受私有化消息刺激，電視廣播的股價昨日午後最多曾升3.8%至24.6元，最後升幅收窄至1.3%，收市報24元，成交約2500萬元。

雖然近期有不少公司私有化都存在較高溢價，如電盈(00008)有44%溢價，不過黎偉成指出，邵逸夫及邵氏副主席及董事總經理方逸華年事已高，邵逸夫及邵氏早已表明不會繼承，因此在預期邵逸夫在提出私有化後，賣盤套現，賣盤作價不會太高，因此影響私有化作價不會有太大溢價，估計溢價約30%至35%，以邵氏兄弟停牌前8.13元，出價約10.5至10.9元左右。

有分析員預計，私有化溢價約為10%至20%，即出價約9至10元。該分析員指出，由於一股邵氏有逾八成為電視廣播的價值，而電視廣播的股價現只得約24元，故邵逸夫無理由以高溢價去買電視廣播的股權，因此預期，每股私有化作價會在9元左右，最多亦只有10元。



邵氏兄弟持有26%電視廣播(小圖)的股權

邵逸夫(左)及方逸華(右)可能賣電視廣播套現(資料圖片)

# 衍生工具成交料增至25%



李錦看好明年上半年牛熊證表現(本報攝)

截至今年12月12日止，牛熊證成交錄得9849.2億元，按年上升12.8%，佔大市成交則按年急升18倍。法興股票衍生工具董事李錦昨日認為，主要原因是牛熊證受引申波幅影響輕微，以及發行人積極推廣所致。他預計，09年衍生工具佔大市成交比例將進一步上升至25%。

李錦表示，由於市況波動，預料衍生工具將持續受市場歡迎，其中估計牛熊證佔大市成交約12%至14%，窩輪則佔10%至12%。他又表示，按目前市況走勢，預估09年上半年大市波幅應低於今年下半年，由於牛熊證有強制收回機制，如市況波動，投資風險將大幅提高，相反則有利牛熊證成交，所以09年上半年牛熊證的成交仍將優於窩輪。惟明年下半年，如市況回穩，窩輪的引申波幅將有望回落，屆時資金可能重回至窩輪市場。

目前窩輪及牛熊證在港交所的審批及再發行時間，分別是「T+5」及「T+3」。李錦表示，市場大波動，令不少牛熊證未面世即告「打靶」，同時目前港市場的收費亦較鄰近的新加坡為高，期望港交所(00388)未來可縮短發行衍生工具時間及相關收費。

港交所行政總裁周文耀早前表示，該所有意發展場外衍生工具結算，李錦對此認為，存在不少技術困難。

他解釋說，目前窩輪市場主要須借助場外期權作風險對沖，交易雙方多是投行，同時也須簽約作實。如果港交所計劃要收納場外期權作中央結算，則有必要考慮交易風險問題，因如交易的其中一方不能履行合約，港交所作為中間人便須負上責任。

## 理文半年賺6.6億跌近7%

理文造紙(02314)昨公布中期業績，期內由於廢紙、木漿及煤等原材料成本大幅上升，令純利倒退6.9%至6.68億元。集團首席執行官李文俊表示，金融海嘯打擊下，集團10月至11月份業績表現欠理想，但預期明年1月將回復盈利。集團未來將大力降低負債比率，目標由現時81%，於2010年下降至65%。

截至2008年9月30日止6個月，集團收入及純利分別為54.93億元及6.68億元，較去年同期增加41%及倒退6.9%。每股盈利為58.75仙，派每股中期股息5仙，預期將於2009年1月20日派發，截止過戶日期為2009年1月5至7日。

李文俊在記者會上表示，集團已因應環境變更發展方向，由以前的發展增長變為控制成本。他表示，部分盈利不理想的行業將會變質，越南的項目亦延期，以降低負債率。他透露，集團積極控制成本，削減資本開支，目標於2010年3月

底，將負債比率進一步降至65%。集團於9月底未償還銀行貸款為75.18億元，其中長債約45億元，短債約30億元，淨資本負債比率由今年3月底的84%下降至9月底的81%。

他又指出，金融海嘯嚴重打擊行業需求，整個行業需求下跌15%至20%，成品紙價格亦由9月底的平均每噸3500元，於短短數星期內急跌至每噸約2700元。雖然原材料價格大幅下調，但由於尚未能反映於產品上，故集團下半年經營極之困難，尤其是第三季度10月至12月的三個月。但他預期，集團於明年1月將回復盈利，長遠對行業需求審慎樂觀。

集團的中期股息，由去年同期的16仙削減至5仙。被問及派息政策是否有變時，李文俊表示，即使經營環境困難，集團仍會繼續維持派息，並爭取維持每年派息25%的政策，但仍要視乎現金情況。他又指出，集團現時並無集資計劃。



李文俊表示，集團已因應環境變更發展方向，由以前的發展增長變為控制成本(本報攝)

## 中遠洋運費浮虧40億

中國遠洋(01919)昨晚發布公告稱，為鎖定租入船運力成本，公司所屬乾散貨船公司前期買入了一定數量的遠期運費協議(FFA)。由於近期市場的劇烈變化，運費大幅下跌，FFA產生浮虧虧損。由年初至12月12日，浮虧與實現收益相抵，盈虧合計負約39.5億元人民幣(下同)。

公告稱，其第三季度報告顯示，公司所屬乾散貨船公司持有的FFA，年初至9月30日(當日BDI指數為3217點)公允價值變動損失為23.1億元，已交割部分實現收益18.7億元。年初至12月12日(當日BDI指數為764點)，所屬乾散貨船公司持有的FFA，公允價值變動損失合計為53.8億元，較9月30日擴大了30.7億元；已交割部分實現收益為14.3億元。浮虧與實現收益相抵，盈虧合計負約39.5億元。

公告還提醒投資者注意風險，因為公司第四季度經營形勢嚴峻。公告還稱，自進入第四季度以來，全球經濟危機進一步加劇，導致國際航運市場受到較大影響。其中，在乾散貨運輸業務方面，反映國際乾散貨航運市場即期運價水平的波羅地海乾散貨運價指數(BDI)自9月30日的3217點跌至12月12日的764點，10月1日至今BDI均值为1224點，相比第三季度的均值7123點大幅度下降。在集裝箱運輸業務方面，需求放緩，主要航線的基本運費水平出現明顯下降。

## 招商基金洽五項目

面對股價與資產價值出現大折讓，招商局中國基金(00133)執行董事洪小源昨日透露，今後將會通過投資更多未上市項目，以體現公司價值；現時有五個較成熟項目，可望未來六個月可以公布。

對於計劃出售內地興業銀行及招商銀行(03968)A股，洪小源回應稱，有關決定主要考慮到需要資金以推動新項目投資，股東要求基金分紅，而且亦要支付管理公司基金管理費及表現費。現時在洽談中的項目，有五個比較成熟，業務範圍包括金融服務、媒體、消費、能源及環保等，最快在未來六個月會公布個別項目。

洪小源補充稱，招商基金的股價與資產淨值存在大折讓，相信通過投資更多未上市項目，可以體現到公司價值，收窄股價與資產淨值的差距。截至11月底止，招商基金每股資產淨值16.53元，昨日股價則報收9元。

招商局中國投資管理周語函(見圖)稱，招商基金過往投資期限多屬於長期持有，以興業銀行、招商銀行為例，均持股超過十年時間。今後則會改弦易轍，把投資期縮減，更多投資準備上市的企業；藉着這些企業在包括海外招股上市，以獲取利潤。

招商基金昨日在股東會上通過出售興業銀行、招商銀行A股。招商基金主席李引泉強調，雖然獲得股東同意出售有關股份，但最終是否出售股份，主要視乎市況而定。招商基金持有興業銀行7980萬股A股，佔股本1.59%權益；另持有招商銀行1.21億股A股，佔股本0.82%權益。



### 金融速報

#### 神華上月銷售跌5.2%

中國神華(01088)公布11月份營運數據，商品煤產量1570萬噸，上升18.9%，煤炭銷售量1820萬噸，下跌5.2%。旗下電廠總發電量68.3億千瓦時，升4%，總售電量63.3億千瓦時，增加3.6%。

#### 華創售華潤襪業股權

華潤創業(00291)宣布，旗下華潤紡織將以代價4429萬元，出售煙台厚木華潤襪業10%權益。完成交易後，華潤紡織仍持有華潤襪業5%權益。

#### 南車機車廠春節復產

針對有報指南車株洲電力機車廠復產無期，中國南車(01766)表示，該機車廠業務模式主要根據客戶訂單，再安排生產。

機車廠已跟鐵道部簽訂六軸大功率電力機車訂單，首台機車按合同約定需於明年春節前後下線，屆時將會恢復正常生產。關於40台八軸大功率電力機車訂單取消的傳聞，機車公司根據客戶口頭約定，先行組

織部分八軸大功率電力機車的投料生產，相關合同、交貨具體計劃正在洽談中。

#### 財險保費收入升15%

財險(02328)昨公布按中國會計準則計算的首11個月原保費收入，期內保費收入為947.08億元人民幣(下同)，較去年同期的820.84億元上升15.4%，但升幅較首10個月的16.6%有所放緩。

#### 平保向平安人壽增資

平保(02318)昨日宣布，對控股子公司平安人壽的增資計劃近日已獲中國保監會核准同意，平安人壽的註冊資本已變更為238億元人民幣(下同)。平保表示，此次註冊資本的變更將使平安人壽資金更加充裕，償付能力得到有效提升，並為未來業務的健康、可持續發展提供更有堅實的基礎和保障。

增資以前，平保對平安人壽的出資額為37.62億元，持股比例為99.0010%。增資後的持股比例將上升至99.3301%。

#### 東亞遭非執董減持

港交所資料顯示，東亞銀行(00023)主席李國寶堂弟、身兼該行非執董的李國仕，連續於今日10日

及11日，分別在場內減持60萬股及20萬股東亞股份，每股平均作價分別為17.33元及17.72元，合共套現1394.2萬元。

經此變動後，其好倉持股量由0.83%降至0.78%。此外，東亞昨亦發出聲明澄清與菲律賓宿務市一家名為Bank of East Asia(亦名Banco of East Asia)的鄉鎮銀行並無關連。

#### 思捷執董買賣股權大賺

港交所資料顯示，思捷環球(00330)執行董事Jerome Squire Griffith今日10日在場內減持24萬股，每股平均作價44.251元，涉資1062萬元，其好倉持股量由原來的170.3萬股(約佔總股本0.14%)降至146.3萬股(約佔總股本0.12%)。市場人士指出，Griffith早於今日9日曾以每股24.2元，行使24萬股購股權，因此估計他兩日來一買一賣便已淨賺約481.2萬元。

#### 龍發半年虧損325萬

龍發製藥(02898)宣布截至九月底止中期業績，營業額1915.4萬元，上升16.6%，由於行政費用持續超過1000萬元，上半年仍錄得股東應佔虧損，達到325萬元，但對比去年同期的1064萬元，有所收窄。每股虧損0.54仙。