

責任編輯：張紹勇



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 平保今年或全數攤 82 億 B2
- 美國商廈市場瀕臨崩潰 B3
- 全球掀起淘金熱潮 B4
- 華置「回水」20%助業主上會 B8
- 通用救亡 洽售上汽股份 B11
- 元月 M2 增 19%勝預期 B12

中鋁公司 1532 億注資力拓

打破外資對礦石價格話語權

戰略部署

全球第三大礦業巨擘力拓 (Rio Tinto) 和中國鋁業公司 (中國鋁業 (02600) 母公司, 昨日同時宣布, 力拓將獲中國鋁業公司注資 195 億美元 (1532 億港元), 其中 123 億美元 (約 959.4 億港元) 收購力拓旗下鐵礦、銅礦和鋁資產的部分股權; 72 億元認購力拓的可換股債券, 倘悉數行使換股權, 中鋁在力拓的總持股量將由 9.3% 增至 18%。倘獲監管部門批准及股東通過, 這將成為繼金融業以外, 中國歷來涉及最大金額的海外併購交易, 亦令全球礦業市場格局產生巨變。

本報記者 李潔儀

根據

據協議, 交易除要獲得有關監管機構批准, 亦須獲得股東會批准。中鋁將有權提名兩名新的非執行董事 (其中一人為獨立董事), 進入目前力拓的 15 人董事會。具體安排為, 當中鋁公司累計持有 14.90% 以上力拓的股權, 中鋁有權向力拓董事會提名兩名董事 (其中一名為獨立董事); 當持股比例低於 14.90% 但高於 9.90%, 中鋁公司將提名一名董事。

中國鋼鐵工業協會秘書長單尚華對外電表示, 這將幫助中國突破長期以來澳洲鐵礦石價格壟斷。不過他強調, 這筆投資影響 2009 年鐵礦石價格談判可能還為時過早。根據協議, 中鋁公司將收購力拓 Hamersley 鐵礦石項目 15% 的股份, 並將聯合在中國市場銷售該項目 30% 的鐵礦石產量。力拓礦業表示, 中國購買全球約一半的海運鐵礦石。

根據雙方協議, 涉及注資分為兩部分, 包括中鋁將投入約 123 億美元, 與力拓在鋁、銅、鐵礦石資產層面建立戰略聯盟, 認購戰略聯盟股票或股權投資, 包括全球最主要的鐵礦石生產商之一的澳洲哈默斯利 (Hamersley) 鐵礦公司, 以及全球最大鋁土礦之一的澳洲韋帕 (Weipa) 鋁土礦等等, 並分別成立合資公司 (見表)。

建立戰略聯盟委員會

雙方在鋁、銅、鐵礦石的戰略聯盟之上建立戰略聯盟委員會, 其中中鋁任命的人數及投票權基本上與其投資比例相對應, 力拓將擔任各戰略聯盟委員會的主席並擁有決定票, 同時負責日常的管理和運營。

根據協議, 中鋁有權任命戰略聯盟委員會的委員, 包括任命鐵礦石戰略聯盟委員會六名委員中的兩名, 鋁戰略聯盟委員會六名委員中的三名, 以及銅戰略聯盟委員會六名委員中的三名, 同時向各資產的控股公司派遣董事並參與相關資產的決策制定。由中鋁與力拓共同組建的銷售合資公司負責哈默斯利 30% 的鐵礦石在中國的銷售, 而且還可以與力拓就額外的產品簽訂銷售協議, 其餘的仍由力拓負責銷售。

持股由 9.3% 增至 18%

除上述 123 億美元資產層面的投資外, 中鋁還將用 72 億美元認購力拓次級可轉債。該債券轉後, 中鋁持有力拓股份將由目前的 9.3% 上升到 18%, 其中在英國力拓公司持股比例由目前的 12% 上升到 19%, 在澳洲力拓持股 14.9%。

此外, 中鋁將分別認購由力拓英國公司和力拓澳洲公司 (或力拓的其他公司) 發行的期限為 60 年的次級可轉換債券。每種可轉換債券均將劃分為兩個部分。A 部分將以每股 45 美元的價格轉換為力拓英國公司和力拓澳洲公司的普通股, B 部分將以每股 60 美元的價格, 轉換為力拓英國公司和力拓澳洲公司的普通股。在總發行額中, A 部分為 31 億美元, B 部分為 41 億美元。

相對於力拓英國公司 2009 年 1 月 30 日的收盤價, A 部分溢價為 107%, B 部分溢價為 176%; 相對於力拓澳洲公司 2009 年 1 月 30 日的收盤價, A 部分溢價為 68%, B 部分溢價為 124%。



中國鋁業公司總經理肖亞慶 (左) 昨日在倫敦與力拓主席 Paul Skinner (中) 簽約後握手及力拓行政總裁 Tom Albanese (右) 合影 (路透社)

中鋁收購力拓資產主要條件

(單位: 美元)

收購資產價值	123 億
可轉換債券價值	72 億
交易後所持力拓集團股權	由 9.3% 增至 18%
所持力拓英國股權	增至 19%
所持力拓澳洲股權	增至 14.9%
可轉換債券期限	60 年
債券利率	9% 至 9.5%
力拓權利	有權在 7 年後贖回有關債券

中鋁所持力拓核心資產

核心資產	中鋁集團持股量
澳洲哈默斯利鐵礦 (Hamersley)	15%
澳洲韋帕鋁土礦 (Weipa)	30%
澳洲雅文氧化鋁廠 (Yarwun)	50%
波恩電解鋁廠 (Boyerne)	28.91% (力拓集團所持股權 59% 的 49%)
智利埃斯孔迪達銅礦 (Escondida)	14.925% (力拓集團所持股權 30% 的 49.75%)
肯納可銅礦 (Kennecott)	25%
印尼格拉斯伯格銅礦 (Grasberg)	12% (力拓集團所持股權 40% 的 30%)
秘魯拉格蘭哈銅礦 (LaGranja)	30%

交易須過五關斬六將

本報記者 孫紹豪

力拓集團昨宣布與中鋁公司建立策略性合作夥伴關係, 同時中鋁將透過建立合資公司及認購可轉換債券向力拓注資 195 億美元。是次交易完成的前提條件包括中國、英國、澳洲、美國的政府審批以及澳洲和德國政府的反壟斷審批。如果全部相關交易條件均得到滿足或者豁免, 是次交易的絕大多數條款可在明年 7 月 31 日前生效。

根據公告, 中鋁與力拓簽署《戰略合作執行協議》, 其中嚴格限制力拓引入任何第三方的競爭性提案, 或者就競爭性提案與任何第三方進行接洽和討論。若力拓董事會撤回或放棄向股東推薦交易, 將向中鋁支付 1.95 億美元的分手費。

前力拓董事會成員曾反對中鋁入股而辭職, 故亦有分析指有關方案未必能在股東會中順利獲得通過。事緣董事局成員吉姆·棧 (Jim Leng) 原定於今年 4 月出任董事長一職, 惟他早前在董事會反對向中鋁出售公司核心資產, 並建議力拓應在澳洲配股融資, 以解解困。當地傳媒指, 吉姆·棧的辭職或可能增加方案在股東會通過的難度。

前董事反對收購而辭職

其次, 據澳洲相關規定, 外國投資者如收購當地公司股權達到 15%, 則需獲得澳洲外國投資審查委員會的批准。而中鋁是次增持力拓於倫敦上市股份逾 15%, 便須獲得澳洲政府的批准才能成事。澳洲財長韋恩·斯萬 (Wayne Swan) 昨日就此事回應時指, 將根據 08 年該國所公布的審批指引對是項交易作出審查。分析員指, 市場已有不少評論指中鋁是次行動是趁金融海嘯機會向優質及股價低廉的企業「撈底」, 相信澳洲政府在審批時將受到相當壓力。

中國政府方面, 由於之前有不少海外擴張的內地金融機構, 因購買境外的金融資產而損手, 所以這次中鋁收購力拓, 亦存在變數。不過, 亦有市場人士指, 目前國際礦產價格已跌至合理水平, 加上力拓因財困急需資金, 故中鋁在是次交易中已是處於極有利位置, 同時如果交易成功亦將有利內地擴大國際資源的影響力, 相信是項收購會得到內地政府的支持。

內企近期成功走出去例子

日期	公司	對象	涉及金額
09 年 2 月	中金嶺南有色	澳洲 PERILYALIMITED 50.1% 權益	4500 萬澳元
08 年 9 月	中石化集團	加拿大 Tanganyika Oil 全部股份收購權	20.7 億加元
08 年 9 月	中鋼集團	澳洲 MIDWEST98.52% 股權	13.6 億澳元
08 年 7 月	中海油服	挪威 Awilco Offshore	175 億元人民幣
08 年 6 月	中聯重科	全購意大利 CIFA	2.71 億歐元
08 年 3 月	華能集團	全購新加坡大士能源	42.35 億新加坡元

港股跌 310 點 穿 10 天線

本港股市持續弱勢, 受外圍影響, 港股連跌兩日, 恒指昨日跌穿 10 天線, 收報 13228 點, 跌 310 點或 2.3%。有分析員估計, 港股目前正處於調整的階段, 預料今日走勢仍將會持續偏軟, 港股或有機會下試 12800 點水平。

由於市場已開始淡化奧巴馬的救市方案的憧憬, 回歸到現實的經濟層面, 港股昨日繼續調整。恒指低開 99 點, 見 13479 後跌幅逐步擴大, 低見 13174, 不過隨 A 股午後跌勢喘定, 港股午後開市跌幅見收窄, 收報 13228 點, 跌 310 點或 2.3%; 國企指數跌 232 點, 報 7367 點, 成交 396 億元; 期指收報 13128, 跌 412 點, 比現貨低水 100 點, 成交 66676 張。

藍籌股個別發展, 重磅股滙控 (00005) 股價跌穿 59 元水平, 以全日低位 58.5 元收市, 下跌 2.42%; 將於下周公布業績的東亞 (00023) 亦跌超過 6%, 報 16.4 元。

瑞金孖展借出 11.61 億

凱基證券運轉總裁鄭民彬認為, 港股目前正處於調整的階段, 由於目前投資者將傾向於關注企業業績及經濟數據, 相信均不利於市況, 因此早前大市升 14000 點始欠動力。他預計, 目前於 13200 間上落, 若失守此水平, 將會下試 12800。隨著進入業績期, 他相信有關調整將由 2 月中持續至 3 月中, 屆時恒指或會跌至 12000 點水平。

金價造好, 資金流入金市, 繼續帶動金礦股, 靈寶 (03330) 急升近 10%, 紫金 (02899) 及招金 (01818) 亦分別升 3.09% 及 2.275%。受惠於金價造好, 投資者對新股瑞金礦業 (00246) 的興趣大增, 孖展認購反應熱烈。瑞金昨日截止孖展認購, 總結 7 間券商, 合共計為瑞金借出 11.61 億元孖展額 (見表), 以該股公開發售 (IPO) 1650 萬股, 招股價上限 6.25 元, 集資 1.03 億元計, 相當於 IPO 已超額認購逾 10.3 倍。

不過, 於本週二以介紹形式上市的宏霸數碼 (00802), 於勁炒兩日後昨早雖會再升逾兩成, 不過午後出現「插水式」下跌, 低見 14.6 元, 收市報 16 元, 全日急跌 30.43%, 成交 2975 萬股。

券商為瑞金借出孖展金額

券商	孖展金額 (億元)
大福	3.00
輝立	2.90
信誠	1.60
新鴻基	1.01
時富	0.80
耀才	0.30
凱基	2.00
合共	11.61

滙豐：美救市方案成效存疑

美國參眾兩院推出 7890 億美元救市方案最終版本, 將於本周進行兩院表決。滙豐銀行亞太區行政總裁霍嘉治認為, 救市資金有機會未能投放在最合適的地方, 部分資源可能流入個別地區的非核心的項目上。因此, 即使刺激經濟及挽救金融業方案能夠落實, 市場不能掉以輕心, 仍當留意方案的成效。

連續有金融機構, 被揭獲政府注資前大派花紅及股息, 以至訂購飛機等事件, 被議員指摘濫花美國納稅人的金錢。滙控 (00005) 主席葛霖早前力撐金融業花紅制度合理, 霍嘉治昨日於歐洲貨幣機構環球基金金融會議時, 再重點提出當前的經濟持續轉壞的環境下, 市場參與者以至政府機關等, 不應再浪費時間互相指摘, 或者尋找代罪羔羊。現階段建議政府及商業機構應加強溝通, 令當局了解市場所需, 令救市措施更有效運作, 但認為金融機構國有化, 將令市場構成危險。

談及今年經濟前景, 霍嘉治坦言受到金融海嘯衝擊下, 環球經濟難免出現收縮, 但受惠於各地政府積極投入資源, 務求刺激經濟盡快復甦, 包括加大基建開支以至刺激內部消費等, 有利紓緩經濟衰退的負面壓力, 故對前景仍然感到樂觀。

其中, 離遠歐美震央的亞洲市場, 一方面由於經歷多次金融危機, 故是次已有較好的準備, 加上外匯儲備充裕、銀行體系保持穩健、資金流動強勁及企業資產負債亦見改善等利好因素。霍嘉治認為, 中國及印度受惠於本身經濟基礎良好, 一旦全球貿易進入復甦程序, 相信能夠最快擺脫經濟低谷。

霍嘉治又指, 金融海嘯令信貸市場緊縮, 銀行界亦於去年下半年收緊項目融資。基於不良信貸風險由歐美急速擴散至亞洲其他地區, 預計今年環球

信貸市場將持續緊張, 難免影響銀行放貸的意欲。然而, 留意到亞洲區內市場, 私募基金籌組的基建融資活動, 於去年顯著增加七成半, 相信足以支持區內基建發展的資金需求。

渣打打港今年 GDP 負 0.9%

另外, 渣打香港亞洲區總經濟師關家明昨日出席記者會時表示, 由於美國等西方國家經濟前景悲觀, 相應調低本港今年經濟增長的預測, 由負 0.9% 的增長, 進一步下調至負 1.8%。但他預期, 在內需帶動下, 內地及本港經濟可望於下半年回穩復甦。

關家明表示, 本港受外圍因素影響, 除出口直接受影響外, 次輪效應則影響就業及消費方面, 故調低本港今年的經濟預測。但他指出, 本港內需及零售的數據均較預期為好, 加上經濟基礎良好, 料內地及本港可望成為經濟最先反彈的地區。他認為, 亞洲國家經濟於今年第一季及第二季將面臨谷底, 希望於下半年或年底回穩。他指出, 經濟回穩的動力將來自內需, 故一些依靠出口的地區, 如台灣及韓國等經濟復甦將較慢。

內地方面, 剛公布的貸款總額及貨幣供應 (M2) 顯著上升。關家明指, 由於季節性的因素影響及年初的關係, 認為有關數字可供參考, 但不能視為經濟轉勢, 尚要觀察多一段時間及參考其他數據方可作準。他預期, 人行減息的行動仍會持續, 該行預期人行今年全年將減息 4 至 5 次, 每次 27 點子。

對於各地央行的救市措施, 他認為有關措施應「宜快不宜慢」, 金額則「宜大不宜小」。他又指本港有足夠條件加大開支, 建議可延長免差餉及豁免物業印花稅等。



滙豐銀行亞太區行政總裁霍嘉治 (本報攝)