



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 美六月零售銷售料升0.4% ..... B2
- 基金倉位創年內新高 ..... B3
- 大市等爆炸消息破開局 ..... B4

# 東航換股購上航比例 1.3:1

## 向主要投資者配售AH股籌70億

### 計劃敲定

東方航空(00670)與上海航空合併的計劃，終於敲定。東航宣布，以1.3股換1股的換股方式與上海航空進行合併，為此，將向上航股發行不多於16.95億股A股。以優化雙方的航線網絡，提高資源使用效率及降低營運成本。此外，東航將向包括母公司東航集團在內的10名投資者，配發A股及H股，集資約70.2億元(人民幣，下同)，擬用作公司營運資金。東航申請今天復牌。

本報記者 邵淑芬 李潔儀

東航透過發行不多於16.95億股A股，以交換約13億股上海航空股份，相等於每1股上海航空可獲發1.3股東航A股，上航股東亦可選擇收取每份5.5元現金代替，該價格較上航A股停牌前收市價5.92元折讓7.09%。交易完成後，上海航空將撤銷在A股的上市地位，不過上海航空董事長周亦日前表示，上海航空將繼續保留品牌及獨立營運。

### 上航撤出A股

在上海、北京和廣州三大航空樞紐中，只有上海擁有東航和上海航空兩家基地航空公司，分別佔當地市佔率分別40%和15%，兩家公司之間存在一定程度的競爭和資源浪費，因此兩家航空公司的合併已是大勢所趨。

東航管理層指出，與上海航空合併，除了可增加公司競爭力，亦可整合資源，雙方可在航油、飛機採購、航材等方面實現協同效應，同時提升航線網絡、飛機數量，推進上海作為國際航空樞紐中心的建設。

高負債乃是航空公司的特點之一，東航08年錄得139.28億元巨額虧損，同時資不抵債110.65億元；成立於1985年、由上海市國資委所控制的上海航空，去年淨虧損達13億元，截至今年3月底止，負債率高達97.61%。上海航空的虧損有可能進一步拖累東航

，不過證券界認為，合併將有助增加東航在上海航空運輸樞紐市場的份額，增加聯程航線數量。

資深股評人黎偉成表示，東航去年錄得巨額燃油對沖虧損，加上負債率偏高，財務狀況面臨壓力，故集資是勢在必行，這已預期之內的事，所以對股價的影響不會太大。他續稱，東航與上海航空合併後，可產生協同效應，於人手、航班調動方面均可作出調動，以應付上海世博會的舉行。

### 東航今天復牌

根據特別授權，東航將以每股A股不低於4.75元，發行不多於13.5億股新A股，佔已發行股本不多於17.44%，其中東航集團將認購不多於4.9億股，佔已發行股本約6.33%；同時按每股H股不低於1.4港元，向東航國際發行不多於4.9億股新H股，認購價較H股停牌前作價1.74港元，大幅折讓19.5%。東航申請今天復牌。

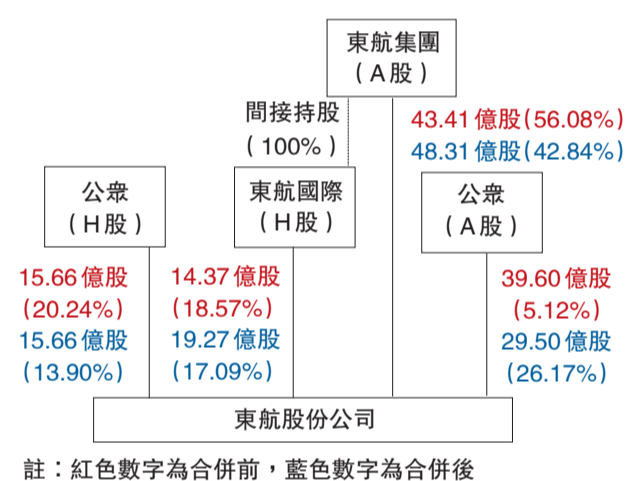
東航透過是次增發A股及H股，額外集資約70.2億元。管理層指出，環球經濟面臨衰退，內地經濟增速亦有所放緩，即使東航最近獲注資70億元，惟預期資產負債率仍然高企，淨資產更錄得負數，基於經營及財務狀況面臨沉重壓力，增發股份集資將有助提高公司競爭力，並有助改善經營狀況。



東航管理層指出，與上海航空合併，除了可增加公司競爭力，亦可整合資源



### 東方航空股權架構



▲交易完成後，上海航空將撤銷在A股的上市地位

# 領都最快周三公布價單



領都示範單位參觀情況熱鬧，過去兩天共錄得2.5萬人次參觀

計劃於本週開售的長實(00001)將軍澳日出康城領都，示範單位參觀情況熱鬧，估計過去兩日共超過2.5萬人次參觀。該集團執行董事趙國雄透露，最快周三公布價單等銷售詳情，並有機會隨即正式發售。

他補充，該集團將於明天與合作夥伴港鐵(00066)等商討領都的開售細節，有機會於周三公布售價，但將會依照樓花售價指引，最快於24小時後才正式發售。

### 預期周內正式發售

不少準買家見領都即將發售，紛紛前往示範單位參觀，該集團營業經理對海倫表示，該盤在剛過去的周六錄得約1.1萬人次參觀，另昨參觀氣氛持續升溫，估計過去兩日的參觀人數逾2.5萬人次，該批參觀人士主要来自西灣河、北角等港島東地區。

長實地產投資董事黃思聰透露，近期有部分地產代理安排內地準買家參觀示範單位，並預期領都內地買家的比例將增至10%至15%，高出日出康城一期首都的比例約5%至8%。

香港置業行政總裁李志成表示，該公司上週於內地共舉行5次推介會，吸引約100組客戶參觀，其中有準

買家透露有意斥資約2000萬購入4伙。

綜合各新盤銷情，市場僅錄得約44宗成交，與上週同期相若。中原地產高級營業董事李巍透露，由榮豐國際(00063)發展的西半山THE ICON於剛過去兩日共錄得5宗成交。一名東南亞籍商人更以2048萬元購入物業的18樓A室及B室作投資用途，上述2個單位面積分別為690呎及781呎，折合平均呎價約13755元及14070元。

中原地產研究部黃良昇指出，今年第2季一手私人住宅買賣合約錄得6767宗，總值341.59億元，較對上一季分別增加3.4倍及1.3倍，並創04年第1季後的21個季度新高，另涉及金額則創07年第4季(454.81億元)後的6個季度新高。另今年上半年登記一手私人住宅買賣合約則約8309宗，涉及金額488.67億元；成交宗數雖增加971宗，金額卻減少54.51億元。

二手市場方面，中原地產住宅部董事總經理陳永傑指出，樓市氣氛持續向好，各區躉樓及交投氣氛均保持活躍，但因領都開售在即，凍結不少市場購買力，拖累十大屋苑於過去兩日交投減少。據該行的數據顯示，十大屋苑於過去兩日共錄得47宗成交，較上週下跌7.8%。

## 簡訊

### 志高接獲股東禁制令

將於今天上市的志高控股(00449)刊發通告表示，接獲股東智匯動力一份禁制令蓋印副本。不過董事會強調，該公司其附屬公司或任何董事均不牽涉禁制令。該通告稱，將持有志高上市後2.66%權益的智匯動力，禁止海耀買賣買賣及抵押智匯動力股份，有效期直至09年7月17日。

### 光大蘇州項目營運

從事環保能源的光大國際(00257)宣布，位於蘇州市的垃圾焚燒發電項目二期已投入營運，連同一期項目，總投資約9.4億元人民幣，整個項目成為全國最大的垃圾焚燒發電廠。

### 奧園配股集資6億元

中國奧園(03883)宣布，透過摩根士丹利及荷蘭銀行，以先舊後新方式配售3.6億股，佔擴大已發行股本約13.78%，配售價每股1.73元，較停牌價折讓12.2%，集資淨額約6億元將用於收購世紀協潤及一般營運資金。

另外，奧園宣布，由於天譽置業(00059)股東會否決出售持有廣州天河區地產項目的友邦80%股權及股東貸款，因此有關交易協議已告失效。奧園將於今天復牌，該股上週停牌前報1.97元。

### YGM貿易全年少賺53%

YGM貿易(00375)昨公布截至09年3月31日止年度業績。期內營業額下跌12.45%至9.72億元，股東應佔溢利則大跌53.11%至8018.7萬元。每股盈利0.52元，派每股末期股息28仙，不派特別股息。派息日期為9月15日前後，截止過戶日期為9月2日。

### 中民全年業績虧轉盈

管道燃氣及液化石油氣分銷商中民控股(00681)公布，截至3月底止全年業績轉虧為盈，股東應佔溢利約3590萬元，每股基本盈利0.88仙，不派息。不過獨立核數師表示，由於並無足夠文件及解釋，故對有關業績不表示意見。

期內，營業額5.8億元，按年下跌6.5%，毛利率維持在22.9%水平。集團年內管道燃氣銷售量約1.25億立方米，減少31.3%，有關業務收入下跌26.7%至3.12億元。至於液化石油氣運輸、分銷及瓶裝零售業務則見增長，共銷售液化石油氣約4.6萬噸，按年增長20.2%，實現收入為2.67億元，上升37.9%。

### 海峽石化盈利升2倍

受惠於衍生金融工具公平值錄得2.07億元盈利，海峽石油化工(00852)截至09年3月底止年度業績勁升2.55倍至3.29億元，若撇除有關因素則升27%。集團並建議，將股份一拆四，買賣單位由每手1000股增至2000股。期內收入上升42%至59.92億元。集團從事衍生金融工具交易等對沖活動，結果錄得2.07億元的盈利，而去年同期則錄得366.7萬元的虧損。有關盈利帶動集團年內溢利勁升255%至3.29億元。每股盈利1.02元，不派末期息。

## 港台ETF月底前互掛

港台ETF(交易所買賣基金)最快將於本月底前交叉上市，業界人士預期，ETF潛力優厚，相信隨着港台ETF的互掛，本港的ETF市場將更為活躍，不論是日均成交或基金經理數目均會上升；同時ETF亦會對港股股價起支持作用。

本港的標智滙深300(02827)A股ETF及台灣地區的台灣50ETF，將會成為首批分別在兩地互掛的ETF。分析員指出，目前本港的ETF仍處起步階段，但日均成交均達18億元，可見ETF市場本身潛力優厚。

他又稱，本港市場目前共有29隻ETF，惟取得相關牌照經營的基金經理只有7名，當中包括中銀保誠、巴克萊、領先及道富等公司，料未來隨着ETF市場趨於活躍，相關基金經理的數目亦會大幅上升。

新鴻基金融集團策略師彭偉新表示，港台互掛ETF的好處是讓兩地投資者能直接買賣相關產品。他說，過去由於沒有機制，兩地投資者如要買賣對方的產品都需透過中間人開戶或要到對方城市開戶，造成不便，而兩地互掛則可直接節省成本。

彭偉新又稱，港台互掛ETF對港股成交會有顯著幫助仍言之過早，但有一點可以肯定的是，個別港股股價由於互掛基金而得到間接支持。他補充，ETF採用投資正股衍生產品而非正股，所以最大風險並非來自正股波動，而是發行人本身會否出現倒閉的情況。他認為，目前市場已恢復增長，資金亦能有更多選擇，故港台互掛ETF是選對時機。

台資公司凱基有意在台灣地區引進香港的ETF產品，本港的凱基證券營運總裁鄭民彬表示，ETF市場潛力優厚，該公司已做好準備，只待港台的監管機構落實相關政策，便會全力發展有關業務。

## 恒指料短期萬八點上落

投資者擔心經濟惡化和公司業績持續疲弱，於是大舉沽空美股，美股已連續四個星期下跌。證券界人士預期，美國企業陸續公布業績，加上內地抽緊市場上的流動資金，均會影響港股後市傾向向下調整。

市場多番憧憬環球經濟復甦，不過美國最新公布的消費者信心指數跌至64.6，是今年二月份以來首次下跌，反而加深投資者對經濟衰退的憂慮，美國總統奧巴馬亦強調，繼續推出總值7870億美元(約6.14萬億港元)刺激經濟方案後，暫不會推出第二輪救市措施，預期成效將於夏季和秋季加速顯現，呼籲國民耐心等待經濟復甦。

敦沛金融投資研究部主管郭家耀指出，美國企業踏入業績公布期，尤其以金融股為主，包括高盛、摩根大通、美國銀行及花旗集團等，有關業績數據將直接影響華爾街股市的表現。

另外他表示，內地樓市及股市依賴寬鬆的貨幣政策，惟央行最近發行1年期票據，抽緊市場上流動資金，為7個月以來首次，反映中央在貨幣政策上具「鬆中有緊」的傾向。郭家耀續說，內地即將公布第二季GDP及消費物價等數據，惟預期對港股影響不大，估計恒指短期仍要在17500點至18000點窄幅上落，相信向下試低位的機會較大。

部分港股在美國的預託證券(ADR)造價個別發展，滙豐控股(00005)收市折合報62.79港元，較本港上週五收市價上升0.38%；不過地產股ADR偏軟，恒基地產(00012)折合收報40.95港元，較港股收市價跌1.75%，新鴻基地產(00016)及長江實業(00001)均較

本港收市約跌0.8%，分別報92.69港元及84.87港元。

證券界普遍認為，儘管港股短期仍然缺乏方向，惟新股熱潮暫未降溫，從事房地產和水泥業務的北京金隅(02009)將於今天舉行投資者推介會，初步招股價介乎5.18元至6.38元，已吸引中國人壽(02628)及中投等五個基礎投資者。

另外，內地第四大空調品牌志高控股(00449)亦於今天掛牌，市前暗盤價高見2.87元，較招股價高逾26%。新股上市陸續有來，市傳內地房產商寶龍集團已重新啓動招股計劃，美國拉斯維加斯金沙集團亦有意分拆澳門業務來港上市。



儘管港股短期仍然缺乏方向，惟新股熱潮暫未降溫