



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 工銀亞洲盈利9.3億升2%B2
- 日本經濟增3.7%擺脫衰退B3
- 滙豐人債登場息2.6厘B8
- 中投擬購美住房按揭證券B11
- 外商投資連跌十個月B12

中信泰富售國泰套73億

國航持股量增至29.99% 達協議上限

行業整合

繼06年本港航空業股權重組後，國航(00753)、太古(00019)、中信泰富(00267)又有新動作。中信泰富分別

向國航、太古出售國泰(00293)12.5%及2%權益，套現73.48億元；交易可為中信泰富帶來10億元收益。太古主席白紀圖表示，國航在交易後持有國泰29.99%，已達06年重組協議時所容許的持股量上限。

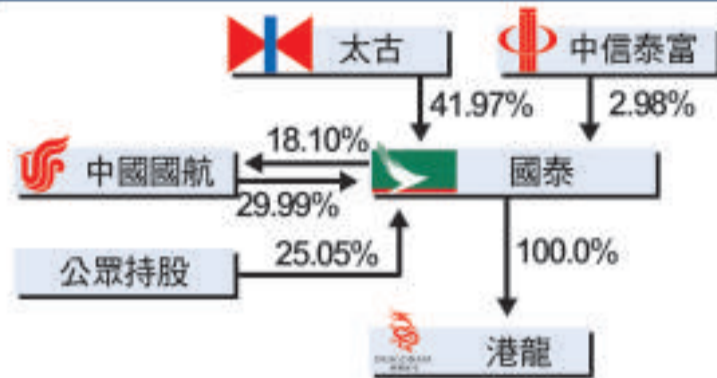
本報記者 劉鎮豪

孔丹



香港國際機場上的中國國航(前)及國泰航機(後)

中信泰富減持國泰交易後各方股權架構



06年售港龍兩航互控

面對金融海嘯對環球航空業的一大打擊，加上市場競爭日趨白熱化，重組併購可算是航空業生存的希望。在06年6月，航空界已迎來一場被喻為「世紀交易」的重組活動，令兩家具有中資及英資背景的航空公司，建立起互控的關係。

醞釀多時的國泰航空(00293)及港龍股權重組計劃，於三年前正式揭幕，當年國航(00753)以123億港元悉售港龍權益予國泰，換取國泰約17.49%股份，國航同時獲國泰以40億作價增持至20%股權，兩家具有中資及英資背景的航空公司，從而建立互控關係，國泰亦因而即時取得港龍於中國內地之航空網絡，打通內地航線，加強航空樞紐的地位。

英資太古集團仍然是國泰的最大股東，不過當年完成交易後，中資公司在國泰的影響力亦佔一席位，國泰亦可透過持有國航股份，從而獲取整合中外全方位航線網絡的機會，鞏固香港的中轉樞紐地位。

一直被中信泰富(00267)視為非核心業務「航空事業」，終於在中信集團入主後，新人事新作風，加速出售進度。中信泰富昨日宣布，按每股12.88元(即較停牌前11.62元收市價，有10.8%溢價)，向國航出售持有的12.5%權益，涉及代價63.35億元。國航在交易完成後，持有國泰的權益會由17.49%，增至29.99%。白紀圖出席記者會時稱，根據06年重組協議，國航最多只能持股國泰29.99%，同時亦受到港交所規例所限制，不能多於30%持股比例。

太古持股量增至41.97%

另一方面，中信泰富又以每股12.88元，向太古出售國泰2%股權，涉及代價為10.13億元。完成交易後，太古在國泰的持股量由39.97%，增至41.97%。就太古只增持2%國泰權益，白紀圖回應稱，這決定是考慮到港交所的限制，除非額外得到批准，否則無法吸納更多國泰股份。被問到會否在市場配股集資，以籌措今次交易所需資金，他重申，太古現時並無集資的計劃。

白紀圖又稱，中信泰富早在三、四年前，

把航空事業視為非核心業務，此舉曾經讓他感到大惑不解，而該公司是次減持決定，可謂意料之內。而今次交易，可加強國泰、國航間的合作關係。國泰常務總裁史樂山稱，國泰與國航合組貨運公司的事情，談判進度理想，預計不久將來可以落實。

視國泰為非核心業務

對於中信泰富大幅減持國泰股權後，中信泰富仍持有國泰2.98%股權，該公司發言人表示，中信泰富現時只專注今次減持交易，未有計劃如何處理國泰剩餘股權。

中信泰富董事長孔丹昨日在港出席匯豐發債儀式後，只簡短地作出交代，表示該公司今後將會集中發展核心業務。

自中信集團副董事長常振明臨危受命中信泰富主席後，已明確表明會加快出售非核心資產的步伐；被視為非核心業務的，除國泰，還包括電廠、西區隧道及東區隧道等。而在履新不足一個月時間，常振明便成功以19.8億元人民幣，出售所持的北方聯合電力20%股權。

另外，太古、國泰、國航及中信泰富將於今日恢復股份買賣。

平保維持股票投資比例10%

平保(02318)上半年受惠於A股市場反彈，令總投資收益急升五成。昨日A股急瀉，市場憂慮股市波動影響平保投資收益。平保總經理張子欣表示，一定會繼續A股的投資，但指今年市場難免繼續波動，但中長線仍然向好，集團下半年將維持股票投資比例於10%的水平。

董事長兼首席執行官馬明哲昨日於記者會上表示，作為保險公司，投資要考慮資產負債的平均，其次才是爭取收益。他續稱，考慮到內地保險公司投資渠道後，集團投資結構亦會有轉變，集團將投資於固定現金流較好的項目，商業物業一類投資亦會考慮，但強調以穩健為原則。

平保上半年因稅務提補8.71億元，加上壽險首年規模保費大幅增長，令業績較市場預期為差。副總經理兼總精算師姚波表示，集團核心業績仍為預期之內，而上半年因受壽險首年業務大增令成本上升，加上稅務提補及去

年上半年權益投資變現錄得收益總額大於今年上半年影響，故純利倒退。

但他指出，有關稅務提補不會再影響下半年業務，而下半年證券投資市場仍然波動，投資收益方面則難以預計。至於集團下半年亦會受首年壽險保費大增所影響，但有關影響於明年會變成正面，令有關收益增長強勁。

摩通高盛調升目標價

平保入股深發展後，有指一直與集團合作的內地銀行，有意終止合作。平保首席保險業務執行官梁家駒澄清，至目前為止，未有銀行表示有意停止合作，雙

方關係並沒起變化。摩根大通報告表示，平保上半年盈利低於該行及市場預期，是首季以來的另一次令人失望的盈利意外，扣除影響最多的稅項撥備，其內涵值及新業務價值仍有堅實正面增長，但僅符合該行預期並無驚喜。該行維持平保

「中性」評級以及今明兩年的盈利預測，但上調新業務價值及內涵值預測，目標價則由原來61.6港元輕度調高至64港元。高盛亦指平保表現低於該行預期，但仍維持平保H股「買入」評級，目標價微升1.4港元至76.4港元。



左起：平保副總經理兼總精算師姚波、總經理張子欣及首席保險業務執行官梁家駒

馬蔚華料招行供股獲支持

招商銀行(03968)早前宣布，A、H股同步集資不多於180億元人民幣，招商銀行行長馬蔚華表示，由於計劃仍要按程序待監管當局審批，但他對可獲得股東支持充滿信心。另外，他又指，在中央已表明積極財政政策及適度寬鬆的貨幣政策將不會改變下，對該行今年下半年前景充滿信心，而旗下永隆銀行的實際業績勝於預期，預計今年全年不會出現虧損。

招行於上週公布，將在中港兩地供股，集資最多180億元人民幣，但暫時並未落實供股價及比例，比率最高為每十股供兩股。

馬蔚華昨日到港出席永隆銀行中港城首家旗艦店開業儀式後表示，有關招行的供股計劃由於須待監管當局審批，而供股價亦要視乎市場變化而定，因此目前仍無法掌握。不過他指，有關供股計劃對招行的發展有利，亦更能符合監管要求，相信供股會令市場對招行更有信心，因此相信將可獲得股東支持。

永隆全年不會虧損

在中央已表明積極財政政策及適度寬鬆的貨幣政策將不會改變下，馬蔚華對該行今年下半年前景充滿信心，該行會理性把握下半年的機會，不過他指，該行一貫在信貸投



招行行長馬蔚華有信心供股獲支持

放方面一向較為理性，並將繼續根據效益、質量及規模作貸款。

馬蔚華又指，該行與永隆將繼續按原定的整合計劃，雖然該行收購永隆不足一年，不過進展順利。他指，現時永隆實際業績勝於預期，對其前景樂觀，相信全年不會出現虧損。

麥格理就發表報告指，招行供股集資的計劃並不令市場意外，該行計及以17.72元折讓兩成集資180億元人民幣，只會對2010年每股盈利及每股賬面值攤薄約4%及7%，但同時將2011年每股盈利調高6%，目標價亦升18.5%至19.5元，評級維持「中性」。

中海外調高銷售目標三成

受惠內地樓市升溫，中國海外(00688)上半年銷售金額及面積再次創下新紀錄，累計今年首7個月銷售樓面更達到330萬平方米。集團主席孔慶平表示，有關銷售樓面已差不多達到原來定下的350萬平方米全年銷售目標，故集團已上調目標三成至430萬平方米，如此一來，全年銷售金額亦將由原定280億元，進一步增加至約400億元。

該集團昨日公布截至今年6月底止中期業績，錄得總收益154.79億元，較去年同期增長44.39%，股東應佔溢利30.39億元，按年增長31.84%，每股盈利37.3仙，派發中期股息每股7仙，股息派發日期為9月28日，股份將於9月17至18日暫停過戶登記。

回顧期內，中國海外毛利率水平由去年同期的47.9%，大幅下降至37.3%。孔慶平昨日出席業績記者會時解釋，此乃由於產品結構出現調整，上半年入賬項目主要位於二線城市，故此毛利率相對較低，卻仍然較合理水平30%為高，料下半年毛利率將與上半年相若。



中國海外主席孔慶平(林雨樂攝)

截至6月底止，集團在內地的房地產合同銷售額達256.4億元，按年升70.8%，銷售樓面則升93.5%至281.6萬平方米，兩者同樣刷新紀錄。計及七月份的數據，今年首7個月銷售樓面更接近330萬平方米，與原來定下的350萬平方米全年銷售目標相差不遠。

有見及此，集團遂上調全年銷售樓面目標至430萬平方米，倘若以內期每平方米平均售價約9300元計算，則全年銷售金額將約為400億元，較原定全年銷售金額目標280億元大幅高出42%。

此外，集團期內新增三幅土地，涉及可建樓面面積263萬平方米，相當於全年新增土地400萬平方米目標的65%。孔慶平表示，有信心可於下半年新增餘下近140萬平方米土儲，甚至可超標完成。至於集團上半年並無新增大型投資，故負債比率大幅回落至13%水平，相信隨着日後有新項目落實，負債率可望回升，並認為有關水平升至40%才算健康。對於內地樓市發展，孔慶平認為，在剛性需求支持下，樓價長遠仍有上升空間，短期則不排除房價會出現調整。

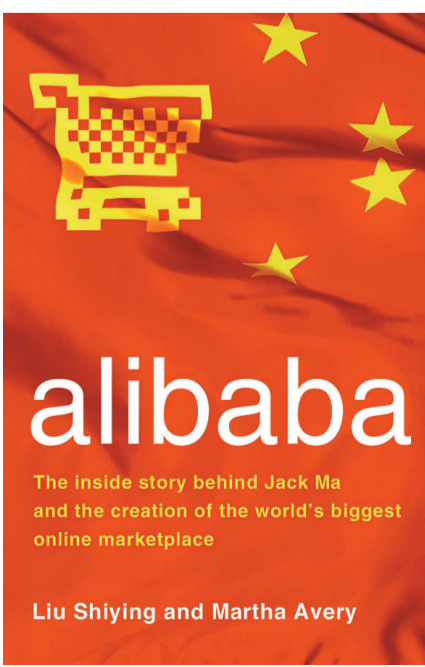
至於母公司中國建築於上月底在A股上市，孔慶平表示，中國海外以發展中高檔項目為主，與母公司並不存在競爭，並相信兩公司日後可相互協調，母公司可為子公司帶來支持。

中國建築半年多賺18%

另一方面，同系的中國建築(03311)同於昨日公布截至今年6月底止中期業績，錄得總收益55.02億元，較去年同期微增1.74%，股東應佔溢利3.03億元，按年增長17.9%，每股盈利12.4仙，派發中期股息每股3.6仙，股息派發日期為9月28日，股份將於9月17至18日暫停過戶登記。該集團副主席兼行政總裁周勇表示，母公司中國建築成功上市後，相信仍在積極部署未來資金投放，認為將對中國建築亦會帶來支持，惟暫時未得悉具體計劃。

阿里巴巴2億購母資產

隨着成立小企業IT事業部，阿里巴巴(01688)落實加快併購計劃，向母公司收購管理軟件業務，包括小企業應用軟件產品線及相關資產，以及所有客戶合約和超過250名員工，涉價2.08億元



阿里巴巴加快併購計劃

人民幣(下同)。

集團首席執行官衛哲表示，收購阿里軟件業務後，將為小企業提供新工具管理網上業務，相信收購能為集團的營運帶來顯著的協同效應，預期收購於今年9月1日完成，其後阿里軟件業務部將與集團的小企業IT事業部合併。

收購代價總額中，約1.93億元以現金支付予阿里軟件，另向轉職阿里巴巴的阿里軟件員工授出約1456萬元的受限制股份，藉以激勵及保留人才，同時集團將承擔約1962萬元業務責任，主要從阿里軟件旗下尚未到期客戶合約的遞延收入及預收賬款。

阿里軟件是以在「軟件即服務」(Software as a Service (SaaS))的模式，為小企業提供低成本、易用的企業及財務管理工具，驅動小企業以資訊科技管理營運。截至今年7月底止未經審核資產負債表，阿里軟件業務相關資產賬面值為4379萬元。

是次收購的阿里軟件將包括阿里軟件外賣服務，為提供出口公司使用的電子商務管理軟件，還有為小企業的銷售、推廣及客戶管理軟件的「e網打進」，為小企業的會計、財務及存貨管理軟件的「錢掌櫃」，還有「NetBuild Xplatform」極限業務構建平台系統。