

集資逾200億 打響新股熱頭炮

俄鋁今起接受機構認購



俄鋁公關部副行政總裁 Vera Kurochkina (左)、策略部副行政總裁 Artem Volynemts 舉行記者會

熱潮再起

踏入2010年，新股市場打頭陣的為兩隻大型重磅資源股，集資總額超過230億元，其中為本港首隻只設配售的主板上市新股俄羅斯聯合鋁業集團(UC RUSAL)(00486)將於今日登場，讓機構投資者認購，集資超過200億元，成為今年第一隻上市新股。

本報記者 馮慧欣

在港上市進程波折重重的俄鋁終於今日上場，並計劃於本月27日在香港及巴黎同步上市，在港部分共發行16.1億股新股，集資超過201億元，招股價每股介乎9.1元至12.5元，每手2.4萬股，入場費達30萬元。鑑於俄鋁存在較大風險，是次其上市證監會並未批准其在港作公開發售，只准其向機構投資者配售股份，而非專業投資者的「散戶」，則最少要認購100萬元的股份。對於有關限制，俄鋁認為是否滿意、安排是否公平？俄鋁策略部副行政總裁 Artem Volynemts 昨日在香港舉行的上市記者會上並未作出評論，只稱集團已獲得不少機構投資者認購。

本港及巴黎同步上市

俄鋁的債務問題一直為市場所關注，不過 Artem Volynemts 強調，早前已完成168億美元債務重組，將攤分4年償還，並有權進一步延長還款期至最多3年，隨着鋁價持續改善，為集團帶來現金流，目前集團的財政狀況已非常穩健及良好，相信有能力繼續償還，而生產及現金流亦可達至預期目標。作為全球最大的鋁生產商，Artem Volynemts 預料，全球市場對鋁的需求於今年會增加9%，但產量只會升5%，故對未來鋁價感樂觀，而隨着環球

經濟復蘇，加上內地經濟發展迅速，相信今年全球電解鋁消耗量將受刺激而上升。

對於俄鋁大股東俄羅斯首富歐柏嘉(Oleg Deripaska)正於倫敦面臨訴訟問題，若訴訟敗訴，集團或將要作出賠償，而對俄鋁出售俄鋁股份套現，並影響股價，然而 Artem Volynemts 並無正面回應。他只稱，至目前為止仍未見有關情況出現。至於市場又質疑，Oleg Deripaska 的薪酬太高，管理層回應指，由於債權人對管理層的信任，俄鋁才能完成債務重組，而管理層的薪酬已在招股書中披露，投資者可自行判斷。

俄鋁是次來港上市，引入四個機構投資者，包括有「賺錢之神」之稱的 John Paulson 及郭鶴年，而對於中國投資公會認購俄鋁股份，Artem Volynemts 亦未有就此作回應。

無意出售鎳業務股權

另外，據《華爾街日報》報導引述 Artem Volynemts 指，俄鋁管理層對公司現時的槓桿比率感到「非常滿意」，並對公司按時實現債務重組之目標充滿信心。Artem Volynemts 又表示，公司無意出售所持全球最大鎳生產商 OAO Norilsk Nickel 的25%股權。

南戈壁擬集資30億元

緊接俄鋁(00486)後同於一月上市的另一資源股南戈壁能源(01878)，在昨日舉行投資者推介會，據其初步招股文件顯示，該公司是次發行2295萬股，當中2025萬股(約88%)為國際配售，270萬股(約12%)為公開發售，招股價每股上限133.5元，集資規模為30.64億元，每手50股，入場費6742.35元，另有15%超額配股權。

文件又指，該公司是次會引入中國投資公司及淡馬錫為基礎投資者，各斥資5000萬美元(約3.9億元)，合共涉資7.8億元，有6個月禁售期。根據回撥機制，若公開發售超額100倍或以上，公開發售部分將會增至佔招股比例的50%。南戈壁將於本月15至20日公開招股，22日定價，29日掛牌，保薦人為花旗及麥格理。

恒大擬發行擔保優先票

去年底因市況逆轉而招股金額大幅縮水的恒大地產(03333)宣布，計劃發行擔保優先票據融資，以償還債務。標普認為，恒大債務風險主要源於其急進擴張策略。惠譽則指，內地樓市監管環境令到恒大業務前景存在不明朗因素。

去年11月份掛牌的恒大，市傳原計劃集資逾百億元，可是遇到投資市場轉淡，最終集資只有三數十億元。上市至今不到三個月，恒大又再次進行國際路演，推銷擬發行的擔保優先票據。恒大表示，將於1月13日開始，向亞洲、歐洲及美國機構投資者進行一連串路演簡介。至於集資用途，一方面為業務發展提供資金，同時償還延長債務到期限。標普、穆迪及惠譽昨日同步為恒大信貸實業評級。

標普予「BB」企業評級

標普給予恒大「BB」長期企業信用評級，評級展望穩定；對擬發行的優先擔保債券授予「BB-」評級。標普分析師李國宜稱，對恒大的評級反映其不穩定的財務管理表現；疲

弱的歷史信用比率；較為激進的發展偏好和擴張；內地房地產行業的周期性特徵、市場激烈競爭，在在限制評級。不過，標普肯定恒大土儲成本較低，產品及定價亦具競爭力。惠譽給予恒大「BB+」外幣發行人違約評級，展望為穩定。惠譽同時給予該公司擬發行之美元債券「BB+」評級。惠譽稱，由於恒大的業務集中於住宅物業，而住宅樓市的周期性對營運資金帶來極大波動，另外樓市調控措施，使到其業務增添不明朗。惠譽預期，恒大今年預售金額將超過200億元人民幣。恒大早前公布，09年合同銷售303億元人民幣，今年目標銷售400億元人民幣。

穆迪給予恒大企業家族「B1」評級，及擬發行之高級美元無抵押債券「B1」評級，前景展望為「穩定」。穆迪相信，恒大主力拓展內地二線城市，相信可受惠這些城市的剛性房屋需求，其多元化發展策略亦舒緩市場波動及調控措施所帶來的不明朗因素。不過，穆迪稱，恒大上市後至今，仍未取得足以支持其快速擴張的銷售紀錄。

恒生：港經濟將有3.5%增長

恒生銀行(00011)於最新一期《香港經濟脈搏》中表示，零售銷售額11月份以雙位數字增長，而失業率則連續3個月回落，11月份出口亦重拾按年升軌，扭轉之前連續12個月收縮的情況。該行預期，香港經濟今年將有3.5%的增長，香港經濟復蘇在望，但強調經濟能否平穩復蘇，端視政府能否適時及適度地收回過剩的流動資金。

11月份出口重拾升軌

恒生表示，儘管全球需求改善，但出口表現若要重返昔日高位仍需相當時日。事實上，作為全球消費需求主要動力的美國民眾，在金融危機後已變得節儉。美國的私人儲蓄率由接近零升至近日約5%。在此情況下，未來多年美國消費者料亦不會重拾以往的消費習慣。因此，雖然該行預計今年出口貨運會有可觀的回升，今年的出口僅會溫和增長8.6%，但以貨值計，出口總額估計仍會低於2008年金融危機前的水平。

基於此，該行預測香港這個倚賴貿易的經濟今年只有3.5%的增長，增幅低於過往的水平。經濟能否平穩復蘇，端視政府能否適時及適度地收回過剩的流動資金。雖然主要央行均已暗示會逐步收緊貨幣政策，但新加坡、韓國、內地及香港等地政府仍表示關注由過剩資金所引發的資產價格急升的風險。花旗環球金融大中華區首席經濟學家沈明高則預期，本港09年經濟將倒退3.2%，2010年經濟增長回升4%。

通脹只介乎1%至2%

展望未來，恒生指隨着更多政府寬免措施

屆滿，及經濟活動逐步回升，消費物價可能上升。但由於預計今年的經濟只有3.5%的增長，增幅低於過往水平，通脹壓力應會相對溫和，預期年內通脹將只介乎1%至2%。

匯豐環球資產管理旗下Halbis亞太行政總裁葉柏謙認為，受惠於內地的因素支撐下，預期整體經濟表現依然穩定。他補充，目前本港仍然處於實質負利率的經濟周期，除非美國作出加息，否則低息環境下機構及個人繼續尋求較高回報，從而對資產價格帶來支持。

恒生續稱，在本地及全球經濟重拾升軌的情況下，零售業務應有可觀增長。該行估計，09年全年的零售銷售額即使未能超過08年金融危機前的水平，估計亦相去不遠。至於2010年，預料全年零售銷售量可上升8%，零售銷售額則增加9.5%。失業率方面，該行指由於香港經濟重拾升軌，勞工市場狀況料可繼續改善，故將今年的失業率從原先預測的5.3%調低至4.8%。



香港出口回暖，11月份出口亦重拾按年升軌

國美去年關閉300家門店



國美電器(00493)主席陳曉昨日在接受網易專訪時表示，去年該公司銷售規模與2008年基本持平，同時關閉300餘家門店，接近於總數的兩成。

陳曉稱，「2009年我們整個國美體系關閉了300多家門店，這個數字是很巨大的。實際上，我們整個銷售規模並沒有因為門店數量減少了接近20%，而受到重大影響。我們的銷售在09年，面臨着金融風暴衝擊的這樣一個時間段內，整個銷售規模還是有了很大的改善的。」

陳曉同時指出，認為內地家電市場飽和是言之尚早。他表示，「從市場消費總量的變化來講，實際上還是持續保持增長的。儘管在09年這樣一個特殊的背景裡，受金融風暴的影響，消費心理受到了影響。但是下半年還是迅速轉變了。所以我們感覺，市場需求的成長還是很顯然的。」

國美電器股價昨日收升2.7%，報3.03元，創下五個月高位。

《投資樂園》化股市為遊戲

有無想過買賣股票可以化成遊戲，讓普羅大眾參與之餘，並從中學學習股票投資方法？由銀聯信託投資總監林一鳴和亞洲投資者協會合作設計的模擬股票買賣遊戲《投資樂園》，相信可一次過滿足以上願望。



林一鳴表示，設計《投資樂園》純是滿足自己的願望，並無政府資助。他解釋，眼見《大富翁》推出70多年後，至今仍無一套模擬股票買賣的遊戲出現，故設計《投資樂園》，希望未來可像《大富翁》般家喻戶曉。《投資樂園》的對象，主要是對股票市場買賣有經驗的投資者，投資經驗愈多，趣味將愈濃；但沒有股票買賣經驗的人，亦可透過《投資樂園》學習投資股票的知識。

林一鳴(左)及亞洲投資者協會主席黃文輝(右)表示，考慮推出網上版及其他地區推出，希望讓更多人接觸有關遊戲。《投資樂園》最快將於本週六或下周一推出市場，每套定價為248元，但在開始銷售頭三個月的推廣期內，將會以折扣價148元發售。

城電總訂戶基礎破百萬

城市電訊(01137)旗下香港寬頻，自去年11月推出月費低至99港元的極速寬頻服務，成功搶佔市場份額，總訂戶基礎突破100萬關，雖然實質每月每戶平均收入(ARPU)下跌，但管理層有信心今年財年可達50萬名客戶的目標。

行政總裁楊主光表示，推出低月費的100Mbps上下載等速寬頻服務後，09年底止寬頻用戶達44.3萬戶，連同話音及IP電視用戶，總訂戶基礎達100.4萬戶。

他表示，兩個月內寬頻訂戶基礎增加3.8萬戶，當中接近40%用戶附加其他服務，過去4個月平均每月淨增長達1.3萬戶，相信8月底止全年50萬名客戶可達標，又預期核心業務EBITDA維持4.78億元。

投資2.1億辦免費電視

香港寬頻推出的低月費寬頻服務，雖然有利增加用戶份額，但對ARPU亦有一定影響。楊主光回應說，ARPU的跌幅屬於預期之內，不過新增用戶另加其他服務，集團亦已於今年1月1日起，上調安裝費用，由原先的300元增至380元，未來亦不排除再加安裝費。

踏入2010年，母公司城市電訊便向廣管局提出申請，計劃營運免費電視業務，投資額達2.1億元。楊主光表示，有關申請仍在商討中，故現階段暫不便評論。不過他提到，倘若發展免費電視的內部回報較管理層預期為低，不排除會放棄計劃。

此外，楊主光指出，香港寬頻正訂製數萬台機頂盒，繼續拓展收費電視業務，又指已加快把免費用戶轉至收費客戶，力保收入。他續說，集團以寬頻作為主打業務，相關技術較同業領先3至4年，力爭2016年成為全港寬頻一哥有機會提前達標。



城市電訊旗下香港寬頻行政總裁楊主光(本報攝)

官債超額認購3.7倍

金管局昨日以代表身份宣布，按持續發債的計劃下，向機構投資者發行的10年期政府債券，已於昨日舉行投標。是次發債額為25億元，最終錄得117.92億元的總額投標申請，即超額認購3.72倍，而投標的平均接納價為98.59億，即以年率計的收益為3.12%。

中電信發行227億票據

中電信(00728)宣布，上月底成功發行兩期共200億元人民幣(約227億港元)的中期票據，期限為5年，發行年利率為4.61%。管理層表示，集資所得將用作補充營運資金及置換短期借貸，同時優化集團的財務結構。

銀建國際發年度盈喜

銀建國際(00171)昨宣布，預期截至去年底止全年盈利按年大幅上升300%或更多。該集團指，盈利上升主因是出售北京君合百年房地產開發有限公司股本權益錄得一次性收益約1.19億元，及投資物業公允價值顯著回升所致。

鍾逸傑任希慎非執主席

希慎(00014)昨日宣布，委任集團署理主席鍾逸傑為董事會新任獨立非執行主席，由2010年1月11日起生效，並同時兼任薪酬檢討委員會及提名委員會之主席。集團同時宣布委任范仁鶴及潘仲賢為獨立非執行董事，並委任利子厚為非執行董事，全由2010年1月11日起生效。

莎莎去季營業額升15%

莎莎國際(00178)昨日在公告中表示，去年12月31日截止的三個月內，該集團的零售與批發業務營業額錄得15%的按年增幅，其中，港澳地區零售營業額上揚12.9%，同店營業額增長8.7%。集團稱，營業額上升主要由交易宗數增加7.8%所帶動，及受惠於內地訪港旅客人數上升。

信置嘉華合作發展白石地皮

信置(00083)及嘉華國際(00173)公布，共同成立合營公司發展白石地皮。信置、嘉華分別持有合營公司85%、15%權益。嘉華表示，該項目總投資額將達到69億元，其中地價佔52.5億元，上蓋物業建築費16.5億元。