

責任編輯：盛北星



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 希臘純利升七成至27億 B2
- 美促限制銀行CDS交易 B3
- 黎汝遠視實名家匯 B9
- 銀行高管須視業績支薪 B11
- 二月順差減46% 一年新低 B12

中信泰富扭虧股價飆7.5%

純利60億勝預期 外匯合約倒賺2.8億

股價大升

經歷「炒爛」外匯導致巨虧的陰霾後，中信泰富(00267) 09年業績終於扭虧為盈，股東應佔溢利為59.5億港元，每股盈利1.63元，董事會建議派發末期息每股0.25元。主席常振明表示，中信泰富致力成為全球管理最好的公司之一，雖然企業管治已得到改進，但相信仍有一段路要走。

本報記者 李潔儀

中

信泰富業績優於市場預期，刺激該股最多升逾8%，高見19.12元，收市報18.98元，升幅達7.5%，是藍籌股升幅之冠。

企業管治大有改進

接掌中信泰富近一年的常振明表示，去年經營環境複雜，但欣慰集團業績可轉虧為盈，又指企業管治得到很大改進，並已成立多個委員會加強管理，但相信仍有一段路要走。

被問到早前警方調查前主席榮智健，以及中信泰富董事會事件，常振明拒絕作出回應，只表示榮智健兒子榮明杰，仍然為中信泰富的董事。

09年中信泰富的槓桿外匯合約，已由虧損轉為錄得2.83億元盈利，期末銀行存款及可用信貸約360億元，淨資本負債率為42%。新任董事總經理張極井直言，負債率偏高，未來仍需為發展鐵礦石業務投資，期望負債率長遠可達到與藍籌公司相若的合理水平。他續說，仍在評估發債的計劃，惟未有具體的方案落實。

發債計劃尚未落實

自從去年四月常振明接掌後，已展開一連串清理資產的行動，張極井表示，去年出售北方電力資產，部分利潤仍會反映於今年的帳目上。他重申，將在合

適時機處理財務性的投資，惟持有本港兩條隧道則不會出售。

另外，佔集團最大盈利比重的特鋼業務，去年盈利貢獻減少12.5%至14.15億元，中信泰富日前證實出售石家莊鋼鐵65%股權。張極井表示，集團持有年產合共470萬噸的興澄特鋼及大冶特鋼，即使出售石家莊鋼鐵，集團未來仍會為該兩特鋼廠擴建，並進行技術改造，令產能提升至900萬噸水平，故出售石家莊鋼鐵股權對公司盈利沒有實質影響，又指兩家鋼鐵廠未有類似石家莊鋼鐵需要搬遷的問題。

特鋼貢獻減少12%

常振明補充說，特鋼業務的建設成本相對較低，但技術含量則較高，故具有較佳的競爭力，加上內地即將開始籌備第十二個五年計劃，將會增加相關鐵路等建設，故相信未來數年特鋼的需求仍會較樂觀。至於正在建設澳洲最大的磁鐵礦，常振明指出，該礦將有六條生產線，年產量達2760萬噸，爭取其中一條生產線於今年底前試驗投產。鐵礦開採業務去年成功轉虧為盈，賺3.76億元。

至於山東煤礦項目的發展，張極井表示，該項目總產能達600萬噸焦煤及動力煤，公司亦將尋找內地及海外的相關項目，惟未有任何項目達最後階段。



中信泰富扭虧為盈，主席常振明(右)及董事總經理張極井報出亮麗成績單。(彭博社)

中信泰富業績摘要 (單位：港元)

分項	09年	08年	變動(%)
營業額	464.09億	464.2億	-0.02
股東應佔溢利/(虧損)	59.5億	(126.87億)	轉虧為盈
—特鋼	14.15億	16.17億	-12.5
—鐵礦開採	3.76億	(1.23億)	轉虧為盈
—房地產	9.21億	10.13億	-9.1
—能源	8.86億	(10.9億)	轉虧為盈
—隧道	4.37億	4.43億	-1.35
—大昌行	4.02億	3.20億	+25.6
—中信1616	1.96億	1.81億	+8.3
每股盈利/(虧損)	1.63元	(5.7元)	轉虧為盈
每股末期息	0.25元	不派息	不適用

母公司或注入房地產

除了鋼鐵及鐵礦石業務，房地產亦為中信泰富(00267)重點發展的領域，母公司中信集團早已放棄原有計劃分拆上市的房地產業務，反而傾向把新資產注入中信泰富內，目前便有一至兩個潛在注入的項目。

去年房地產業務為中信泰富帶來9.21億元溢利，較08年減少9.1%，其中內地業務溢利基本持平，為5.24億元，惟香港房地產業務溢利貢獻則下跌近19%，只得3.97億元。

中信泰富主席常振明表示，正研究與同系的中信房地產合作，目前探討一至兩個項目，惟仍未有實質的資金投入。他續說，位於上海、無錫、揚州及江陰等城市的住宅項目銷售良好，雖然內地房地產市場過熱，短期仍會出現波動，但由於公司所持土地儲備大部分於數年前取得，具有成本競爭力，故不擔心市場調控的問題。

中移動453億入股浦發行



中移動(00941)宣布，落實以398億人民幣，相當於453億港元入股上海浦發行20%股權。中移動董事長兼首席執行官王建宙表示，不認同外界所說「不務正業」，預期交易將可提升每股盈利(EPS)2%，並向股東大派「定心丸」，明言不會影響派息。

中移動將透過廣東移動，認購浦發行逾22億股新A股，每股作價18.03元人民幣(約20.5港元)，雙方已簽署戰略合作備忘錄，並將於交易成交後三個月內，進一步簽署具法律效力的協議，交易尚待股東同意。

王建宙否認不務正業

王建宙昨日透過視像會議解釋，按照銀監會規定，非金融機構投資金融業務，必須為內地註冊公司，由於中移動本身於香港註冊，未能符合有關規定，故透過內地註冊的廣東移動來進行是次投資，又認為交易作價合理。

證券界質疑中移動入股浦發行，等同不務正業的行為。王建宙回應指，中移動在港上市13年，從小公司發展成為大企業，強調今次藉入股浦發行而發展移動電子業務，是中移動核心業務的延伸，並不是外界所說的不務正業，倘若以靜態計算，即假設中移動利潤不變，單是投資浦發行20%股權的合併利潤，將可提升EPS約2%。他亦多次重申，看重的並非財務增長，更重要的是所產生的協同效應。

不過評級機構穆迪認為，是次交易視為高風險的投資，王建宙強調，董事會經過反覆的比較及調查，認為風險屬可控範圍內。至於市場批評入股銀行業務或影響派息，王建宙明言，交易並不影響中移動的派息。除了被指不務正業外，市場亦質疑交易是否由中央政府安排，以協助浦發行提高資本充足率。王建宙回應指，有關傳聞並無依據，直言浦發行有其各種融資渠道，中移動並非出於「幫助」，強調是次交易並無受到壓力，純為商業行為。

藉荷蘭縱信入股遠傳

此外，王建宙指出，中移動將不會增持浦發行股份，不會謀求控股權的地位，亦不會參與其日常經營管理。

至於中移動入股台灣遠傳電信的進展，王建宙表示，入股計劃已一步步推進，集團已獲批准組建荷蘭縱信，將透過該公司作為投資遠傳電信的主體。他續說，中移動將在條件適合時向母公司收購巴基斯坦業務，同時繼續物色海外電訊投資，惟暫無具體目標。

港中旅冀獲注30間酒店

兩會速遞

【本報記者劉鑄豪北京十日電】港中旅集團董事長張學武接受本報專訪時表示，就國資委擬把部分央企的酒店資產剝離，港中旅希望在首階段可以取得20至30間酒店。另外，港中旅在南京、北京燕郊正規劃兩座度假村，預計到2015年，旗下度假村將達十個。他又稱，集團資產總值到2015年時，可望突破千億元人民幣。

國資委早前公布，要求並非以旅遊業為主業的央企，把持有的酒店資產剝離，劃撥予以旅遊為主業的國企。市場普遍相信中旅國際(00308)母公司港中旅將可獲取到大量酒店資產。對此，張學武昨日在協分組會議空接受專訪時表示，國資委政策訂明，要取得這些酒店資產的國企，必須擁有酒店品牌、管理團隊，而港中旅正符合相關條件。

日後注入上市公司

張學武指出，港中旅旗下酒店數目超過50間，預計到今年底將增至100餘間。此外，員工數目逾萬人，管理隊伍超過千人。由於這政策偏向十分明確，港中旅可受惠該項政策，而希望首階段能夠獲國資委劃撥20至30間酒店。

張學武承認，獲劃撥的酒店資產未必擁有很強的盈利能力，甚至是處於虧損經營，但這實屬正常，畢竟並非以旅遊為主業的央企來經營。作為國企，港中旅有義務把這些資產管理好。按照初步計劃，港中旅在接手管理後，先挑選一些具潛力的酒店，再投入資金重新包裝，升格至四、五星級酒店，冠以「維景」品牌。地理位置欠佳的，則會發展成二、三線商務酒店，冠以「旅居」品



港中旅董事長張學武稱可望獲注入二三十間內地酒店(本報攝)

牌。他直言，倘若成功培育這些資產，日後有機會注入上市公司「中旅國際」，以壯大上市公司的酒店業務。

南京北京建度假村

張學武稱，參照國外經驗，國民人均收入達到3500美元，休閒旅遊業便會進入高速發展階段。為把握這趨勢，港中旅銳意在內地發展度假村項目，現時在珠海、咸陽及湖北赤壁已建有三座度假村，青島項目亦在建中；另外，正規劃在南京、北京燕郊建設兩座度假村。到2015年，度假村料增至十個。

他補充稱，度假村業務發展良好，珠海項目自06年營運以來，到去年底累計收入達14億元，繳稅1.5億元，入場人次1100萬名。赤壁項目亦已錄得盈利。

張學武指出，不排除與海外度假村發展商就個別項目進行合作，早前亦有外商接觸港中旅。不過，現時集團會主力發展自有品牌。

另外，他稱，相信港中旅資產總值到2015年時，將可突破千億元。

豐田佔中升銷售五成

捲土重來的內地最大汽車經銷商中升集團(00881)昨日舉行投資者推介會，據其初步招股文件顯示，該公司預測09年盈利不少於4.52億元人民幣，而據保薦人的報告預測，中升2010年預測市盈率為14至19倍。雖然中升作為近期接二連三出現汽車回收事件的日本豐田內地分銷商，不過據指管理層稱，事件對中升的影響微。

市場關注豐田事件對中升的影響，據其初步招股文件顯示，豐田06至08年中升新車銷售的營業比例，近44.3%至53%，截至09年9月底止9個月，豐田佔中升的新車銷售營業比例為51.2%，故比重不輕。不過，據有份出席中升推介會的投資者引述管理層指，由於豐田的事件涉及北美市場，未及內地，加上中升已收取豐田的佣金，因此，認為豐田對中升的影響微。

投資者透露，每股招股價介乎9.54至12.83元，據初步招股文件顯示，該公司擬發行2.8616億股新股，當中2.57544億股(90%)為國際配售，2861.6萬股(10%)為公開發售，集資27.3億至36.7億元。每手500股，入場費約6479.73元。另有15%超額配股權。至於回撥機制方面，若中升公開發售超額100倍

或以上，公開發售部分將會佔是次招股比例增至50%。文件披露，現時持股15%的上市前股東、私募基金General Atlantic承諾投資2500萬美元認購公司股份。新股文件又顯示，該公司預測09年盈利不少於4.52億元人民幣，中升09年度的派息比率將不多於30%。

中升是次集資所得，當中有70%用於擴大四大汽車廠商豐田(Toyota)、日產(Nissan)、本田(Honda)及通用(GM)的分銷網絡，20%用於提升現有店舖質素及設立汽車配件展銷中心等，10%作一般營運資金。中升將於本月16至19日中午12時招股，19日定價，26日掛牌，保薦人為瑞銀及摩根士丹利，包銷商還包括中銀國際。

下周前五新股登場

三月新股接踵而來，下周將有五新股登場，據市場消息指，港資廢紙回收商福和集團下周一起舉行投資者推介會，本月19日招股，月底上市，集資最多1.5億美元(約11.7億元)。保薦人為瑞銀。而港資皮革梳化設計及產銷商敏華控股亦將於今日起路演，下周四起招股，集資最多39億元。至於內地家電零售連鎖集團匯銀家電(01280)、內地運動服飾

中升集團控股有限公司



中升集團首席執行官、副董事長李國強(左)及董事長黃毅

品牌飛克國際(01998)及全球大廈玻璃幕牆承造工程商遠東環球，就分別於本周五、下周二及下周二起登場。

另外，李氏大藥廠(08221)亦宣布，昨日已向聯交所申請股份由創業板轉往主板上市，相信可提升該集團的知名度及企業形象，以及增加股份之流動性。

交行世博活動

交通銀行(03328)香港分行昨日舉行「百年交行 輝煌世博」主題活動揭幕典禮，參與活動的包括交行香港分行首席執行官壽福綱(右二)、上海世博會事務協調局市場開發部助理部長王慧(右三)及中聯辦宣傳文體部部長郝鐵川(右四)等。港分行副總經理陳露芳預料世博舉行期間，交行的信用卡卡量及簽帳額均將提升。另外，交銀香港亦為世博推出預付禮物卡，幣值由100元至5000元不等，可於世博園區內使用。

