

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

- 惠譽：港銀行財務穩健B2
- 歐要求奧巴馬關 CDS 市場B3
- 樓市續跌 業主減價求甩身B8
- 82 隻基金無緣農行 IPOB11
- 經濟增速將現小周期下降B12

保誠最快下周二港星上市

2 供 11 股籌 210 億美元 作價折讓 80%

世紀供股

保誠併購友邦 保險及在星港兩地 掛牌計劃漸露曙光

集團宣布以每 2 供 11 股方式，集團籌集近 210 億美元，創下英國史上最大規模供股籌資行動。市場估計，保誠公布供股計劃意味英國金融服務管理局 (FSA) 已批准併購計劃。另外，外電引述保誠聲明暗示，最快可於下周二 (25 日) 在新加坡及本港同日上市。

本報記者 郭文翰

英

國保誠世紀供股計劃，昨日正式披露具體細節。集團宣布以「2 供 11」方式集資，供股價為每股 104 便士，作價較其上周五收市 542.5 便士計算，大幅折讓 80.8%，較預測除權價亦有高達 39% 的折讓。

遭 FSA 叫停後改細則

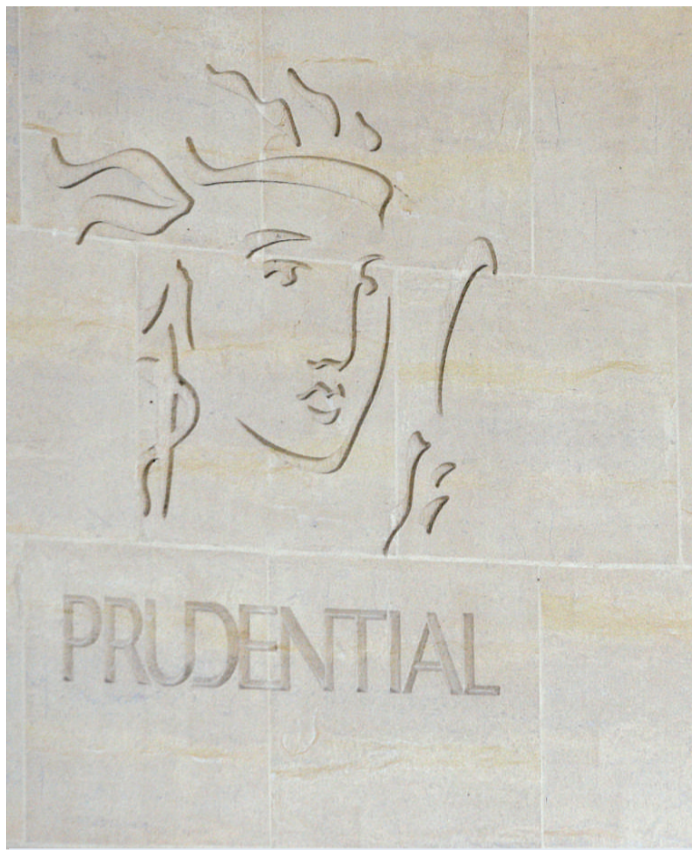
保誠股價連跌兩日後，昨日繼續開低 520 便士。受惠於區內股市造好，股價一度回升至 544 便士，其後略軟至 540 便士水平窄幅波動。然而，與其於 2 月底宣布併購及集資前 602.5 便士比較，股價至今累計已下跌超過一成。

集團表示，有關供股的文件已於短期內寄發予股東，並將於 6 月 7 日特別股東大會上進行投票表決。按照現行規定，需至少獲得 75% 股東同意，才正式通過有關建議。是次供股已委任滙控 (00005)、瑞信及摩通等逾 30 家金融機構承銷，扣除發行成本及費用後，預計集資淨額約 200 億美元。

今年 3 月，保誠宣布斥資 355 億美元，向美國國際集團 (AIG) 收購旗下亞洲業務友邦保險 (AIA)，當中 250 億美元為現金，餘下 105 億美元以新股支付。其後，新股支付部分修訂為股票佔 55 億美元，強制可轉換債券 30 億美元，一級票據及 AIG 認購的次級債券佔 20 億美元。

「起義」股東未成氣候

保誠鯨吞 AIA 計劃可謂困難重重。集團原訂本月 4 日發出收購友邦及供股文件，但到最後一刻意外地遭 FSA 叫停，並需臨時延後細節發布時間，主要由於監管當局憂慮併購交易將大幅削弱保誠資本。經商議後現金部分降至 230 億美元，較原訂計劃削減 20 億美元，差



▲英國保誠終公布世紀供股大計；小圖：黑人血統的保誠行政總裁譚天忠背水一戰 美聯社 彭博社

額改為發行定向債券支付。與此同時，持有保誠 12% 權益的 Capital Group 不滿保誠收購 AIA 計劃，質疑作價偏高，並斥責集團未有向股東提供足夠的資料。市傳接觸包括 Aviva 與 Resolution 在內至少三家英國公司，提出將保誠「拆骨」大計，從而提升保誠價值。此外，持有保誠 0.2% 股權的 Neptune 投資管理揚言對管理層失去信心，計劃爭取 10% 股東支持罷免保誠行政總裁譚天忠 (Tidjane Thiam)。

集團昨日正式披露供股計劃，市傳 FSA 已接納其削減現金代價的方案。譚天忠亦不致怠慢，積極遊說股東支持議案。他於投資者推介電話會議上指出，完成交易後保誠額外獲得 15 個國家共 2000 萬客戶及 2.35 萬僱員，晉身亞洲最大國外保險公司。預期與新業務合併後，2013 年度亞洲區業務稅前收入可達 8 億美元，屆時合併後公司總估值超過 600 億美元，較收購代價高出近七成。



外電透露，雖然管理層有信心供股行動能獲股東支持，但譚天忠亦有準備。有指倘若股東未能足夠供股，新加坡投資公司及主權基金淡馬錫願意合計出資 14.4 億美元認購。

上市詳情近日公布

隨著 FSA 默許供股建議及提供 10 億英鎊資本，保誠海外上市計劃亦進入最後階段。集團聲明指出，在本港及新加坡上市日期，由原來 5 月 11 日押後至 5 月 25 日，暗示可望於下周二正式掛牌。事實上，由於保誠以介紹形式上市，省卻新股上市 (IPO) 的繁複程序，最快只需公布詳情後三至四個交易日即可掛牌。

鑑於本周五為公眾假期，市場估計保誠最快於今明兩日內發表上市詳情，才可趕及於目標日期前上市，但最遲亦可於本月底至下月初完成掛牌。

在港保費首季升 48%

英國保誠集團昨日公布最新營運數據，截至今年 3 月底止，今年首季保費收入錄得 8.07 億英鎊 (下同)，較去年同期增長 26%。其中，亞洲保費收入錄得 3.59 億英鎊，同比增长 30%。行政總裁譚天忠 (Tidjane Thiam) 於報告中指出，季度表現承接去年的增長勢頭，並集中資源投放於盈利能力較高的市場，展望今年亞洲地區表現持續強勁，而英美地區能夠受惠經濟穩定。

報告指出，亞洲經濟持續強勁，市場對人壽及儲蓄產品需求，已回復至金融海嘯之前的水平。按地區分布而言，中國內地保費收入按年增長 27% 至 1400 萬英鎊，主要受惠於合營公司夥伴中信銀行 (00998) 表現強勁所帶動。本港方面亦按年上升 48% 至 6800 萬英鎊，主要由於推出新的產品所致，期內銷售團隊人數按年亦增 14%。

至於北美市場方面，今年首季證券市場持續復甦，加上利率維持極低水平，以及部分同業受到金融海嘯衝擊，為保誠提供擴大市場份額的機會，期內保費銷售金額錄得 2.55 億英鎊，同比增长 39%。另外，英國業務收入按年亦增 7% 至 1.93 億英鎊。

泰坦國際認購提前截飛

從事供應電力產品及設備的中國泰坦能源技術 (02188) 今日起公開招股，發行 2 億股新股，其中 90% 國際配售因為反應熱烈，超額認購 7 至 8 倍，已於上周五提前截飛。不過，剛於上周五才招股

的優源 (02268) 則受大市急跌拖累，昨日出現「抽飛」，由原本公開發售已超額認購，變為不足額。泰坦能源是次發 2 億股新股，佔擴大股本後 25%，集資最多 2.4 億元，當中 90% 為國際配售，另 10% 則於公開發售，招股價介乎 1.05 元至 1.2 元，招股日期由即日起至 24 日，並於 28 日主板掛牌。入場費 242.22 元，每手 2000 股。由於國際配售認購反應十分熱烈，超額認購 7 至 8 倍，故要提前於上周五截飛。

泰坦董事長兼執行董事李欣青表示，集資所得款項當中，31% (約 6270 萬元) 會用作提升製造能力及購置生產設施，包括收購一幅位於珠海的土地及建造新廠房。37.5% (約 7570 萬元) 用作鞏固現有產品市場地位，約 13.4% 款項 (約 2700 萬元) 會用作加強營銷能力，包括進行營銷活動及展覽會等；另外約 3600 萬元會用作投資新業務，以及收購對現有業務有補充的技術。

泰坦原定於昨日起招股，但卻要延遲一天至今日進行，泰坦上市獨家全球協調人、賬簿管理人兼牽頭經辦人為國泰君安，其董事王冬青解釋，延遲純屬技術問題，並無特別原因。

優源孖展大幅抽飛

而受大市拖累的優源 (02268)，才展開招股兩天便現「抽飛」情況，由原本公開發售已超額認購，變為不足額。輝立證券企業融資主任黃嘉文指出，該行的優源孖展大幅減少，主要因為有一張數千萬元的大飛抽走，她指，若今天市況仍欠佳，料截止前續會出現「抽飛」，不過市場預料優源可成功上市。

另外，據市場消息透露，於本港從事虛擬網絡供應商 (MVNO) 及一卡多號的直通電訊，擬在本港創業板上上市，並計劃配售 2.5 億股股份，每股配售價介乎 0.2 元至 0.32 元，集資 5000 萬元至 8000 萬元，安排是國泰君安。直通電訊暫定於本月 26 日左右掛牌，但仍要視乎市況。



▲中海油夥土耳其國油奪得伊拉克 Missan 油田合同，圖為中海油總裁楊華 (右二) 在簽約儀式上 法新社

中海油中標伊油田

中國海洋石油 (00883) 昨日宣布，已通過其全資附屬公司中國海洋石油國際有限公司，聯手土耳其國家石油公司 (簡稱土國油)，就伊拉克境內的 Missan 油田群的開發生產事宜簽訂了技術服務合同。Missan 油田群位於伊拉克東南部，距巴格達東南方向約 350 公里。Missan 油田技術服務合同為期 20 年，中海油承諾在 6 年內將該油田群的產量提高到每天的 45 萬桶。根據合同規定，如能在目前基礎上將油田群的日產量提高 10 個百分點，公司即可獲得最高每桶 2.3 美元的單桶酬金，並通過成本回收機制回收公司的投入。中海油將擔任該油田群的作業者，並擁有 63.75% 的工作權益，土國油擁有 11.25% 的權益。伊拉克當地公司伊拉克鑽井公司擁有項目其餘 25% 的權益。

中興手機收入將佔五成

據外電報道，中興通訊 (00763) 高級副總裁何士友表示，該公司已將手機業務作為新發展重心，未來手機與通訊設備業務的收入將分庭抗禮，估計五年內來自手機業務的收入比重將翻一番達 50% 水平。

《路透社》報道指，何士友於參加路透全球科技峰會時表示，集團業績目標是每年持續穩定的增長，維持適中的增長速度，整個集團收益不低於 30% 的發展速度。何士友續說，預計今年中興在全球的手機出貨量將達到 8000 萬部，較去年的 6000 萬部增長逾 30%，手機業務收入今年增速將達約 35%，明年手機出貨量則有望進一步上升到 1 億部以上。

何士友表示，目前手機業務佔公司總收入比例將約 25%，預計 5 年內增至 50%，主要受惠於開拓歐美高端市場及推出移動寬頻等創新產品。

聯通全國推聯想手機

聯想集團 (00992) 夥拍聯通 (00762) 昨日正式在全國逾 5200 多店鋪發售智能手機「樂 Phone」，據悉「樂 Phone」在全國訂單已超過 10 萬部。

「樂 Phone」零售價為 2899 元人民幣，聯想管理層預期，首年銷售將突破 100 萬部。

康師傅首季多賺一成



▲在玉樹結古鎮中心廣場地震災民安置點，小朋友在吃康師傅即食麵 新華社

康師傅 (00322) 公布首季業績，股東應佔溢利 1.02 億美元，增長 10.12%；毛利率卻下跌 5.02 個百分點。公司財務長林清棠指出，由於季節性因素及原材料漲價，令到毛利率受壓，不排除調高產品價格。

康師傅昨日公布截至三月底止首季業績，營業額 14.49 億美元，上升 23.32%，股東應佔溢利 1.02 億美元，增長 10.12%，每股攤薄溢利 1.82 美仙。

對於首季毛利率下跌 5.02 個百分點，由 35.37%，跌至 30.35%，林清棠回應稱，首季業績受到季節性因素影響，產量下降，令到成本相應提高；此外，棕櫚油及糖等多項食材原料亦上漲，前者漲 30%，後者漲幅更達 50%，由其母公司中國石油化工集團公司提供擔保。

林清棠指出，生產情況在第二季已回復正常，並通過加強生產效率，抵銷成本漲幅，令到毛利率下降。他相信，商品價格經

營首季大幅上漲後，未來一段時間會穩定下來。倘若原材料成本持續向上，管理層不排除在產品售價上，合理地反映成本，但現時沒有具體加價幅度及時間的計劃。

被問到康師傅的瓶裝水市場佔有率下降至 19.8%，相較去年第三季度的 24.1%，減少 4.3 個百分點，林清棠稱，由於康師傅的瓶裝水市場佔有率率不會再下跌。值得注意的是，隨着可口可樂集中資源，發展單一瓶裝水品牌，並採取低價行銷策略，將對內地瓶裝水市場造成重大影響。

林清棠又稱內地即食麵廠家在過去兩、三年經常採取減價促銷策略，而這種經營模式將不利行業長遠發展。有見及此，康師傅多次與同行接觸，希望即食麵行業能夠自覺維持行業秩序。

中石化發 200 億人債獲批

中石化 (00386) 宣布，獲中國證監會批准發行不超過 200 億元 (人民幣，下同) 公司債券。據了解，中石化擬發行的公司債將包括兩個品種，分別為 5 年期固定利率品種和 10 年期固定利率品種，發行額均不超過 100 億元，總額不超過 200 億元。

消息人士透露，此次公司債初步計劃採取網上面向社會公眾投資者和網下向機構投資者詢價配售相結合的方式進行，票面利率將根據網下意向性詢價結果。按照國家有關規定協商一致，經監管部門備案後在利率詢價區間內確定，並在債券存續期內固定不變。

中石化擬用所籌集資金中的 100 億元優化調整公司目前的負債結構，剩餘資金擬用於補充公司流動資金，改善資金狀況。此債券主承銷商包括中金公司、高盛高華證券、中銀國際和瑞銀證券。發行方式為簿記建檔，由其母公司中國石油化工集團公司提供擔保。

中石油發 50 億票據

中石化董事長蘇樹林在剛發表的工作報告中指出，

根據市場狀況及該公司總體發展目標，計劃今年資本支出人民幣 1120 億元，用於加大油氣勘探開發，鞏固和擴大上游資源基礎；進一步優化煉化裝置布局，加快結構調整，增產高附加值產品。

另外，中央國債登記結算公司披露，中石油 (00857) 母公司中國石油集團公司將於 5 月 20 日發行 2010 年度第二期中期票據，發行額 50 億元人民幣，期限 7 年。經聯合資信評估公司綜合評定，本期中期票據的信用等級為 AAA 級；發行人主體長期信用等級為 AAA 級，評級展望穩定。中石油集團表示，本期中票所籌集資金將全部用於補充公司的營運資金。