

工行發行 250 億 A 股可轉債

H 股融資方案暫未定

巨行融資

內地銀行集資事在必行，對於市傳工商銀行(01398)將改變融資方案，工行董事長姜建清昨澄清指，該行已確認透過 A 股發行 250 億元人民幣可轉債券的方式融資，至於 H 股方面，則仍未落實具體融資方式，集團現時正與投行洽談計劃，故暫無具體時間表。行長楊凱生亦表示，工行具足夠實力，不擔心新增發的股票賣不出去。

本報記者 馮煒強

內 銀股昨日全線造好，工商銀行股價全日拾級而上，並以接近全日最高位收市，報 5.75 港元，升 2.5%，成交 13.82 億元。集團董事長姜建清昨於股東會後表示，該行已確認透過 A 股發行 250 億元人民幣可轉債券的方式融資，他認為，有關安排較符合內地投資者的需求，加上投資者可獲得股息收入，故可滿足偏好債券及股票的投資者，至於 H 股方面，現時則暫未落實具體融資方式。

預三年內無需融資

對於市場關心的集資金額，姜建清表示，股東會亦未有討論具體的集資額，集資情況要視乎狀況而定，目前集團亦正與投資銀行洽談計劃，具體融資金額將會與投行商量。姜建清亦指出，由於該行資本充足率較同業為高，確信有條件選擇待市場更穩定的時機才進行融資。他續稱，是次融資計劃完成後，資本充足比

率將得到明顯提升，符合監管當局要求，預計 3 年內不再集資。

姜建清進一步指出，在 A 股融資方面，將會優先考慮原有股東利益。他表示，股東會上與股東談論過融資計劃，該行將以 A+H 股形式融資，然而 H 股融資方面仍未落實細節，股東會上只進行一般授權，但表示 H 股發行不會多於現有股本 20% 的新股。

H 股融資不超過股本 20%

早前有消息指，若 A 股採取發行可轉債券的方式，由於可轉債時間長，不確定性因素較多等因素，將會令股東權益被攤薄，導致大股東股權被稀釋。故而工行決定將融資方式改為如交行(03328)及建行(00939)所採取的 A+H 供股方案。

消息人士指，工行於上週已委任 4 家投資銀行，包括瑞信方正、中金、中信證券及國泰君安，負責安排 A 股融資 250 億元人民幣事宜。



▲ 工行獲准發 250 億 A 股可轉債

▶ 工商銀行董事長姜建清

日前工行亦已委任 4 家投行進行 H 股配售，報道指該行將會多委任 2 家投行，現時正在進行另一輪篩選，早前獲委任的投行包括法巴、中銀國際、瑞銀及工銀國際。

經營情況方面，姜建清透露，該行首季度淨息差明顯上升，估計趨勢可以持續，隨着經濟逐步復蘇，銀行的宏觀政策逐步正常化，特

別是信貸方面，流動性亦逐步收緊，整體利率亦有向上趨勢。當問及歐元危機時，他表示，該行持有歐元資產以及歐元債券相當少，故對其影響不大。

非首房貸款率僅 6%

行長楊凱生昨於股東會表示，工行今年以

來貸款增長 5.8%，房地產行業貸款不良率為 0.72%，個人按揭貸款為 0.48%，目前個人住房按揭總量中，投向二套及以上住房貸款的比例僅為 6%。今年以來該行對地方融資平台貸款增加 616 億元人民幣，此類貸款的不良率為 0.02%。對於此次配股，楊凱生表示，工行實力雄厚，不擔心新增發的股票賣不出去。

澳博首季淨利增逾 4 倍



澳博控股(00880)公布今年首季業績，股東應佔溢利高達 7.6 億港元，較去年同期急增 4.5 倍，整體收益錄得 126.83 億元，按年增長 74%，期內，經調整 EBITDA (未計息、稅、折舊及攤銷前盈利) 為 10.96 億元，同比上升 1.6 倍。

截至今年 3 月底止首季，澳博總收益為 127.63 億元，其中澳博收益佔澳門娛樂博彩業約 31.99% 份額，較去年同期提升 3.1 個百分點。集團的實業籌碼銷售總額為 2885 億港元，按年增長 1.05 倍，未經扣除佣金及折扣的貴賓博彩贏率為 2.87%，較去年同期輕微下降 0.01 個百分點。

期內，集團平均經營 411 張貴賓賭枱、1365 張中場賭枱，以及 4614 台角子機。來自貴賓博彩收益增長超過一倍，達 82.82 億元，中場博彩收益則上升 39% 至 41.22 億元，角子機收益上升 11%，為 2.79 億元。

來自新葡京娛樂場的首季博彩收益錄得

▲ 澳博在澳門博彩業市場佔有率持續領先

31.65 億元，而葡京娛樂場、回力娛樂場及回力海立方娛樂場的博彩收益則為 29.55 億元，至於 14 間由第三者推廣的娛樂場、4 個角子機場及泵波拿中心的衛星娛樂場，首季博彩收益達 65.63 億元。

澳博彩收益 4 月升 7 成

至於酒店業務方面，新葡京酒店今年首季平均入住率為 72.2%，平均房租為每晚 1924 元。集團首季資本開支約為 2.08 億元，主要用於回力海立方娛樂場及購置設施。

澳門今年 4 月份博彩總收入創歷史紀錄，較去年同期大幅躍升 70%，超過 141 億澳門元，超越今年 1 月份 140 億元的博彩收入紀錄。今年首 4 個月的博彩收益已達 551 億元，同比急增 60%。另據澳門政府早前的公布，澳博市場佔有率持續領先，約佔 33%；其次為金沙中國(01928)，市場佔有率為 21%，排第三為佔 14% 份額的永利澳門(01128)。另外 3 家博彩企業包括新濠國際(00200)旗下新濠博亞、銀河娛樂(00027)及澳門美高梅的市場佔有率，分別為 13%、11% 和 7%。



▲ 中鐵首四個月新增合同額 2831 億元

中鐵新增合同額 2831 億

中國中鐵(00390)總裁李長進昨日表示，中鐵今年首四個月新簽合同達到 2831 億元(人民幣，下同)，按年升 61%。公司副總裁李建生稱，去年毛利率 6.1% 較前年下跌 1.4 個百分點，今年料止跌回升。

李長進昨於記者會上表示，儘管內地今年新增貸款較 09 年有所減少，但用於鐵路建設的卻按年增加 1000 億元，達到 7000 億元，而中鐵新簽工程合同亦明顯增加。中鐵今年首四個月新簽合同額 2831 億元，按年上升 61%。

中石化(00386)董事長蘇樹林昨於股東會後表示，中石化今年首四個月成品油銷售按年增加 23%，預計全年銷售量會由現時 39 萬噸/日，進一步提高，但他承認，煉油業務的毛利率並不理想。

中石化高級副總裁章建華稱，現時成品油庫存約 630 萬噸，煉油裝置利用率約 93%。鑑於內地需求增加，今年成品油出口量將不會超過 1000 萬噸。

准發 230 億可換債

公司財務總監王新華表示，撇除潛在海外項目收購，中石化未來兩年的年度資本開支皆達到 1200 億元(人民幣，下同)。他補充稱，中石化將通過內部資金及對外融資等途徑，籌集足夠資本需要，以進行收購合併，及未來發展所需。王新華稱，中石化可能在 12 個月內發行可換股債券。中石化在昨日股東會上，獲准發行不多於 230 億元可換股債券。

另外，蘇樹林指出，中國對天然氣消費量持續增長，而中石化將增加在海外採購天然氣量，且早獲得政府批准，在天津、珠海及廣西省興建三個液化天然氣碼頭；但他承認中國市場對價格非常敏感。中石化副總裁王志剛稱，中石化正與卡塔爾、澳洲 Santos 磋商進口天然氣。

對於去年毛利率下跌 1.4 個百分點，降至 6.1%，李建生稱，今年會通過集中材料採購，並把毛利率水平作為各間附屬公司的業績指標，希望今年毛利率可止跌回升。

就內地接連推出樓市調控措施，李長進指出，中鐵旗下項目集中在二線城市，所以受到的影響不算太大；而中鐵作為綜合企業，較容易取得銀行的授信，現時信貸額度達到 6000 億元。他預計，今年來自房地產的收益將增加一倍，約 100 億至 120 億元。

瑞房無意減價售房

瑞房房地產(00272)主席羅康瑞昨日出席安永企業家獎新聞發布會時表示，他不相信內地樓市出現泡沫，雖然上月成交量開始減少，但是價格調整幅度有限，該公司無意推出減價措施。

羅康瑞進一步指出，下半年內地房地產市場的成交量或較為疏落，部分地區的房價有機會出現微調，但中國房地產市場的牛市將得以

持續。一方面，內地經濟增長強勁，城市化進程勢不可擋，另一方面，相應土地供應跟不上需求，這些因素均有利於樓價向上。他還稱，內地政府針對樓市推出的調控措施，可令到房地產市場發展更為健康，利好樓市的長期走勢。

中國正在引領全球經濟走出七十年來最嚴重的衰退，同時上海世博進一步確立了中國作為世界經濟大國之一的地位。

星展：高鐵促進中國轉型

星展香港經濟研究部高級副總裁梁兆基(見圖)指出，繼公路及空運後，內地高鐵網絡亦趨完善，整個中國將會出現新的轉型。

內地 08 年推出 4 萬億刺激經濟方案，其中 1.8 萬億用於交通基礎設施，而鐵路項目佔 7000 億元，即相當於佔整個投資規模的 17.5%。梁兆基表示，內地的地鐵計劃訂於 2020 年完成，但於金融海嘯後將目標大幅提前，預計 2012 年竣工七成，而到 2014 年全部啓動。

港高鐵受惠內地發展

梁兆基解釋，內地沿海城市需要大量的勞動力，而華中及西部城市需要資金投入，而完

善的鐵路網絡正好給勞動人口與資金流通帶來互補的作用。他更指出，不少內地發展商及外資早已洞悉先機，投資於高鐵或鐵路沿線地區或城市，推動當地房地產價值上揚。

人民幣兌歐元已升值

談及人民幣匯率方面，梁兆基提醒市場不少過份憧憬升值幅度，估計內地傾向歐洲危機穩定後，才會考慮放寬升值，且極其量只會上升 1% 至 2% 左右，而最快於第三季才會啓動。他解釋，歐元近期顯著受壓，變相令人民幣兌歐元已錄得升值，加上內地貿易順差持續縮窄，令國際市場沒有理據逼使人民幣升值。

利豐：三年計劃目標不變

利豐(00494)董事總經理馮國綸昨於股東會後表示，今年作為集團本次三年計劃的最後一年，以去年營運情況看來，要實現或會感吃力，不過集團仍維持該三年目標不變，並會盡力達到目標。馮國綸續指，公司現時整體訂單表現理想，今年下半年訂單情況近滿，只有小部分於聖誕及明年春季的訂單仍待落實。

歐債危機影響微

對於近期歐洲債務危機以及歐元匯價持續下跌，馮國綸表示，這些確實為市場增添不明朗因素，不過由於利豐目前約 95% 的業務以美元結算，只有小部分為英鎊及歐元，故而對公司影響不大；不過歐債危機若長期持續，或將進一步削弱歐美顧客的購買力，影響他們的消費意欲。馮國綸又指，雖然歐美客戶的採購成



▲ 圖左起，利豐董事總經理馮國綸、主席馮國經、總裁樂裕民 本報攝

本會增加，但他暫未聽聞公司旗下的歐洲客戶面臨財務危機；從另一角度看，歐匯弱勢，反而有利當地出口，並帶動經濟復蘇。不過他認為，目前美國的經濟復蘇良好，利豐約有 75% 營業額來自美國，故集團的業務暫未受歐元區問題太大影響。

集團總裁樂裕民補充道，過去 3 至 4 個月間美國經濟出現明顯改善，當地消費層面亦明顯轉好，相信今年美國業務會成為集團的增長動力。

併購資金 10 億美元

今年將是利豐本次「三年計劃」的最後一年，此次三年計劃目標是 2008 至 2010 年營業總額達 200 億美元，而核心盈利目標達 10 億美元，馮國綸昨坦言，要達到有關目標略為吃力，不過集團會盡力達到目標，暫無意改變目標。集團日前發行 10 年期的 4 億美元票據，馮國綸表示，事實上集團目前的流動資金充裕，集資目的主要是應付收購，集團正有數個收購項目進行洽談，料未來數月會續有公布。總裁樂裕民亦表示，連同集團剛剛發行 10 年期的 4 億美元票據，現時用於併購的資金近 10 億美元。

馮國綸進一步表示，集團物色的收購主要有三大方向，包括化妝品及美容業務、美國批發業務及歐洲進口及批發業務，他指出，其中美國批發業務表現理想，由 05 年至 07 年度營業額已增至 10 億(美元，下同)，相信今年營業額可達 30 億元。至於歐洲進口及批發業務方面，料今年營業額亦可錄得 10 億元。

簡訊

英皇鐘錶看好珠寶前景

英皇鐘錶珠寶(00887)董事總經理楊諾思表示，五一黃金周門店銷情理想，產品價格亦有所提升，其中珠寶產品單價約 2 萬元，鐘表產品更達 5 萬元。

楊諾思指出，隨着亞洲區經濟復蘇帶動市場需求，珠寶業務的增長潛力巨大，公司未來將加大發展珠寶業務，並期望 3 至 5 年珠寶業務收入佔總收益比重，由現時約 14% 調升至 50%。

另據她透露，公司今年將於香港增設 3 間分店，並計劃在內地開設 10 至 20 間新店，地區主要分布於一、二級城市，其中現已有 7 間開業。

貿易通簽約攜手華東信息

貿易通(00536)宣布與華東信息科技(昆山)簽訂合作框架協議，發展中港兩地的跨境電子貿易及物流服務。貿易通行政總裁吳偉聰於傳媒午宴上表示，雙方透過合作有利提升服務層面及價值鏈，將為客戶提供更為完善及有效的營運平台。

華東信息科技董事總經理葉其綱表示，該公司屬於內地民營企業，股東主要為公司管理層，過去 6 年平均每年收入增長約 30%，隨着市況轉好，今年收入增幅預期亦將超過 30%。

國中控股配股已超額認購

國中控股(00202)宣布，早前公司進行的配股股份反應熱烈，並獲超額認購，公司上月與金利豐證券訂立配股協議，按每股配股 0.65 元之配售價，以盡力基準向不少於 6 名承配人配售最多 4.4 億股配股股份，集資淨額最高為 2.787 億元。公司稱，公司已接獲 5.4 億股的配股申請，即超額 1 億股。公司指，集資所得擬用作發展環保

及水處理業務及日後拓展潛在業務及投資機會。

天溢果業獲購 1.71 億債

天溢果業(00756)近日發公告稱，紅杉資本中國同意認購該公司總額達 2200 萬美元(約合 1.71 億港元)的可轉股債券。公告內容顯示，這一可轉股債券的換股價為 2.2 港元，合共換股數量達 7782.5 萬股，佔公告日已發行股本約 7.76% 與因發行換股股份而擴大後股本的 7.2% 上下。是次債券發行所得款項淨額約為 1.63 億港元，將用作提升天溢果業的生產力或該公司的一般營運資金。

趙世雄辭任卓越金融執董

卓越金融(00727)公布，董事會已接納趙世雄辭任執行公司董事職位，由最遲 2010 年 8 月 7 日或經相互協定的任何較早日起生效；亦已接納趙世雄辭任集團總裁及集團行政總裁以及薪酬、素質及提名委員會成員。

會德豐延遲寄發公告

會德豐(00020)公布，由於需要額外時間完成，須包括在協議安排文件內的會德豐地產獨立董事委員會的獨立財務顧問函件，及會德豐地產委任的獨立物業估價師的物業估值報告，以符合收購守則之披露規定，會德豐及會德豐地產將延遲寄發予股東關於該建議的協議安排文件，由 5 月 18 日延長至 5 月 28 日或之前。現預期協議安排文件將於 5 月 20 日或之前寄發予股東。

華潤電力擬籌 10 億銀貸

市場消息指出，華潤電力(00836)目前正籌措一筆總額約 10 億港元的四年期銀團貸款，具體事項由瑞德金融負責。另外，華潤電力亦曾於今年初在內地發行 38 億元人民幣的十年期公司債券。

中石化首四月銷量增 23%