

# 農行A股IPO下周上會

## 首季盈利249億增38% 全年料賺829億

### 世紀招股

千呼萬喚始出來，農行A股的上市申請將於下周三在中國證監會「上會」。A股招股說明書顯示，農行將發行不超過222億股A股及254億股H股，H股股份佔該行發行後總股本的比例不超過8%。農行今年首季盈利為249.79億元（人民幣，下同），增長38%，今年度預測淨利潤將不少於829.1億元。

本報記者 馮煒強 馮慧欣

作為唯一仍未上市的內地大型商業銀行，農行計劃於7月中，以A+H股形式上市。市場一直估計，該行的集資額將介乎200至300億美元，有機會成為歷來集資額最多的新股上市。中國證監會發審會將會在下星期三（9日），審核農行A股上市申請。有內地分析員稱，是次農行發行的H股，較該行早前向內地證券界簡報的多出10億股。

### H股發行多十億股

據農行招股說明書顯示，農行09年股東應佔溢利649.92億元，按年增長26%，而非早前有報道所指的523億元，倒退31%。農行今年首季盈利為249.79億元，較去年同期增長38%。文件又披露，農行將今年至2012年的資本充足率目標，定於11.5%，而核心資本充足率目標，則定於8.5%。

策略投資者社保基金理事會以總金額155.2億元認購新發行的100億股股份。財政部、匯金公司、社保基金理事會所持該行股份的比例分別約為48.15%、48.15%、3.7%。上述機構所持農行新發行股入禁售期為36個月。

### 去年盈利增26%

期內，農行淨息差為2.36%，較去年增加14點子，淨利息收入為535.48億元，較去年同期增加29%，手續費及佣金淨收入為108.57億元，同比升20%，其他非利息收入為17.67億元，升28%。於今年首季，農行的資產減值損失就較去年增加20%至85億元。

截至2009年12月31日，該行持有國外金融機構發行、以外幣計價的次優級住房按揭貸款支持債券（Alt-A）、次級住房按揭貸款支持債券（Sub-prime）以及擔保債務憑證（CDOs）餘額分別為2.94億元、1400萬元和21.54億元，相應的減值準備率分別為100%、100%和39%。

本次A股發行募集資金扣除發行費用後，將全部用於充實本行資本金，以支持未來業務發展。不過農行並未透露募集資金總量，只是表示募集資金總額將根據實際發行股數和發行價格確定。

農業銀行本次擬通過A+H發行上市，計劃發行不超過222.35億股A股股票，佔A股和H股發行完成後總股本的比例不超過7%（未考慮A股發行的超額配售選擇權發行），若全額行使A股發行的超額配售選擇權的話，則發行不超過255.71億股，佔A股和H股發行完成後總股本的比例不超過7.87%。

此外，農行擬同步在境外進行H股發行，擬通過香港公開發行和國際配售初步發行不超過254.12億股H股。假設沒有行使A股和H股的超額配售選擇權，農行A股和H股發行後，H股股份佔農行發行後總股本的比例不超過8%；假設全額行使A股和H股的超額配售選擇權，農行A股和H股發行後，H股股份佔農行發行後總股本的比例不超過9%。

### 主承銷商中金中信

農行表示，通過本次A股和H股發行，將使公司的淨資產增加，同時公司每股淨資產將有所增加。另一方面，募集資金將促進公司業務增長並將對淨資產收益率產生影響。此外募集資金到位後，公司的資本充足率及核心資本充足率將得以提高。

而外界猜測的承銷商也終於揭開面紗，農行本次發行聯席保薦機構（主承銷商）為中金公司和中信證券，聯席主承銷商為銀河證券和國泰君安。申報稿目前還沒有披露詢價、定價、申購以及上市的相關具體時間表。

►農行首季賺249億增長38%

►中國證監會下周  
三審核農行A股上市申請

▼中人壽將擴大  
與農行合作



▲港燈獲長建轉讓英國電力資產

## 長建港燈股權轉讓

長江基建（01038）公布，把新收購的英國電力業務 Seabank Power，以最多12.33億港元，轉讓當中25%股權予港燈（00006）。長建今年四月份公布以24.15億港元，收購 Seabank Power 的50%權益。

長建近年經常把新收購項目與港燈「分甘同味」，而長實在四月份收購 Seabank Power 時，亦已預先張揚，表明有可能把項目部分權益售予今次亦不例外。

長建昨日宣布，向港燈出售 Seabank Power 的25%股權，涉及總代價最多1.08億英鎊，折合港幣12.33億元。收購代價包含1.05億英鎊，另加第三方專業費用及開支，並長建就 Seabank 收購事項所涉及之印花稅等，並長建的利息成本。長建預計是次交易不會帶來任何收益或虧損，而套回現金將用作日後收購其他基建項目之用。長建現時持有港燈約38.87%股權。

Seabank Power 擁有 Seabank Power 發電廠，該發電廠包括兩個燃氣蒸汽聯合循環機組，裝機容量合計1140兆瓦。Seabank Power 於09年底底經審核賬目面值約9098萬英鎊（約港幣10.38億元）。Seabank Power 去年度經審核稅後純利2345萬英鎊（約港幣2.67億元），按年下跌30.7%。



▲大新銀行董事長王守業（左）及董事總經理黃漢興出席樂富分行開幕禮

## 大新料拆息難大升

大新銀行（02356）董事總經理黃漢興昨日出席該行樂富分行開幕典禮時表示，雖然近期本港同業拆息上升，但與正常水平相比仍處低水平。他指出，若全球經濟逐步恢復，拆息將會再上，屆時將會以100點子或200點子的幅度上升，但指短期內看不到拆息將會大升。他又預期，美國最快於今年下半年加息，加幅約25點子，最多50點子。

對於金管局及證監會為保障投資者就購買結構性投資產品設立冷靜期，黃漢興指，金管局推出延後48小時落單的措施將於明年生效，故現時尚有時間給予銀行準備，亦可讓業界反映意見。他指出，改善市場措施基本上屬好事，但投資者及銀行均需要時間適應。他續稱，推行有關措施成本不會大增，但程序一定增多，但可增加投資信心，而銀行公會亦會有小組商討，希望統一做法。

被問及今年開分行的計劃，他透露，今年下半年至少再增加一間分行，而樂富分行為該行第46間分行，今年全年則會增設2至3間分行。



◀英國保誠主席韓偉民無意落台

## 保誠主席企硬不退

《金融時報》報道引述英國保誠（02378）主席韓偉民（Harvey McGrath）稱，該公司董事會與得到大股東支持的管理層中，沒有人會因收購友邦保險失敗而退下。

據報道透露，韓偉民表示，那些要求改革管理層的股東都是「外行」，無論是他，還是保誠行政總裁譚天忠（Tidjane Thiam），均不會擔心自己的職位不保。韓偉民指出，在保誠發現美國國際集團（AIG）否決該公司的新報價之後，保誠的資深管理層陷入了極度沮喪的狀態，但是他們一點也不對自己的去留感到擔憂。保誠的大股東中，有相當一部分人表示，他們不希望看到管理層有任何變動，並且對譚天忠領導的這個管理層較為支持。

譚天忠則回應到，將他本人及董事會在收購友邦保險上的「無能」與其運作公司的能力掛鉤，是一種「謬誤」。

## 黃碧娟掌匯豐中國

匯控（00005）昨日發出公告，確認集團正與5個地區，包括香港、英國、美國、加拿大及中東的私募基金管理層洽商，將導致5項獨立的管理層收購交易。集團表示，有關洽商仍在進行中，完成與否取決於相關法規及批准，集團將於適當時候進一步公布。

### 匯控洽售五私募基金

此外，匯控旗下滙豐中國宣布，任命副行政總裁黃碧娟為滙豐中國行長兼行政總裁，待監管機構批准後生效。黃碧娟將繼續擔任滙豐中國董事會執行董事。黃碧娟將接替翁富澤的職務。有關翁富澤的宣布將適時作出。

滙豐亞太區行政總裁王冬勝表示，中國是滙豐新興市場策略的重點，也是全球經濟增長動力的來源。黃碧娟擁有豐富的銀行業務經驗，並對大中華區有深入的了解，有助於滙豐鞏固作為中國內地領先國際銀行的地位。

黃碧娟在大中華區和亞太地區從事商業銀行和投資銀行業務超過25年；她於1992年加入滙豐，去年9月獲委任為滙豐中國副行政總裁。

◀滙豐中國新任行長兼行政總裁黃碧娟



## 國壽傾向認購農行A股

中國人壽（02628）董事長楊超昨日在股東會後表示，有意加強與中國農業銀行的合作，但傾向認購農行發行的A股。他表示，A股的投資渠道越來越順暢，亦是好事，但未決定會否增加投資額。

對於內地有意放寬保險公司投資港股和A股的限制，由原先的僅限紅籌及H股，擴大到主板所有股份。楊超稱，國壽一向有聘請其他公司，協助管理部分保險資產，未來將擴大外判管理資產。他又稱，香港市場成熟，對港股表現有信心，但要投放多少資金，則要視乎

股價和市況而定。

### 社保是唯一策略投資者

對入股農行有興趣的還包括海外機構，荷蘭合作銀行宣布，計劃與農行結成戰略合作夥伴。《道瓊斯》引述農業銀行副行長潘功勝表示，如果荷合銀行希望成為農行的股東之一，它可以待農行上市後買入其股票。他補充指，在農業銀行招股前，全國社保基金仍將是該行的唯一策略投資者。

手續費每次約1美元，歐盟成員國內為1至2歐元，成員國跨國交易為5至20歐元，而歐洲買賣亞洲的債券成本則更高。在而新安排下，銀行經過中央結算，而後者再透過共同平台，直接與當地的中央結算或歐洲清算進行交易支付，令買賣成本大幅降低。

### 拓跨境抵押品業務

除了促進跨境債券交易外，另外一個重要功能為提升跨境抵押品管理。參照現行的機制下，倘若一家銀行需要在本港進行拆借，可能需要以港元債券或歐元在本港體系內的債券作為抵押品。隨著新的平台推出，外資



▲金管局推動在港構建亞洲區債券交易結算平台

# 港明年推亞洲債券結算平台

本港爭取成為亞洲區支付結算樞紐，由金管局牽頭的專責小組發表白皮書，提倡構建跨境債券交易及資產服務的共同平台。而本港與馬來西亞及歐洲清算之間的試行平台，計劃於明年上半年率先推出。金管局助理總裁李建英指出，此舉除了降低跨境債券交易成本外，亦方便區內銀行之間拆借流動資金，令本港及亞洲區金融體系更趨穩定。

由金管局、馬來西亞央行、歐洲清算、印尼央行及泰國央行組成的專責小組，昨日發表一項有關共同平台模式的發展藍圖，研究進一步改善區內債券結算交收安排。李建英指出，雖然目前各地均有本身的中央結算系統，惟市場分散，加上缺乏具效率的跨境市場活動、資產服務及市場慣例，以至高昂的交易成本等，令亞洲區債券市場發展未有效率。

### 促進跨境債券交易

在新的藍圖框架下，各地中央結算的託管功能維持不變，而在進行跨境交易活動時，將採取新的共同平台進行。李建英表示，由於平台將與歐洲清算聯繫，故共同平台模式可方便海外投資者買賣亞洲市場的債券。同時，亞洲投資者亦可更有效參與歐美等海外債券市場。

金管局副總裁余偉文舉例指，假設一名本港客戶計劃投資馬來西亞債券，以往客戶在港的往來銀行，要與後者在馬來西亞的合作夥伴開戶後，才可以進行交易指令，涉及的過程繁複，而交易的成本仍高昂，從而削減跨境的債券交易活動。他補充，目前北美區內債券買賣