



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 中電半年賺59億 飆83% B3
- 赫蘭道12A洋房售4.78億 B10
- 滬股漲逾2% 三周最大 B11
- 次輪清查地方融資啓動 B12

傳國壽夥工行復星聯想阿里巴巴參戰

中資財團競購友邦股權

美國國際集團 (AIG) 標售友邦 (AIA) 30% 股權有新進展，內地傳媒引述消息指，曾盛傳退出競投的國壽 (02628) 為首財團，成員包括信達資產管理、復星集團、聯想集團 (00992) 及阿里巴巴 (01688)，還夥拍工行 (01398) 加入戰團。另外，其餘中資財團競購對手包括高盛前大中華區主席胡祖六的私募基金，以及太平洋投資主席單偉達牽頭的投資團。

本報記者 郭文翰

自 保誠 (02378) 收購 AIA 事宜正式告吹後，AIG 一方面部署將 AIA 重新在港上市的計劃，在公開市場出售 30% 股權，最快於十月底掛牌。同時間，向國際市場標售另外 30% 股權的進展，亦進入競爭白熱化階段。

對陣星阿主權基金

外電《路透》早前引述消息指，AIG 已與多家主權基金及私募財團接觸，就出售友邦股權進行洽談。潛在買家名單除了新加坡主權基金淡馬錫及阿布扎比投資局外，最為市場關注是中資財團陣容。《21 世紀經濟報導》引述消息指，國壽夥拍復星及信達合組財團，而復星董事長郭廣昌再成功拉攏聯想集團董事長柳傳志、阿里巴巴主要創辦人馬雲加入，而最新消息指出，國壽亦尋得工行參與。市場估計，後者作為最大國有商業銀行，在資金供應上必然有壓倒性的幫助。

胡祖六籌私募基金

至於胡祖六為首的財團，昨日出版的《新世紀周刊》報道指，其於投行界縱橫多年，無論在境內或境外，組織資金的能力都不容小覷。在今年離開高盛後，外界一直盛傳他在籌建私募股權基金。事實上，胡祖六在高盛期間曾參與過平保 (02318) 上市，以至平安收購深發展銀行上扮演重要角色，加上平保董事長馬明哲曾承認對 AIA 感興趣。外界估計，胡祖六財團成員中可能包括平保在內。至於單偉達財團名單，很大機會包括中策集團在內，主要考慮後者在保險投資範疇頗有經驗。

然而，股權交易作價仍是成功的最大關鍵。《21 世紀經濟報導》指出，AIA 在與多個財團磋商中，堅持股份估值介乎 320 億至 340 億美元，而收購呼聲最高的國壽財團，則認為 250 億至 270 億美元才是合理作價。

市場質疑估值偏高

市場人士認為，保誠當時以約 304 億美元提議，相當於 AIA 去年 11 月底內涵價值的 1.44 倍，較目前上市的外資保險公司 1.25 倍估值為高，加上保誠出價包含



控制權的溢價，亦最終遭保誠股東否決，反映投資者對 AIA 的實際價值存在質疑。

另一方面，是次標售 AIA 股權交易，與 AIA 計劃上市的時間相距甚短。市場估計 AIA 上市集資最多 250 億



傳中國人壽與工行、復星、聯想、阿里巴巴等合組財團，有意入股 AIA



美元，基於上市出售的舊股，可能與標售股份比例相同，故財團均不願以高昂的溢價提議，甚至偏向以更低的作價投標。內地傳媒引述消息指，倘若最終投標失敗，中資財團對 AIA 上市國際配股的興趣亦不大。

股權戰升溫 國美挫 6%

國美電器 (00493) 大股東黃光裕與管理層爭拗升級，市場一直揣測國美或會通過增發新股，攤薄黃光裕的持股量，而昨日內地報章更引述國美消息透露將增發 20% 新股。不過，國美即時否認其事，只是國美股份已應聲下挫 6%。

自從黃光裕在月初向國美董事會發出最後通牒，要求召開臨時股東會，罷免包括國美主席陳曉等管理層後，市場一直揣測國美董事會或會利用早已獲得的股東授權，向貝恩資本發行 20% 新股，以攤薄黃光裕的股權，從而削弱其持股優勢。

內地《第一財經日報》昨日引述消息指出，以陳曉主導的國美管理層正計劃安排發行 20% 新股，第二大股東貝恩資本傾向認購 10% 新股，餘下 10% 會由其他投資者接手。受到消息影響，國美股價昨日下跌 6.4%，收報 2.19 元，成交額 7.39 億元，較上日增加兩倍。

否認增發 20% 新股 對此，國美昨日發出通告，否認配股事宜，表示注意到近日有報章推測該公司計劃進行股份配售，但董事會聲明，並不知悉有關推測的任何原因。

儘管有關傳聞被否認，但即使落實發行新股，黃光裕仍然是國美最大股東。按照國美的年報披露，黃光裕持有國美約 51.16 億股股份，或 33.98% 權益。假使配售股份後，黃光裕股權被攤薄至 28%，但貝恩資本亦只增持至 25% 股權。因此，其他機構性投資者的取態，將起着至為關鍵的作用。

值得注意的是，黃光裕胞妹黃燕虹早前表示，已與國美多名機構投資者溝通，有信心可取得足夠票數，在臨時股東會上撤銷陳曉的執行董事及主席職務。

東亞壓力內測過關

對於金管局上周推出的收緊按揭業務措施，東亞銀行 (00023) 副行政總裁李民橋表示歡迎。他表示，該行按揭業務主要為小型按揭，貸款額介乎 200 至 300 萬元，加上息口即使上調兩厘，該行客戶的供款佔入息收入仍低於 50%，故對該行影響不大。但他坦言，若樓市放緩，該行按揭生意亦會受影響。

李民橋昨日於記者會上表示，東亞內部一直有作壓力測試，而所採取的措施與金管局的指引非常接近。他透露，初步估計，即使息口上調兩厘，該行客戶的供款佔入息收入仍是低於 50%。

東亞上半年貸款增長理想，淨息差亦有所擴闊，被問及下半年的走勢，他表示，企業貸款需求仍然強勁，但樓市及其他消費性貸款則要視乎市場情況。他對下半年貸款增長表現樂觀，認為可與市場同步。他透露，7 月至 8 月份的貸款增長平穩，指增長動力仍在。至於按揭業務方面，他表示，若樓市放緩，該行按揭生意亦會受影響，該行現時新造按揭業務排全港第五位，希望可維持有關排名。

李民橋強調，人民幣將是該行未來大力發展的重點所在。他透露，該行致力爭取人民幣存款，增長理想。人民幣貿易結算方面，該行上半年處理數千宗交易，融資則涉及數十億元，整體趨勢向上。

他表示，該行一直研究於內地及香港發行人民幣債券，並指東亞中國已於數月前遞交申請，現正等候審批之中。至於港何時發債，則要視乎集資所得是否可用於支持東亞中國的發展。

東亞副行政總裁李民橋歡迎金管局新指引

官永義要「爆大鑊」

人稱「抽水大王」的永義國際 (01218) 大股東官永義去年因涉嫌洗黑錢，遭警方拘捕。他昨日與傳媒午餐時揚言，會於今年 11 月 22 日出庭時將之前的「冤屈」全部講出，更會待法院有裁決後，出書「爆大鑊」，以一吐過去「屈」氣。

他指，該書將會有中、英、法版本，其中更會加多一個簡體字版。他直言，出書非為賺錢，故希望講出「真相」，並會將書本放上內地網頁。

他昨日如有一肚「火氣」，不吐不快，甫一見傳媒便說，「你哋乜都可以問，只要我可以回答的話」。他指，過去一年多都一直保持沉默，是因為搜索證據，故就算法官向他提出疑問，他也沒有自辯，但他至昨日也沒有透露任何案情，因怕被指濫視法庭。

不過他言帶不忿地說：「我有無理由要股票，唔要錢？咁都要叫勒索？有無人打劫俾埋身份證，但又唔囉錢走呀？」他多次對案件欲言又止，表現十分克制。不過他充滿信心地說，就算 11 月獲判勝訴，也不代表可以平息心中的怒火，所以一定要出書「爆料」。他更揚言：「就算唔可以係香港住都要講出真相。」

羅兵咸：內企海外併購勢頭猛



▲羅兵咸永道併購稅務服務南中國主管傅振煌 (左)、中國區私募基金主管鮑德暉

羅兵咸發表最新市場調查，反映內地併購交易活動呈現強烈反彈。今年上半年的海外併購交易錄得 99 宗，按年大增 54%，涉及金額高達 231 億美元。其中，金額超過 10 億美元佔 7 宗，而去年同期僅 3 宗。同時間，境外投資者投資內地及內地土地的併購宗數，按年增加 26% 至 1884 宗。羅兵咸中國區私募基金主管鮑德暉表示，預計下半年及明年內地併購活動將會持續活躍，尤其是海外併購活動持續顯著增加。

就海外併購方面，羅兵咸統計顯示資源相關行業最為活躍，上半年共錄得 14 宗海外併購交易，以中石化 (00386) 斥資 47 億美元購入加拿大 Syncrude 為最大 1 宗交易，而中投投資加拿大 PennWest 能源亦高達 12 億美元。羅兵咸併購稅務服務南中國主管傅振煌認為，雖然早於 7 至 8 年前，中國已鼓勵民企及國企「走出去」，但相對於其他發展中國家而言，中國對外投資仍屬於剛起步的階段，故往後持續大幅增長亦屬自然現象。鮑德暉

補充，中國正積極物色海外併購機會，情況如同日本多年前進軍海外市場提升科技水平。

高科技及能源產業

至於境內及本地投資，鮑德暉認為，境內財務投資者迅速發展，而境外財務投資者也一如既往的活躍，近年境內外投資組合的投資亦逐漸增多。傅振煌補充，雖然境外投資者併購交易量仍低於金融危機前水平，但焦點正逐漸回歸中國市場，預計投資將集中於高科技製造業、受惠內需增長的行業、中能源及環保行業。

對於國務院放寬民營資本投資活動，傅振煌相信將龐大的資金引導至適合的行業。他又指，目前環球併購活動面對相當大挑戰，目前市場資金相當充裕，但適合投資的項目選擇較少。同時間，買賣雙方對項目的訂價存有相當大的差異。

港股倒升 40 點 地產受壓

承接華爾街股市上周五的跌勢，恒指昨日裂口低開 190 點，早段走勢偏軟，港府出招打壓樓市，本港地產股首當其衝，不過深滬股市午後升幅擴大，刺激港股單日轉向，恒指收市倒升 40 點至 21112 點，國企指數跑贏大市，升 85 點至 11726 點，主板成交 581 億元。

A 股轉強 國企跑贏

大福證券中國業務部副總裁郭家耀表示，深滬股市昨日見低位反彈跡象，支持港股在 20800 點水平有不俗的抗跌力。他認為，內地股市轉強為港股帶來支持作用，雖然地產股受港府推出新一輪降溫措施影響，短期表現或較為落後，但待投資者消化不利消息後，恒指有機會反彈至 21500 點水平。

港府繼「九招十二式」後，上周再推出調節樓市措施，拖累新盤及二

手成交量齊齊急挫，加上市場下調今天拍賣地皮的預測，地產股全線應聲下跌，信和置業 (00083) 逆市急升 5.7%，收市報 13.28 元，成為表現最佳的藍籌股，緊隨在後股份全部屬於地產股，新世界發展 (00017) 及新鴻基地產 (00016) 跌幅超過 4%，收市分別報 13.22 元及 110 元，長江實業 (00001) 失守百元大關，低見 98.3 元，收市跌 2.3% 至 99.35 元。

將於本週四 (19 日) 公布中期業績的中移動 (00941) 再獲炒高，全日見 84.15 元高位，收市升近 1.4% 至 83.7 元。重磅股滙豐控股 (00005) 走勢偏軟，跌 0.06% 至 79.55 元。

即將「染藍」的百麗國際 (01880) 及中煤能源 (01898) 備受追捧，百麗見 13.8 元高位後，回落至 13.34 元收市，升幅約 2.9%，中煤能源直逼 11 元關口，惟見 10.98 元止

步，收市報 10.84 元，升幅超過 3%。

16-08-10 CLOSE
恆生指數
HANG SENG INDEX
21112.12
↑ 40.55

本地地產股全線下跌 (單位：港元)

股份	收市價	升/跌	變動
信和置業 (00083)	13.28	-0.80	-5.7%
新世界發展 (00017)	13.22	-0.68	-4.9%
新鴻基地產 (00016)	110.0	-4.70	-4.1%
恒基地產 (00012)	48.45	-1.60	-3.2%
太古 A (00019)	93.05	-2.35	-2.5%
長江實業 (00001)	99.35	-2.35	-2.3%
九龍倉 (00004)	42.05	-0.55	-1.3%
恒隆地產 (00101)	33.95	-0.30	-0.9%
港鐵 (00066)	28.1	-0.15	-0.5%

港股先跌後升，收市高收 40 點 新華社