

責任編輯：李永寧

淡水河谷來港上市傳獲批

三新股今攜手登場 合籌70億

巨企來港

市場消息指，巴西鐵礦石集團淡水河谷擬透過介紹形式在港發行香港預託證券(HDR)，已於昨日通過上市聆訊，並爭取在12月中來港掛牌，保薦人為摩根大通。目前，淡水河谷在巴西上市，亦有預託證券在紐約、巴黎及馬德里買賣，公司市值超過1630億美元。

本報記者 房宜萍 陳萍花

新股市場吹淡風，仍有新股無懼外圍環境勇敢突圍。紛美包裝(00468)、中國汽車系統(01283)及賽得利(01768)今天攜手登場招股，三間公司最多集資逾70億元。對於最近大市表現平平，有公司管理層表示，新股上市除了受外圍影響，公司的基本面也是重要因素，「不懼怕下雨還是晴天」。

賽得利指訴訟影響不大

賽得利將於今天起公開招股(見表)，最多籌46.49億元，是三隻新股中集資額最大的公司。消息人士指，該股國際配售反應理想。

根據招股文件所示，公司牽涉入約565宗總價值約3680萬美元的申訴，財務總監 Claudio Cotrim 昨日於記者會上指，有關申索金額不多，且大部分為勞務責任的糾紛，主要因為巴西當地的勞務法例較複雜。他強調，法律訴訟不影響公司業務，公司亦已就有關款項作出撥備。

金活醫藥首日升28%

中國領先的汽車空調壓縮機製造商中國汽車系統也將於今天登場。該公司執行董事及首席執行官錢永貴於新股發售記者會上表示，該公司2010年全年產能為300萬台壓縮機。而新生產基地擴建項目將於明年年中完成，屆時壓縮機總年產能可增至400萬台。

他強調，雖然近日市況較為波動，但該公司的基本面非常健康，「不懼怕下雨還是晴天」。據悉，該股首日國際配售已經足額。

紛美包裝亦於今天亮相，市場消息稱其國際配售首日已足額。該公司目前的主要股東包括貝恩資本及鼎暉(CDH)，所持權益分別為43.2%及32.7%。在全球發售完成後，兩者所持的權益分別降至31.6%及23.9%。之前熱爆的金活醫藥(01110)昨天首日掛牌，全



▲賽得利今日招股，4646元入場，賽得利財務總監 Claudio Cotrim (左二) 強調，法律訴訟不影響公司業務，公司亦已就有關款項作出撥備

本報攝

今日三隻新股招股詳情

公司	公開發售時間	招股價	每手股數	入場費	保薦人
中汽系統 (01283)	11月26日至12月1日中午12時正	2.35-3.05元	2000股	6161.49元	星展、聯昌
紛美包裝 (00468)	同上	3.55-4.98元	1000股	5030.2元	高盛、摩根士丹利
賽得利 (01768)	同上	6.6-9.2元	500股	4646.37元	瑞信、摩根士丹利

日收報2.05元，較招股價1.6元上升28.12%，以該股每手4000股計，不計手續費，每手賺1800元。Brilliance WW (08312) 以配售形式上市，全日收報0.35元，較配售價0.23元上升52.17%。成交5801萬股，涉及金額2114萬元。

現代牧業暗盤跌3.45%

繼金活之後，現代牧業(01117)將於今天接牌掛牌，據輝立交易場資料顯示，該股暗盤收報2.79元，較招股價跌3.45%，每手1000股，不計手續費蝕100元。

新股市場有人歡喜有人憂，近日因為涉及一些技術問題可能推遲公開招股的中國新材(01887)，市場消息透露，該股國際配售已獲得足額認購。消息又稱，該公司估計最快可於下周一或周二招股。該股原定於12月8日掛牌，擬集資6.82-9.75億元，保薦人為派杰亞洲、建銀國際。

另據市場消息透露，內地汽車經銷商正通汽車(01728)將於下周一(29日)招股，12月10日上市，集資最高達43億元。市場消息稱，該公司國際配售已錄得超額認購，並獲得數家知名大型基金「入飛」認購，惟未知金額。

大快活下半年或加價3%

大快活(00052)行政總裁陳志成透露，最低工資實施後，淨利潤率將會有兩個百分點的下降壓力；因此，管理層希望通過營運提升效率，令淨利潤率保持在6%以上。大快活上半年扣除特殊收益，淨賺5510萬元，增長12%。

大快活昨日公布中期業績，上半年營業額8.11億元，上升4%，淨利潤7071萬元，增長43.4%，但扣除出售物業所得1560萬元收益，基本淨利潤為5510萬元，增長12%。毛利率15%，較去年同期提高0.7個百分點。每股攤薄後盈利55.86仙。董事會建議派發中期息20仙，另特別股息8仙。毛利率改善，加上派息慷慨，大快活股價昨日大漲11%，收報11.26元。

多賺43%達七千萬

儘管市場對大快活業績「收貨」，但公司執行主席羅開揚直言，對營業額僅升4%，並不感到滿意。陳志成亦承認，面對租金、食材漲價，將對下半年及明年經營狀況帶來壓力。他續稱，上半年食材成本已上升10%，下半年升幅料達到25%至30%。租金方面，續租時加幅介乎20%至25%，個別更達到50%至60%，現時租金佔營業額17.5%，下半年會增至18%以上；而租金壓力在明年會更加大。



▲大快活執行主席羅開揚(左)、行政總裁陳志成(右)

1/4員工受惠最低工資

被問到明年落實最低工資，陳志成稱，大快活將有四分之一員工按照新要求而獲加薪。初步估算，最低工資實施後，勞工成本佔營業額會由21%，增至23%，淨利潤率將因而下降兩個百分點；上半年扣除特殊收益後的淨利潤率為6.8%。為此，大快活將提升運作流程的效

率，做更多增值工序，爭取淨利潤率可以保持在6%以上。

至於加價問題，陳志成表示，年初時曾預算全年有3%至4%目標加幅，但考慮到市場競爭對手，以及顧問承受能力，上半年只加價1%；至今仍希望全年會達到原訂目標加幅。明年目標加幅同樣是3%至4%。

佳兆業明年開工800萬平米

【本報記者毛麗娟深圳二十五日電】佳兆業(01638)董事局副主席黃傳奇透露，繼前兩個月快速在中部地區拿地後，佳兆業未來一個月還將深入二、三線城市競投土地，以滿足明年發展需要，預計明年開工面積達800萬平方米。他並承認，佳兆業將加大在二、三線城市攻城略地，滿足剛性市場的住宅需求，同時嘗試發展商業地產及旅遊地產。

深入開拓二三線城市

黃傳奇描述佳兆業發展思路時稱，一線城市受政策調控制約大，競爭也激烈，佳兆業未來重點發展區域將面向珠三角地區、長三角地區、環渤海地區、成渝地區、華中地區和東北地區，儘管現在部分區域的苗頭和規模還沒有那麼大，而土地價格也仍在上漲，但集團對於上述區域的土地儲備規模將持續擴大，預計二線城市比重將會在未來兩年達到七成。

對於這些市場的開發，將主要以提供滿足剛性需求的住宅為主，不參與高價房的競爭，保持對商品的理性定價。據其透露，公司今年在深圳的三個商品房樓盤售罄率已超過九成。

佳兆業稱，集團整體的銷售表現良好，年初至今已實現認購銷售金額達86億元，合約銷售金額約83億元；公司財務狀況穩健，近期還獲得香港銀行提供3900萬美元的無抵押貸款，息率為本港同業拆息加32點子，總利率不足5%，成本可控。另一方面，佳兆業首席財務官張鴻光透露，截至10月底集團手頭現金達38億元，資金充裕，足夠應付未來發展。



▲英皇國際執行董事張炳強(右)預料短期內樓價會下調最多5%至10%

英皇料樓價最多跌10%

英皇國際(00163)執行董事張炳強昨日表示，上半年度「雜查」和渣華道項目已售出分別逾52%及86%單位，合共已鎖定約19億元的銷售收益，前者佔約10億元，後者連車位佔9億元，由於兩項目需於明年下半年才交付，故有關收益料要待2012年3月底才可入賬。對於政府下周出招打壓樓市，張炳強預料，樓價可能於短期內受壓，調整幅度最多有5%至10%，但相信最快春節前後，交投量將會回復正常水平。

張炳強指出，由於現時外來資金對住宅需求大，而且多屬長期持有，流通貨量不多，而新盤供應增長少，需求增長比供應增長快，加上這低息環境下，樓價仍然有支持，故預料政府出招短期內令樓價下調5%至10%以內。他又認為，工商舖受政府今次政策影響很微，並看好零售物業，預計旗下工商舖物業整體租金每年上升10%。

上半年盈利倒退25%

英皇國際公布，9月底止上半年盈利9.97億元，按年倒退25%，每股盈利0.34元，派中期息4.8仙。董事總經理范敏嫦指，銀行結餘及現金約10.8億元，資金充裕，未來或收購有潛力項目。另外，英皇娛樂酒店(00296)亦公布，中期盈利1.7億元，大幅增長2.3倍，每股盈利0.13元，派中期息4仙。

英皇國際及英皇娛樂酒店昨早停牌，將公布重組事宜，其中包括英皇國際向英皇酒店收購物業；以實物分派英皇國際股份予兩間公司的股東。

冠捷：顯示器庫存趨健康

面對液晶顯示器行業的表現遜色，冠捷科技(00903)第三季利潤錄得負增長，主席兼行政總裁宣建生表示，目前市場庫存較半年前健康，又指個人電腦顯示器面板的售價已趨穩定，一體機電腦(AIO)業務更可望明年可收支平衡。

截至9月底止第三季，冠捷旗下個人電腦顯示器平均售價約864港元，較第二季略低7%，LCD電視面板價格則維持約2348港元。宣建生指出，顯示器售價已回穩，部分甚至略有漲價，不過50吋及60吋大型LCD電視面板則仍會削價，強調降價幅度不高。

冠捷近年開始拓展一體機電腦市場，宣建生表示，目前全球一體機電腦市佔佔整個電腦銷售約7%至8%，隨着成本下降及產品質素提升，預期有望提升至30%至50%比重。他續說，集團旗下一體機電腦業務今年目標付運50萬部，明年規模將可翻一番，同時錄得收支平衡，兩至三年後付運量最多達300萬部。

今年上半年，冠捷已調高內地員工薪金15%，預計全年加幅約20%，管理層強調，工資只佔營業額少於1%，又提到逾25%收入以人民幣結算，將受惠於人民幣升值。此外，管理層預期明年資本開支約18億港元，與今年相若，主要投放在生產設施，並計劃在波蘭、俄羅斯等地增建產能，亦會在巴西及內地擴產。

包浩斯毛利率跌 股瀉12%

服裝及配飾產銷商包浩斯(00483)公布，雖然中期純利上升34.5%至2300萬港元，董事會維持派中期息每股2仙，但成本壓力持續拖累毛利率，該股迅即由升轉跌，昨日一度急挫逾12%，低見3.42元，收市報3.43元，跌幅達11.6%。

截至9月底止6個月內，包浩斯營業額升17.8%至3.84億元，毛利率跌0.4個百分點至70.5%。財務總監李建昌表示，原材料成本增加、人民幣升值壓力，以及為滯銷庫存撥備，導致毛利率下跌，集團已調整個別品牌零售價，以抵銷影響。

主席黃銳林補充說，租金成本成為最大的威脅，上半年新續租租金升幅達10%，不過租金調升反映零售市道暢旺。他續說，上半年整體同店銷售增長約15%，10月份整體同店銷售增長更達20%。

簡訊

信佳國際半年多賺61%

信佳國際(00912)公布，截至9月30日止中期業績，期內錄得股東應佔純利4053.3萬元，按年增長61.21%，每股盈利15.09元，派中期息5仙。期內，收入升23.4%至6億元。毛利率維持13%；純利率由5.2%升至6.8%。

永發中期純利倒退39%

永發置業(00287)公布，截至6月30日止中期業績，錄得股東應佔溢利2750.2萬元，按年倒退39.53%，每股盈利69仙，派中期息2.5仙。

盈進毛利率升達59%

盈進集團(01386)公布，截至9月底止6個月中期業績扭虧為盈，賺130萬港元，受惠內地銷售點增加及同店銷售上升，營業額按年升15.8%，錄得5.51億元，平均售價由280元升至300元，集團整體毛利提升3個百分點至59.1%。

陳家強：熱錢非經香港北上

針對內地媒體指國際熱錢經香港流入內地，財經事務及庫務局局長陳家強昨日出席活動後回應稱，內地資本市場仍未開放，人民幣亦未能夠自由兌換。而資金若由香港回流至內地，目前仍然受到內地監管機關的規管。因此，不能說有熱錢經香港進入內地。

指內企回調資金非熱錢

他又稱，按照觀察所得，由香港回流至內地的資金，大部分屬於企業在香港招股上市後，把集資所得資金調回內地。這些並不是熱錢。

就有指內地因防範熱錢大量流入，於是叫停研究推出小QFII(合資格境外投資機構)，陳家強重申，他個人並沒有聽聞有關消息，反而有關監管當局正着手推進中。被問到小QFII是否在年內推出，陳家強稱，任何新的措施在推出前，必須處理制訂指引及執行細則，所以不宜推測出時間。

小QFII籌備中未悉時間

因應近期多間公司宣布押後招股時間，陳家強稱，新股招股時間表，主要視乎市場氣氛而定。按他所知，目前有許多公司有計劃在香港上市，而申請及排期上市情況仍然熱烈。

對於內地海富通資產管理在香港的子公司昨日正式開業，陳家強稱，內地金融公司在香港成立海外總部是一個趨勢，因為這樣有利他們資產管理。特別是，小QFII出告後，他們可以把把握機遇，把香港資金投向內地人民幣資產。

海富通基金總裁田仁燦在同一場合稱，內地是樂於看到人民幣在周邊地區流通，特別是在香港流通。他相信，香港可以成為人民幣離岸中心，以及人民幣集散的。內地一旦落實小QFII，該公司將會很快推出小QFII產品。



▲財經事務及庫務局局長陳家強表示，不認為有熱錢經香港進入內地