

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 恒大今年銷售目標700億..... B2
- 海峽型船租收入料跌34%..... B3
- 內地出口顯著減速..... B4
- 工廈摸貨金額創新高..... B7
- 歐元跌近四個月低位..... B9
- 滬股跌1.7% 失守2800點..... B10

富邦提每股5元私有化

較停牌前溢價32% 料有加價空間

傳上海文廣聯盈洽購TVB

市傳電視廣播(TVB)(00511)賣盤再有眉目。繼恒地(00012)副主席李家傑後，今次有上海文廣合組的財團，當中更有電訊盈科(00008)主席李澤楷參與。消息刺激電視廣播股價抽高近6%，相反電盈則跌逾4%。

電視廣播股價連升3個交易日，昨日高見46.4元，收市報45.7元，升4.3%。電盈以接近全日低位收市，報3.57元，跌幅達4.3%。

消息傳出，由上海文廣合組的財團，已與電視廣播大股東邵氏兄弟步入獨家洽商階段，李澤楷亦是財團一分子。不過據了解，李澤楷並無興趣入股電視廣播。

另外，聯交所資料顯示，天工國際(00825)於上週二至四(4日至6日)，遭李澤楷及旗下Chiltonlink Limited盡沽手上4788.1萬股，佔已發行股本由11.41%降至零，套現1.89億元。

匯豐恒生無意減按息



本港銀行體系資金持續氾濫，市傳有銀行下調按揭息率，務求於年初爭取更多生意。滙豐銀行強調，雖然按揭業務競爭激烈，但不會帶頭減按息。恒生銀行(00011)亦稱，目前未有計劃下調息率，而市場份額有信心可以保持。

新年伊始，為了搶佔更多客源，有指個別中小型銀行將折息(H)按揭計劃的息率，由市場平均H加0.8厘至1厘，向下調整至加0.7厘。即金管局去年發出指引的下限界線。

滙豐香港區總裁馬凱博(圖)昨日表示，作為全港第一大按揭借貸商，尚未看到這一業務上存在競爭壓力，料按息下調機會甚微，不過該行密切關注市場，但不會帶頭減息。

恒生銀行行政總裁梁高美懿估計，基於上月樓市成交偏低，可能有銀行希望透過減息追回按揭業務的生意。她補充，即使恒生未有減息，相信市場佔有率亦可以保持。據網絡按揭資料顯示，恒生前年本港按揭市場排名第三位，市佔率為15.4%，首兩位的滙豐及中銀(02388)，分別為18.9%及17.8%。

梁高美懿又指出，本港今年加息的機會甚微，但信貸增速若與去年相若，整體息差仍有擴闊的可能。

在目前息口持續低企，但房地產成交減少，梁高美懿估計不少資金流入股票、基金及外匯等資產市場，因此銀行需要積極尋求非利息收入的來源。

人民幣業務方面，現階段對人民幣借貸業務興趣不大，該行正專注存款、債券及基金方面。她指出，任何形式的人民幣發展計劃，包括發行人民幣債券等亦作考慮，但目前未有時間表。

對於金管局預計今年4月推出正面按揭信貸資料庫，她認為對用家有利，資料庫可令銀行更全面掌握客戶信貸情況，將可加快按揭信貸申請審批程序。

馬凱博亦支持成立資料庫，令銀行可理解及管理按揭借貸風險。他又指出，參考外國經驗，信貸資料庫主要用作管理風險，而非以此作為減息的參考。

工銀推人債定息基金

工銀亞洲旗下工銀亞洲投資管理宣布，將於今日推出「環球人民幣定息基金」，由工銀亞洲分行出售，入場費為2萬元人民幣，管理費每年0.75%，首次認購期於1月28日結束。基金將主要投資境外發行或分銷的人民幣債券證券，包括政府、跨國組織、銀行及企業發行的人民幣債券、銀行定期存款、商業票據、可換股債券及短期券。

據介紹，基金經理將根據有關年期、產品、行業及信用的準則挑選債券，並配合未來內地經濟周期、貨幣政策及利率走勢，以構成基金的投資組合。

工銀亞洲表示，對於境內發行的債券證券及其他證券，基金目前未能參與，但當監管機構容許，並獲得證監會批核，日後亦可包括相關投資。

該行認為，近年本港銳意發展為人民幣離岸中心，加上市場對人民幣升值能力有所憧憬，令在港人民幣存款總額屢創新高。與此同時，內地大型企業因本港融資成本較低，紛紛來港發行境外人民幣債券，至今累計發行額高達800億元。在新的機遇下，境外人民幣債券市場逐漸成熟，而人民幣投資產品在求過於供的情況下，相信未來有更廣闊的增長空間。

作價偏低 繼工行(01398)私有化富邦香港

昨日表示，將以每股5元私有化富邦香港(00636)，以其25%公眾持股量計算，涉資約14.65億元。有關作價相當於富邦香港2010年中的1.16倍市帳率(PB)，較其停牌前收市價3.78元有32.28%溢價。證券界認為，雖然富邦香港規模難與工銀亞洲相比，作價亦有分別，惟1.16倍的市帳率確屬偏低，料有提價的空間。

本報記者 邵淑芬

富邦香港昨日突然停牌，母公司富邦金控隨後公布，將以每股5元收購富邦香港在外流通股份。現時富邦金控持有富邦香港75%股份，公眾持股量則約25%。私有化作價為每股5元，與富邦香港最後一個交易日收市價3.78元相比溢價32.28%。

公眾持股量約25%

富邦金控於公告中表示，稱此舉是為了讓富邦香港控股結構單純化，並提升該公司股東價值與公司管理效能；此外，亦有助於降低轉投資公司因上市產生之相關費用。富邦金控表示，此交易尚待監管機關核准，預計第二季完成。富邦金控續稱，擬議交易的對價為合理，又指因此擬議交易對富邦金控的每股淨值及每股盈餘並無重大影響。

富邦金控私有化富邦香港，市場難免與早前工行私有化工銀亞洲作比較。工行以每股作價29.45元收購工銀亞洲，較宣布前股價高27.77%，市帳率為2.14倍。而富邦金控則以每股5元私有化富邦香港，作價相當於富邦香港2010年中的1.16倍市帳率，較其停牌前收市價3.78元有32.28%溢價。

海通國際證券中國業務部副總裁郭家耀表示，因規模不同，不可將富邦香港私有化與工銀亞洲相提並論，但亦認為1.16倍的市帳率作價確實偏低，估計有提價的空間。他指出，金融海嘯前，富邦股價曾高見9.34元，估料8元樓上的「蟹貨」不少，投資者未必願意支持私有化方案。他預期，本港銀行界將陸續出現收購合併活動，是次私有化消息對本港中小型銀行股價會有少少刺激作用，但由於並非收購，故升幅不會太大。



永亨若賣盤須高價

中國光大資料研究副主管唐焱表示，本港過去10年銀行收購合併作價的平均市帳率約1.5倍，是次1.16倍的市帳率確屬偏低。他指出，隨著富邦金控私有化富邦香港，本港可供併購的銀行已愈來愈少。他預計，中小型銀行股價會藉此再炒一番，投資者可以小部分資金投資。

至於永亨(00302)一直是市場傳聞併購的目標，大股東馮氏家族亦表示對併購持開放態度。唐焱認為，除非有公司出高價收購，如永隆的近3倍市帳率作價，否則馮氏家族未必願意出售家族生意。



▲富邦香港的最前身為新鴻基銀行，為馮景禧家族所擁有

◀台灣富邦金控表示，將以每股5元私有化富邦香港，涉資約14.65億元

銀行前身涉多宗併購

富邦香港是台灣富邦金控的附屬公司，前身為港基國際銀行。當年富邦金控自港基國際銀行兩大股東，即阿拉伯銀行集團及中國光大集團手上，收購港基75%股權，並於2005年4月6日正式把港基易名為富邦銀行。

事實上，富邦香港前身亦涉及多宗併購。富邦香港的最前身為新鴻基銀行，為馮景禧家族所擁有。阿拉伯銀行集團於1985年收購新鴻基銀行的75%股權，並改名為港基國際銀行。後阿拉伯銀行集團再收購其餘的25%港基股權，港基成為阿拉伯銀行的全資子公司。

1993年，中國光大集團收購港基20%股權，同年並在香港交易所上市。富邦金控於2004年向阿拉伯銀行集團收購55%港基股權，並再向中國光大收購20%港基股權後，成為港基的大股東。現時富邦香港於本港共22間分行及2間證券投資服務中心，為客戶提供零售及商業銀行、財富管理、金融市場、證券及投資服務。

工銀亞洲與富邦香港比較

	宣布私有化前收報	私有化作價	溢價	市帳率(PB)
工銀亞洲	23.05元	29.45元	27.77%	2.14倍
富邦香港	3.78元	5.00元	32.28%	1.16倍

外圍拖累港股回吐159點

歐債危機升溫令外圍股市偏軟，加上滬深股市受樓市調控消息而下行，港股亦難以獨善其身，恒指高開28點後，早段已於23600點水平好淡爭持，午後港股跌幅加劇，臨近尾市低見23481點，較上日跌超過200點，收市報23527點下跌159點。國企指數亦跌近1%至12806點，成交金額略增至812億元。

信誠證券投資部經理劉兆祥表示，大市回落而成交急增至812億元，但撤除太保(02601)配售及其相關成交的138.8億元，實際成交約600多億。他補充，恒指上周五跌穿上升軌後，昨日下午試50天移動平均線(在23457點)的支持位，估計大市有機會進一步下試23000點。中資H股弱勢更明顯，國企指數上週連番升浪仍未能衝破50天線，而目前距離100天線只差80點。

富昌證券總經理閻常念亦指，內地金融股因有集資壓力，加上市傳重慶或推出房產稅，內房股亦下挫，兩個板塊拖累港股跌市，預期港股將進入調整期，短期支持位23200點。重慶股匯控(00005)成為跌市火車頭，單日急挫近

1.3%至收市報81.7元，而中移動(00941)亦跌0.7%至76.45元，兩大藍籌股合計恒指58點跌幅。市傳和黃(00013)分拆業務，消息刺激其股價逆市造好，曾一度升至90.2元逾3年高位，收報89元，升逾1%。

中資金融股幾乎全線受壓，配受的平保雷向安聯配售太保4.152億股，拖累其股價大跌2.4%至收市報32.65元。蘇格蘭皇家銀行(RBS)發出研究報告，給予太保「買入」，目標價42.6元。

中保監加大對保險公司中介業務違規查處，財險(02328)顯著回吐近3%至10.74元，國壽(02628)亦跌近1.7%至32元。受差別存款準備金措施影響，中信行(00998)跌1.7%至5.13元，農行(01288)亦挫近1.8%至3.92元，工行(01398)、建行(00939)、中行(03988)及交行(03328)股價跌0.2%至1%。內房股沽壓亦見顯著，雅居樂(03383)大跌3.6%至12.86元，華潤置地(01109)亦跌近3%至14.9元。中國海外(00688)、富力地產(02777)及碧桂園(02007)跌幅介乎1.6%至2.3%。



▲港股受外圍影響，表現疲軟 中通社

中慧周五招股2727元入場



▲電子產品製造商中慧國際的管理人員，昨天在投資者推介會上推介該公司 本報攝

新股陸續有來，電子產品製造商中慧國際(01143)昨天舉行投資者推介會。據市場消息透露，該公司招股價介乎1.01至1.35元，擬發行1億新股，集資1.01-1.35億元。每手2000股，入場費約2727.22元。預測市盈率為6至8倍。

據該公司的招股資料顯示，集團收入由2007年12月末的5.64億元，增至2009年12月末的8.22億元，年複合增長率約為20.7%。股東應佔溢利由2007年12月末的1440萬元，增至2009年12月末的7620萬元，年複合增長率約1.3倍。不過，資料預測2010年盈利不少於6760萬元，較2009年的7621.6萬元倒退11.3%。

2007、2008及2009年，以及2010年前8個月，該公司整體毛利率分別約為11.7%、16.1%、22.8%及22.1%。招股資料透露，未來集團能否提高毛利率，視乎市場競爭的激烈情況、市場供求、產品質量及原材料和組件成本。

中慧國際自家電子品牌，包括在美國從事中小企電話產品的RCA，及擁有德國多媒體電子品牌Trekstor。該公司向客戶提供一站式解決方案包括研究與開發、採購、生產、銷售與物流以及售後服務。中慧是次集資所得將用於研發及增加產能。該公司將於本月14日(周

五)起招股，27日掛牌，獨家保薦人為招商證券。

森寶暗盤每手賺400元

森寶食品(01089)今天掛牌。據輝立交易場資料顯示，森寶暗盤開市報0.72元，較招股價升5.88%。高見0.76元升11.76%，並以高位收市。每手5000股，不計手續費，一手賺400元。森寶暗盤成交819萬股，涉資605萬元。

森寶昨天公開發售結果，以接近招股價的中間價0.68元定價，預計集資淨額約2.5億元，一手中籤率為100%。森寶食品表示，公開發售錄得超額認購約84倍。森寶食品引用回撥機制，將公開認購部分增至佔全球發售總數的40%，即1.6億股。國際配售亦錄大幅超額認購。

市場消息透露，膠袋及塑膠用品生產商友川集團(01323)定價為1.95元，招股價介乎1.85至2.26元，集資3.515至4.294億元，每手2000股，入場費約4565.56元。友川將於本月13日掛牌，保薦人為建銀國際。

此外，開易控股(02011)及友川集團(01323)從周三至周四將陸續登場掛牌。