

責任編輯：龍森娣



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 大家樂擬餐單加幅小於5% B2
- 誰是真正渾水摸魚? B4
- 內地客撐起瓊靈 B7
- 希臘首輪削減方案獲批 B8
- 滬股結束六連升 B9
- 銀監頒新規監管理財產品 B10

蒙古能源或要巨額減值

能否融資成公司存亡關鍵因素

民企風雲

連續三年錄得經營虧損的蒙古能源(00276)，遭到核數師關注價值132億元礦產專營權被蒙古政府取消後，可能作出重大減值虧損，同時蒙能能否持續經營，要視乎融資能力。

受消息所累，蒙能昨日股價挫10%。另外，被「渾水研究」指財務數據造假的展訊通信，該公司管理層昨日否認有關質疑。

本報記者 劉鑛豪

曾 經因獲得鄭裕彤入股而被炒上過17.7元的蒙能，去年再錄得3.1億元虧損，第三年錄得虧蝕；更令投資者失望的，是核數師「德勤」，關黃陳方會計師行對蒙能經營前景提出一連串疑問。

德勤表示，蒙能在蒙古西部四個總值129億元的煤礦開採專營權，及一個價值2.8億元的鐵礦探礦專營權，先後被蒙古政府撤銷。雖然當局願意作出賠償，可是賠償細則至今仍未落實。德勤關注到，倘若賠償金額遠低於收購專營權代價，蒙能會因而需要作出重大減值虧損。

日出席股東會時表示，蒙古能源並非其管轄的範圍，亦無與對方管理層溝通，故不清楚此事。

談及近期民企帳目問題時，鄭家純稱，這只是個別問題，市場不能一刀切，但承認會影響投資者信心，期望民企可以做好自身管理，重申對集團影響輕微。

另外，早前被「渾水」質疑財務數據造假的英國上市民企展訊通信，該公司首席財務官高善農昨天表示，「渾水」提出的問題是毫無依據。展訊通信的核數師「普華永道」已表示強力支持該公司。

港股單日轉向 被降目標價

港股市況方面，恒指早段在美股帶動下，高開168點，可是深滬股市在下午復市後，跌幅加劇，拖累恒指表現，消化早段升幅之餘，更要倒跌0.6點，收22061點，但七月份期指則升130點，收22117點，高水56點。國指倒跌82點，收12404點。

高盛昨日發表報告，調低恒指目標價，由29000點降至27000點。高盛稱，受惠於內地需求強勁，美國寬鬆的貨幣政策，今明兩年上市公司盈利將有低雙位數增長。可是，整體大市受制政策及資金流動風險。

雨潤反擊奏效 股價彈6.8%

【本報記者陳曼南京二十九日電】對沖基金狙擊雨潤食品(01068)，導致該公司的股價在四個交易日暴瀉了近33%。在雨潤食品管理層層層一開始採取多方位的反擊措施，不斷解套後，市場沽空力量大為收斂，而雨潤股價亦出現五天來首次上揚。雨潤周三高開後一度拉升，最高見21.2元。全天收報20.7元升6.81%，成交量9942萬股，成交額20億元。申萬證券認為，雨潤股價被超賣，建議投資者趁低吸納長線投資。

傳證監查沽空交易

雨潤股價經過周一大跌後，周二跌勢持續，但成交卻高達2.3億股，創一年最多。昨日有市場傳聞，證監會在收市後，曾向多家證券行索取近期港股沽空資料，當中包括雨潤食品，表明證監會可能已經着手調查沽空交易行為。針對公司被狙擊，雨潤方面表示，境外機構針對目標公司發布或宣稱擬發布不利的報告，由於短期內難以查證其內容的真假，致使負面消息充斥市場，嚴重衝擊投資者的信心。大型對沖基金再上下其手，事先沽空，然後再趁市場關注的時刻大量地發布流言，從而導致目標公司的股價大幅度下跌，再從中獲利。

雨潤食品周三晚發表通告，就近期媒體對該公司所作的報導作出澄清。對於本港有傳媒指雨潤位於安徽合肥市的一家工廠沒有生豬飼養，雨潤的通告反駁稱，該公司主要業務是經營生豬屠宰及生產深加工肉製品，從來沒有從事任何生豬飼養或養殖場的業務。而公司主席祝義材擁有若干私人投資，當中包括生豬養殖業務，惟有關養殖業務為祝義材的私人業務，與雨潤食品上市集團無關。

雨潤表示，公司取得政府補貼主要是由於公司的上游生豬屠宰業務屬於農產品初加工行業，而該行業一直受到中央和地方政府扶農增收政策的支持，加上公司一直以來的商譽，並於過去幾年通過投資項目成功在多個地方推動農民生產增收，故得到各地政府的支持，並給予優惠補貼。深信在各級政府貫徹執行扶農增收的政策下，未來政策環境仍會持續向好，加上公司未來繼續擴展，補貼收入預計將依然持續。

另一方面，申萬周二發表的報告稱，雨潤上半年屠宰量預計在900萬頭，按年增28%，符合管理層指引。1至5月份雨潤的屠宰市場份額擴大。部分北京大賣場，其銷售狀況依舊良好。預計該年公司利潤率不會較去年有太多變化。



▲順風光電副總經理高周妙(左一)，主席湯國強(左二)，首席財務官謝文杰(右一)

順風光電盈利時招股

內地太陽能電池及相關產品製造商順風光電(01165)於今日登場。據悉，國際配售方面前日已獲足額認購，昨日則續有國內兩間大型保險公司入飛。

昨日公司副總經理高周妙預計，今年下半年多晶硅價格會下跌，供應量則會增加，由於公司生產硅晶片以多晶硅為原料，成本降低對公司業務有利。

公司首席財務官謝文傑則表示，現時公司主要生產太陽能產業鏈中端的電池，需要向上游採購硅晶片，將來若自行生產，對穩定毛利率有幫助。公司此次集資淨額有45%約2.07億元用於擴展硅晶片產能。

公司上市融資之98%用於擴張產能。2010年從銀行貸款2.945億元人民幣用以拓展太陽能電池產能，使公司資本負債比率由上年零負債驟增至43.1%。對於公司短期內是否有再融資需求，謝文傑沒有正面回應，他表示，該筆貸款為長期貸款，當公司生產線投入後，產生的經營現金流應可減輕公司的還款負擔。而過去三年公司從經營活動所得的現金淨額分別為727萬、1.14億及2931萬元人民幣。

不鏽鋼消費品兼設計兼製造商盈利時控股(06838)亦將於今天開始招股，每手股數2000股，入場費約5777.66元。是次集資額65%用於東風工廠及湖鎮廠購置設備及機器，以擴大產能；25%用於支付湖鎮廠發展所需；其餘用作一般營運資金。

對於生產成本增加，該公司財務董事周錦榮回應，因該公司客戶為知名客戶，加上以OEM形式生產，轉嫁成本能力較高，有信心未來維持高毛利率。



▶中國燃氣聯席董事總經理梁永昌(左起)、主席黃倩如、聯席董事總經理龐英學

港上半年新股集資全球第二

新股市場隨股市起伏，不過香港上半年新股市場表現仍可圈可點。德勤指出，香港首次公開招股(IPO)集資額創下過去十年來最佳的中期表現，2011年上半年總共有33宗首次發行項目，總集資額為1822億元，香港集資額位列全球第二。德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興昨天預計，2011年年底，香港新上市公司數目將從去年的95間增至約100間，整體籌集資金約4000億元。他又說，國際公司來港上市或成為新趨勢。

歐振興說，今年上半年前5大新股均來自跨國公司。雖然目前內地公司來港上市仍佔主導地位，但跨國公司來港上市的比例將逐步增加，他預計2011全年會有15間國際企業來港上市。他補充，但是由於股市在下半年度有可能持續波動，預期部分跨國企業會選擇以介紹形式上市。

他認為，下半年香港的IPO市場會持續活躍，特別是零售業、消費業、金融服務業和能源與天然資源業。他表示，下半年新上市公司的數目約佔全年總數7成，故預計今年全年將新增上市公司100間，超過去年的95間。不過由於個別集資規模較小，整體籌集資金將從去年的4490億元微跌至約4000億元。

據德勤統計，2011年上半年總共有33宗首次發行項目，總集資額為1822億元，去年同期有27宗首次發行項目，集資額僅為503億港元。

歐振興表示，對本港IPO市場持樂觀態度，但當中還有一些潛在風險，例如內地通脹持續上升導致貨幣政策收緊、美國經濟前景不明朗和歐洲債務危機等挑戰。另外，香港亦要面對來自上海交易所的競爭，因為期待已久的國際版已踏入最後準備階段。

被問及近期市況波動令不少公司擱置IPO計劃，他回應，目前的市況未必適合所有公司，只要公司架構良好，都會重返市場。

卓爾國際配售獲超額認購

為趕在今年上半年登場，新股市場爭相開市，四隻新股來勢洶湧合共抽水最多39.2億元。卓爾發展(02098)主席兼行政總裁周志表示，公司是商舖的供應商並非住宅開發商，所以較少受內地樓市調控的影響。他表示，未來會優化漢口北項目及其他規畫項目的入住率、租金及人流量；擴大產品及服務組合，多元化收益來源等。市傳公司國際配售部分已經超額認購。

招股書披露，是次集資主要用於發展中及未來發展項目，10%用作營運資金及其他一般企業用途。截至今年12月底擬派股息比例約為30%。卓爾發展將於今天開始公開招股，招股價介乎2.89元至3.57元，集資額最多18.74億元。每手1000股，入場費3605.99元。

青蛙王子增OEM業務

同時於今日開始招股的是青蛙王子(01259)，則對於早前指產品未通過政府檢測的質疑有所準備。該公司副總經理葛曉華指出，洗手液的有效物比例高則刺激性強，而比例低則更溫和，適合嬰兒使用。相關標準由指導性轉為強制性以後，集團已調整成份比例。而現時集團生產中的所有嬰兒及兒童護理產品，家庭衛生

產品均符合中國國家標準，也通過了歐盟相關化妝品指令的參數測試。

公司財務總監洪芳則表示，去年公司替美國公司貼牌生產(OEM)的比例為9%，由於產能不足將自家產品外包貼牌生產的比例為20%，今年新廠房投產後，外包部分可轉為自產，減少相關成本。董事長李振輝則指，未來會繼續適當增加OEM業務，主要出於增強研發能力，提高管理水平以及與客戶溝通更新理念的需要。

該公司新廠房於今年5月投產，新增46條護膚及沐浴洗髮產品生產線，預計2013年底主要產品產能增至8萬噸。而口腔護理產品毛利率為50%，高於公司現時平均毛利率之38%，估計會更受公司重視。

罕王推遲上市

而原定於今天招股的是罕王昨天臨時取消記者會，市場消息指，該公司決定推遲上市。據悉，罕王認為目前市況不好，若現在進行全球發售，公司價值會被低估，因此決定推遲上市。

今天掛牌的西藏5100(01115)及雙輝(01241)暗盤價有驚喜，西藏5100暗盤收報3.35元，上升11.67%；每手1000股，不計手續費，一手賺350元。雙輝暗盤收報1.3元，升12.07%；每手2000股，不計手續費，一手賺280元。

惟正在招股的新股孖展認購仍然乏力，第二日招股

中燃氣就負面傳聞完成調查

近期中資民企管治問題備受市場關注。早前中國燃氣(00384)聯席董事總經理龐英學被指通過私人公司向中燃氣供應物料，公司主席黃倩如昨日表示，獨立委員會已完成調查，有關報告正由公司律師處理。龐英學未有正面回應，只稱公司成立初期的管治要求與現時有很大區別。

自去年底，中國燃氣管理層進入多事之秋，一方面前總裁劉明輝在內地被拘留，前主席李雲及副主席徐廣被辭退；此外，又有匿名信質疑龐英學提出高價八億元，收購百江燃氣，遠高於劉明輝當年六億元意向收購價，並且有指龐英學通過私人公司向中國燃氣供應物料。

黃倩如昨日在記者會上指出，因應匿名信的指控，獨立委員會已完成調查報告，並已交予董事局，現時正由律師處理，將會在適當時候發出通告交代。她稱，民企因財務或管治問題，遇到一些麻煩，而中國燃氣董事局十分關注到企業內部管治，每年都在改善中。就被指私人公司向中國燃氣供應物料，龐英學並未正面回應，只稱在管治要求方面，公司成立初期與現時已有很大區別。

龐英學指出，中國燃氣過去只着重重質化石油氣(LPG)批發業務，所以較容易

受到進口LPG採購價波動所影響，去年便出現2243萬元經營虧損，四月份有盈利，五月份又再有虧損。故此，若完成收購百江後，便可以以批發業鏈延伸至零售層面，連同碼頭、倉儲，使到LPG業務健康發展。去年LPG銷售98.4萬噸，預計到2015年，LPG銷售量可增至400萬噸，零售、批發各佔200萬噸。他直言，收購百江進度較預期推遲三個月。

至於劉明輝被捕事件，黃倩如稱，劉明輝被捕至今仍未遭當局起訴，所有會計帳目皆獲跨國核數師行確認無誤，中國燃氣所有經營業務皆有正式批文。

全年盈利倒退23%

另外，中國燃氣昨日公布截至三月底止全年業績，營業額158.61億元，上升55%，股東應佔溢利7.81億元，按年倒退23%，若果撇除前年及去年特殊損益，核心溢利為8.27億元，增長40%。每股攤薄後盈利14.6仙，建議派發末期息2.2仙，上升29%。

公司董事總經理梁永昌指出，今年目標新增供氣城市18個，主要來自現有供氣城市的周邊衛星城市。去年管道燃氣銷售46億立方米，今明兩年目標銷售52億、62億立方米。



▲青蛙王子副總經理葛曉華(左)與董事長李振輝

的金盾(02123)及威力印刷(06828)分別借出50萬元及900萬元，未足額認購。

內地大賣場運營商高鑫零售(06808)下周一起公開招股，不過其配售先行一步，市傳至今已錄得10倍超額認購。

哈薩克銅業(00847)則以介紹形式來港作第二上市，全日收報165.6元，成交1.29萬股，涉及金額213萬元。

新股招股詳情

	招股價(元)	集資額(元)	招股時間	上市時間	保薦人
卓爾	2.89-3.57	15.17-18.74億	30日至7月6日	7月13日	法巴，交銀國際
順風光電	1.09-1.42	4.25-5.54億	30日至7月6日	7月13日	麥格理資本
青蛙王子	2.51-3.76	7.53-11.28億	30日至7月6日	7月15日	建銀國際 聯昌
盈利時	1.87-2.86	2.34-3.58億	30日至7月13日	7月20日	海通國際