

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 大行唱好電力股 大唐飆 17%B2
- 盛世街坊客買平 2%B3
- 出口嚴峻 盈警不絕B4
- 瑞典造船技術有突破B7
- 奧林巴斯帳目造假 20年B11
- A股本輪反彈或超预期B12

電盈分拆 HKT 今路演

信義光能集資 1.5 億美元縮 70%

好淡爭持 在市場前景不明朗下，新股也出現「好淡爭持」局面。一方面電盈(00008)擬分拆的香港電訊信託 HKT Trust(06823)，市傳反應踴躍，集資額上限 110 億元，今日開始路演。同時，月內有 8 隻新股尋求聆訊，合計集資 624 億元。另一方面，信義玻璃(00868)分拆上市的信義光能(06898)，昨起上市前推介，集資額較早前市傳的 5 億美元，大縮 70% 至 1.5 億美元。而昨天首日招股的金寶實(01239)，在 7 家券商錄得零孖展。

本報記者 劉靜遠

市 傳電盈明日(11月10日)舉行投資者推介會，若一切順利，本月16日起招股。據外電引述消息人士稱，電盈此次擬發行 20.5 億個股份合訂單位，每份單位價介乎 4.53 至 5.38 元，以此計，集資額介乎 92.87 至 110.29 億元，定價相當於 2012 年收益率 7.5% 至 8.9%。

電盈股息回報 8.99%

消息人士又稱，電盈承諾 2012 年派發股息 25.7 億元，以最低 286 億元市值計，股息回報率達 8.99%。電盈此次發行商業信託，既可融資又不致控制權旁落，減債之餘又減少利息開支，使股東獲得更多現金分派，可謂一舉多得，故而投資者反應踴躍。

以定價相當於 2012 年收益率 7.5% 至 8.9% 及當年派息 25.7 億元計，HKT 估值介乎約 286 億元至 342.7 億元。早前德銀預算 HKT 估值約 380 億至 480 億元，股息回報率 5.5% 至 7%，其後又有消息表示，電盈將降低估值至 300 億元，使股息回報率提高至 8%。究竟電盈是企硬高估值，還是提高收益率吸引投資者，還有待進一步消息。

另一邊廂，據市場消息，由信義玻璃分拆的信義光能，昨日啓動上市前推介，擬發行 5.2 億股新股，集資 1.5 億美元(約 11.7 億港元)，較早前指集資 5 億美元(約 39 億港元)，大幅縮減 70%。若計超額配售權，集資額最多為 1.725 億美元。

初步銷售文件指出，新股當中 90% 為國際配售，



▲消息人士稱，電盈承諾明年派發股息 25.7 億元，以最低 286 億元市值計，股息回報率達 8.99%。小圖為電盈主席李澤楷

10% 為公開發售，每手 1000 股。是次集資所得，約 45% 用於增加生產線；約 25% 用於向信義玻璃償還貸款；約 20% 用於信義玻璃派發特別股息；約 10% 用作一般營運資金。

據昨日上午載於港交所(00388)的預覽資料，信義光能今年上半年公司營業額及股東應佔溢利分別為 6.54 億元及 2.44 億元，純利率 37%，毛利率則為 49%。2010 年全年股東應佔溢利約 4.07 億元，2008 年至 2010 年，複合年增長率高達 86%。

本月 8 股聆訊集 624 億

該公司表示，在整個太陽能產業鏈中，太陽能玻璃利潤回報較高，截至今年 6 月底，按產能計，集團是全球最大的超白光伏玻璃原片製造商。

內地減震器製造商中國車輪零件科技控股公司也

擬近期招股，截至今年 5 月，該公司股東應佔溢利為 3817.1 萬元人民幣，較去年同期增 127.4%。期內淨流動負債 2330 萬元人民幣，一年內到期借款 1.58 億元人民幣。

另據《路透社》旗下 IFR 報道，國藥(01099)旗下中國生物技術集團擬於明年上半年來港上市，集資 15 至 20 億美元(約 117 至 156 億港元)，安排行為中金、摩根士丹利及瑞銀。

先健科技(8122)昨公布，每股發售價定為 2 元，集資淨額 1.54 億元，將於明日開始買賣。

綜合市場消息，本月尋求港交所上市聆訊的新股共 8 隻，明日有周大福珠寶、天瑞水泥及金漢斯餐飲；下周四(17日)有上海寶信汽車、鑫橋聯合金融及海潤影視；月末(24日)則有國電科環及海通證券，這 8 隻新股共計集資額最高約 624 億元。

點心債明年規模料 4500 億



▲匯豐發表報告表示，離岸人債市場目前的規模約 2100 億元，並以較快的步伐增長

中央今年先後公布人民幣 ODI(境外直接投資)及 FDI(外商直接投資)，進一步確立人民幣在岸與離岸市場的流通渠道，亦促進企業對人民幣融資需求增加。匯豐發表研究報告，預計明年點心債(離岸人民幣債券)的發行規模，將倍增至介乎 2600 億至 3100 億元。扣除約 680 億元債券到期後，估計到明年底債券市場總規模介乎 4000 億至 4500 億元。

報告指出，離岸人債市場目前的規模約 2100 億元，並以較快的步伐增長。投資者的考慮由以往單純看重貨幣升值因素，轉移至信貸評級亦是重要參考，甚至部分保守的基金投資者，在投資較次級的人債時，信貸評級是首要考慮的主因，貨幣升值只屬其次。

另外，匯豐留意到近期的人債發行過程中，大型機構投資者已非由銀行為主，不少基金亦積極參與認購企業人債。同時，債券平均息率由 5 個月前的 2.35 厘，拉高至目前平均 3.8 厘，與亞洲本幣債券比較，折讓幅度由 196 點子(1.96 厘)大幅收窄至 22 點子(0.22 厘)。其中，具投資評級的人民幣債券，回報較美元債券更具吸引力。例如英國石油公司(BP)人民幣的票面息率及孳息率，均較其美元債券高出超過 1 厘。

匯豐認為，隨着人債發行商趨向多元化，投資者的基礎亦逐步擴闊，以至信貸評級的着重以及估值吸引的市場環境下，相信人民幣點心債市場將會步入調整階段，對市場中長線發展屬於帶來正面的作用，惟人民幣存款增幅出現放慢，人民幣債券發行持續增加可能對整體市場構成影響。

報告又指出，內地坐擁 3.2 萬億美元的外匯儲備，面對通脹升溫及美國的政治壓力，人民幣仍會保持升值步伐，匯豐預期美元兌人民幣明年底為 6.15，而 2013 年底見 5.8，分別較現水平升值 4.2% 及 8.6%。

保誠首 3 季新業務增 14%

保誠(02378)昨公布今年第三季中期管理報告。今年首 9 個月，保誠錄得新業務利潤 15.35 億英鎊(約 191.53 億港元)，按年增長 14%，總保險銷售額增長 10% 至 27.04 億英鎊(約 337.36 億港元)。集團執行總裁譚天忠(Tidjane Thiam)表示，集團重視承保可盈利及具資本效益的業務，令保險業務溢利率得以增至 57%。

保誠表示，在市場波動的時期，資本、資產負債表及風險管理較以往更重要。集團資產負債表持續表現穩健，資本狀況強勁。在第三季末，集團估計反映資本水準的 IGD 資本盈餘為 39 億英鎊(約 486.6 億港元)，集團亦密切注視仍然充裕的集團流動性狀況。集團強調，對歐元區的股東風險承擔極低，資產管理由年初至今仍保持正流入，錄得 34 億英鎊(約 424.34 億港元)。

集團業務表現方面，受到香港、印尼、馬來西亞及新加坡等主要市場帶動，亞洲由年初至今的新業務利潤上升 16% 至 7.19 億英鎊(約 89.73 億港元)，銷售額增長 8% 至 11.47 億英鎊(約 143.13 億港元)。不計及印度這個受到監管改革影響的市場，首九個月的新業務利潤增長 20%，銷售額亦增長 19%。新業務溢利率十分強勁，由年初至今達 63%。

集團透露，亞洲區業務年初的增長勢頭在第三季延續，新業務銷售額於第三季度創下新高。不包括印度，第三季度銷售額增加 24%，本年度首兩個季度則增加 17%。

香港方面，保誠在第三季表現創下紀錄，新業務年度保費等值增加 20% 至 7800 萬英鎊(約 9.732 億港元)。年初至今的年度保費等值較同期增長 17% 至 2.29 億英鎊(約 28.57 億港元)。



▲譚天忠表示，亞洲區業務年初的增長勢頭在第三季延續，新業務銷售額於第三季度創下新高

綠城否認轉讓房產項目

早前傳聞綠城中國(03900)面臨破產，由董事長宋衛平否認傳聞後，日前又有報章，該公司正考慮通過出售部分房地產項目來增加現金流。不過財務長馮征昨日接受彭博社電話訪問時強調，綠城沒有向其他公司轉讓房地產項目的特別計劃。他重申，公司沒有資金問題，銀行貸款到期也有多種方法可以應對。

聯通獲 Telefonica 增持

西班牙電訊 Telefonica 繼今年 6 月上旬增持聯通(00762)股份後，聯交所資料顯示，Telefonica 在 9 月 7 日，再入市增持聯通 57.4 萬股，每股平均價 16.697 元，涉資 958.4 萬元，好倉持股由 9.56% 升至 9.57%，實際持股升至約 22.54 億股。

小肥羊准私有化狂升 15%

小肥羊(00968)昨發出通告表示，已獲商務部根據中國反壟斷法批准百勝私有化小肥羊的申請。消息刺激小肥羊股價大升 15% 至 6.37 元，接近每股 6.5 元的私有化價格。根據協議，在私有化完成後，百勝集團所持小肥羊的股權，將由現在約 27% 增加至 93%，其餘 6.8% 的權益則由小肥羊的參與者和創始人持有，屆時小肥羊將撤銷在香港的上市地位。

小肥羊表示，收購將受限於其他前提條件，其中包括取得小肥羊股東的投票支持。收購方百勝須在獲批之後的 7 天內，即 11 月 14 日前，將計劃文件寄發給小肥羊股東。雖然小肥羊將撤銷在香港的上市地位，但其創始人兼董事會主席張剛以及非執行董事陳洪凱，將繼續留任小肥羊股東。

市場人士分析指出，私有化獲得股東通過的概率很高。海通國際證券

中國商務部副總裁郭家耀表示，商務部反壟斷法的審批，是此次百勝收購小肥羊事件中最大的難關，審批通過後，消除了市場此前對私有化是否能夠達成的憂慮，使得小肥羊股價大幅上升，預計在私有化之前都將保持在接近私有化的價格。

尚乘證券業務部經理鄧聲興稱，小肥羊稱商務部將延長對私有化的審查期，市場擔心此項交易無法完成，導致小肥羊股價大跌。在通過最困難的商務部審批後，股價升幅顯著，而每股 6.5 元的私有化價格也較為合理，對小股東來說是一個不錯的套利機會，相信獲得股東通過的概率很高。

▶在私有化完成後，百勝集團所持小肥羊的股權，將由現在約 27% 增加至 93%



和黃 9 個月收益升 25%

和黃(00013)公布最新營運數據，未計在新加坡上市的和記港口信託的貢獻，今年首 9 個月，集團總收益錄得 359 億美元(約 2800 億港元)，較去年同期增長 25%，核心 EBITDA 為 70 億美元(約 546 億港元)，同比增長 37%。和黃股價昨日隨大市跌 0.139%，收 72.05 元。

集團董事總經理霍建寧認為，雖然市場充滿不明朗因素，尤以歐洲為甚，但集團業務整體持續表現良好，相信業務將可繼續顯示韌力，聖誕貿易季將對旗下零售及電訊業務尤其重要。

基建業務盈利增 5.5 倍

今年首 9 個月，在和黃的總收益中，以基建業務增幅最大，達 82%，未計長江基建(01038)新收購 Northumbrian Water 的貢獻，基建業務盈利增長更達 5.5 倍至 3 億美元(約 23.4 億港元)。

至於 3 集團於歐洲業務的表現，首 9 個月錄得收益 54 億美元(約 421.2 億港元)，按年增長 21%，倘若撇除手機收益，實際收益增長為 9%。EBITDA 同比上升 46% 至 7 億美元(約 54.6 億港元)，其中第三季 EBITDA 則下跌 9% 至 2 億美元(約 15.6 億港元)，反映合約客戶總人數加快增長，導致上客成本增加。

截至 9 月底止，3 集團歐洲客戶總人數為 1045.4 萬

戶，淨增長 28% 或 80.5 萬戶。單是 10 月份，合約客戶淨增長達 18.1 萬戶，較去年同期急升近 1.4 倍。

此外，佔收入最大份額的零售業務，首 9 個月收益增長 16%，其中歐洲零售業務收入升 12% 至 71 億美元(約 553.8 億港元)，主要受惠於開設新商店，以及同店銷售額增加，由去年同期的 1.1%，擴大至首 9 個月的 1.9%。不過 EBITDA 則持平為 4 億美元(約 31.2 億港元)，第三季 EBITDA 按年下跌 2%。

在各項業務驅動下，集團第三季收益錄得 121 億美元(約 943.8 億港元)，按年增長 22%。撇除和記港口信託的貢獻，第三季核心 EBITDA 增長 31%，達 23 億美元(約 179.4 億港元)。

長建上季收入增長 72%

另外，長江基建(01038)昨日公布季度營運數據及財務資料，第三季及首三季營業額、利息收入、攤佔聯營公司、共同控制實體營業額，及攤佔聯營公司利息收入，分別為 78.93 億元、221.63 億元，按年上升 72% 及 81%。

第三季及首三季未扣除融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利為 44.37 億元、128.59 億元，按年增長 42%、66%。首三季來自英國投資組合溢利貢獻 27.05 億元，按年增加 4.5 倍。

紫金 14 億購西藏銅金礦

紫金礦業(02899)公布，將斥資 14.38 億元人民幣，收購金鷹礦業合共 45% 已發行股份。紫金昨天大升 5.866%，至 3.79 元。

金鷹礦業主要從事礦產資源的投資、開發與貿易業務。金鷹礦業通過其下屬控股子公司間接持有西藏天圓礦業 100% 股權。

西藏天圓礦業主要從事西藏日喀則地區謝通門縣雄村銅礦和拉則銅礦普查，及礦產品加工、銷售，進出口貿易。西藏天圓礦業擁有西藏謝通門銅金礦項目。

紫金礦業的主要業務在中國境內經營採礦、生產、冶煉及銷售黃金及其他礦產資源。

謝通門銅金礦項目資源規模大，基礎設施基本能滿足開發要求。與金川集團的合作有利於提高項目開發的抗風險能力。

本次交易符合公司發展戰略，有利於增加公司銅、金資源儲備，提升公司行業競爭能力和可持續發展能力。



▲今年首 9 個月，在和黃的總收益中，以基建業務增幅最大，高達 82%