

波司登
BOSIDENG
世界名牌

大公經濟

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

經濟新聞提要

■意擬說服德接受歐共債B2
■機場填海新法效果明顯B3
■主動賣地 效用漸顯B4
■社保百億資金擬抄底B6
■四大行放貸目標料落空B7

城電以80%票數通過售資產

孤注一擲轉戰免費電視的城市電訊（01137），昨日舉行特別股東大會，就其向私募基金CVC出售電訊業務進行投票，最終以近80%票數贊成通過。城電股價顯著造好，昨日收市報4.27元，單日抽升0.14元或3.4%。

由於成功出售資產，將大派每股2.5元特別股息，一眾散戶對此安排普遍「受落」，惟股東大會舉行期間出現一段小插曲，一名不滿動議的基金股東代表，在會上向管理層提出多項問題，實行以「拉布」方式拖延股東投票，引起席間其他散戶不滿，最後在一名股東動議終止提問，並得到其他股東同意下成功「剪布」，但整個股東大會掣攬超過兩小時才結束。

該名基金代理股東於會後表示，其所屬基金已投資城電達5年，投資金額達數百萬元，並一直視城電為公用股。城市電訊業務後，只把一半的收益回饋股東，其餘全數投資發展新媒體電視業務，他不滿城電管理層無法提出免費電視獲利的例子，亦不見新業務長遠的盈利情況。免費電視屬非常高風險的投資，城電此舉等同將股東的金錢用作賭博。至於基金會否拋售城電股份，將視乎價錢而定。

城市電訊上月宣布，向美國私募基金CVC悉售香港及加拿大電訊業務，正式全面撤出電訊業。交易將可為城電套現約50.12億元，其中20.22億元將用於派發特別股票，相當於每股2.5元，餘款則投資免費電視業務。CVC於07年委任梁伯韜擔任高級顧問，主要協助CVC尋找大中華區投資機會，但梁伯韜否認有份參與交易。

事實上，城電早於09年底已宣布申請免費電視牌照，並於去年開始四出「招兵買馬」，年內已招攬140名藝員及180名創作或幕後製作人員，並計劃明年底將團隊增至1760人。城電耗資6億元在將軍澳興建電視及多媒體製作中心，項目預計2014年落成。至於最關鍵的免費電視牌照，結果原訂於今年4月公布，惟政府消息人士指將延期至政府換屆後。

阿里巴巴私有化計劃獲通過

四年多前以高姿態上市的阿里巴巴（01688），昨日獲股東大比數批准，通過以每股13.5元的私有化計劃，贊成票達95.46%，該股將於6月20日正式撤銷上市地位。

集團靈魂人物、主席馬雲未有現身股東會。阿里巴巴首席財務官兼執行董事武衛重中，集團發展的新項目「全球速賣通」（Aliexpress）及阿里巴巴網絡（1688.com）交易平台，短期並無實質性的收入貢獻，相信私有化將有助實現長期增長戰略。她提到，面對阿里巴巴股價持續低迷，影響客戶的聲譽，亦對員工士氣及業務構成負面影響。

今次私有化作價為每股13.5元，與阿里巴巴07年上市時招股價一樣，有小股東提出，公司過去五年錄得業務增長的情況下，私有化作價仍然原地踏步，質疑管理層一直管理不善。武衛回應指，私有化作價是參與歷史交易價、同類型上市公司市盈率，以及近期香港上市公司私有化的溢價。她續說，阿里巴巴經歷「風風雨雨」的成長過程，但過去數年業績仍有增長，而且亦有向股東分紅。



▲阿里巴巴首席財務官兼執行董事武衛 本報攝

簡訊

中海油料今年產3.4億桶油氣

中海油（00883）董事長王宜林於股東會後表示，今年1-5月經營情況正常，期內發現油氣勘探項目，包括已成功評價的蓬萊油田9-1，及近日發現的渤海灣地區。他提到，會維持全年油氣產量目標3.3-3.4億桶，有信心可達到；而2011年的產量為3.318億桶油當量。

他又稱，昨日與副董事長楊華一起和長實（00001）主席李嘉誠會面是一次正常的會面，並非專門就南海問題而來。因為李嘉誠旗下赫斯基一直是公司的良好合作夥伴，而雙方見面後，一致對南海的勘探充滿信心並且會加快勘探步伐。中海油昨天收報14.44元，上升1.262%。

華潤首季人均消費單價升

華潤創業（00291）首席財務官及執董黎汝雄預期，今年同店銷售增長若可保持6-7%，表現屬於健康，但仍難達至去年水平。他指出，雖然首季零售業務人流減少4-5%，但每人平均消費單價提升。他又透露，今年首季啤酒銷售均價提升9%，是通過產品組合升級，而非加價所致，未來將繼續循此方法提高均價。華潤創業昨天收報24.4元，下跌1.215%。

國美首季盈利降近九成

國美電器（00493）公布截至2012年3月31日止未經審核第一季度業績，純利跌87.8%至6738.6萬元人民幣（下同），收入跌至28.6%至97.6億元。毛利跌25%至13.5億元，綜合毛利率從去年的約18.61%上升1.34個百分點至19.95%。國美昨天收報1.32元，上升2.326%。

韓企3.8億元購中燃氣

韓國SK E&S表示，於周四向同系的SK Gas購入9846萬股中燃氣（00384）股份，收購價為3.81元，涉及金額3.75億元。完成增持後，SK E&S於中燃氣持股量，由10.84%增至13.09%；SK Gas持股量則降至2.25%。

伊泰煤炭獲准來港上市

據IFR引述消息人士指出，內蒙煤炭企業伊泰煤炭已獲得港交所批准上市，並在下周進行國際路演前推介，集資金額介乎10億至15億美元。若落實掛牌，將會是首隻內地B股公司來港「B+H」上市。另外，據內地媒體報道，光大銀行（06818）已引入約11個基礎投資者認購H股，包括大華銀行、富邦人壽及英國保誠（02378）等，集資規模縮至不多於30億美元，上市時間則尚待落實。

雷士內鬥股價暴挫20%

董事長吳長江請辭由閻焱接任

繼中大國際（00909）踢走公司創辦人後，再有民企爆出人事震動。基金愛股雷士照明（02222）創辦人吳長江突然辭任董事長，空缺由主要股東軟銀賽富合夥人閻焱接替。市場憂慮公司出現內鬥，雷士昨日股價曾大插33%，沽空金額大增8倍，達1800萬元。但雷士管理層重申人事變動對公司運作並無影響。

本報記者 劉碩豪

中國民企的管治問題一直受到投資者關注，除財務帳目問題，管理層人事變動亦打擊市場信心；其間最轟動是國美電器（00493）創辦人陳光裕與前任主席陳曉的權力鬥爭，以及中大國際徐連國被踢出董事局。民企問題沒完沒了，最新有雷士的吳長江。

雷士昨日宣布，吳長江因個人原因，已辭任董事長兼首席執行官；吳長江已確認，今次離職與董事會並無分歧。職位空缺分別由閻焱接任為董事長，張開鵬則接任首席執行官。值得注意的是，今次人事躍升並不是由公司內部遴選，而是分別來自兩個主要股東「軟銀賽富」及「施耐德」。

辭任為個人原因

聯交所資料顯示，吳長江截至今年5月15日，持有雷士19.97%權益，屬於公司重大股東。第二大股东為「軟銀賽富」，截至去年7月份持有雷士18.48%權益，而閻焱則為該基金的合夥人。「施耐德」則持有雷士9.21%，張開鵬則擔任施耐德全球供應鏈中國區低壓終端運營總監。

1998年與兩位舊同學合資創辦雷士的吳長江，向來被視為公司的靈魂人物，故今次突然離職，讓投資者覺得甚似兩大股東逼宮。吳長江離職消息昨日在市場發酵，拖累雷士股價一度大跌33.6%，低見1.46元，收市時跌幅縮窄至20%，報1.76元，跌穿2010年上市價2.1元，創歷史新低。同時間，沽空金額亦由上日的196萬元，增加至1887萬元，相差8.6倍。有分析指，雷士在周三（即吳長江離職前一日）沽空額達到1086萬元，除較上日增加3.7倍，且相比當日股份總成交額3509萬元，沽空比例高達30%，不排除有春江鴨已預先沽貨，等收錢。

雷士昨日召開分析員電話會議，承認吳長江在建



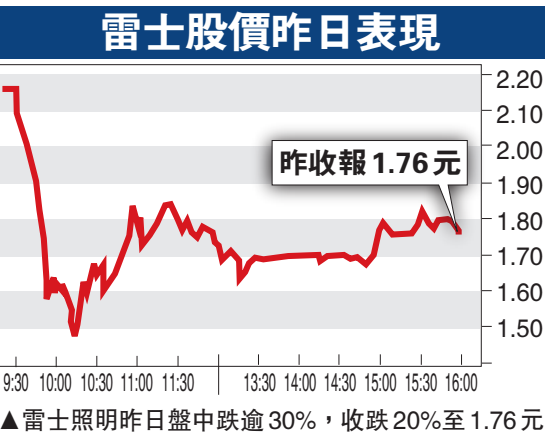
▲雷士照明創辦人吳長江突然辭任董事長，空缺由主要股東軟銀賽富合夥人閻焱接替

立分銷網絡上，作出很大貢獻，但強調對方離職不會對日常業務及分銷渠道造成影響。雷士今年初已與分銷商簽定合約，給予他們10%銷售增長指引。

港股周跌238點

京華山一研究部主管彭偉新指出，雷士股價急跌，是市場對該公司缺乏信心，故股價能否靠穩，是視乎管理層如何去挽回投資者信心。信達國際研究部高級分析員趙唏文估計，雷士股價短線續捱沽，有機會跌至1.46元。

另外，港股昨日走勢反覆，輕微高開67點後，曾經倒跌89點，收市時升47點，報18713點；全周累跌238點。國企指數昨日跌2點，報9539點，全周跌38點。



政策利好 水泥股或受益

隨着鐵路等基建投資逐漸回升，以及保障房建設的實施，再加上建材下鄉等相關政策的刺激，水泥企業有望從中受益。亞洲水泥（00743）透露，計劃未來三年斥資100億元（人民幣，下同），將年產能翻倍至4000萬噸。台泥（01136）亦將投入100億元，目標2016年產能提升至1億噸。

亞洲水泥主席徐旭東表示，內地經過07至09年產能過剩之後，目前已進入汰弱留強的時期。從外國情況來看，美國五大水泥企業，合計市場份額高達56%，而日本三大企業佔比更高達57%，印度及俄羅斯的情況相若，但內地十大企業佔比合計僅26.3%。隨着行業整合，估計到2015年將會提升至35%，而亞洲水泥未來將繼續增產，由目前近2300萬噸，提升至4000萬噸，並躋身十大企業之列。

亞洲水泥執行長吳中立表示，企業將於2015年底前投入100億元，其中今年投放24億元增加兩條生產線及碼頭、礦水等周邊設備，亦會物色併購的機會。

台泥主席辜成允亦看好內地對水泥需求的潛力，目標將去年6000萬噸的年產能，提升至



▲台泥（左起）財務總監張志華、主席辜成允、董事總經理吳義欽 本報攝



▲亞洲水泥（左起）副執行長林昇章、執行長吳中立、主席徐旭東、副主席張才雄、副執行長張振崑、財務總監邵瑞蕙 本報攝

2016年達1億噸。以平均每增產1000萬噸需投入20至25億元計算，估計總投資將100億元。他認為，上半年市場情況依然嚴峻，主要由於經濟指標出現疲態，以至換屆及外圍經濟不穩等因素，但踏入下半年相關影響將會明確化，更重要是鐵路及其他基礎設施重新啟動，帶來整體市場對水泥的需求。

談及年初至今的經營情況，台泥董事總經理吳義欽透露，今年首季銷售量同比增加20%，而首四個月銷售量增幅略為放慢至16%，總量約1100，有信心全年銷售可達標。不過，期內水泥平均價格同比下跌8%至9%，每噸約280至290元，主要由於去年同期市場情況異常好所致，價格比去年末季只降低4%至5%左右。

亞洲水泥副執行長林昇章亦指，首季價格同比下跌約10%至每噸340元，但5月份跌勢已經放緩，相信第三及四季能夠回升。他又指，今年首季銷量約387萬噸，按年減少13%，但4月份單月已錄得200萬噸銷量，全年目標可望達2400萬噸。以去年2240萬噸比較，即按年增加約7%。另外，今年首季水泥毛利率約20%，而整體毛利率為17%，同比下跌10個百分點。

歐智華對歐元區有信心

滙控（00005）昨日在倫敦舉行股東周年大會，行政總裁歐智華於會上再度講述「策略日」的內容，包括22個重點市場的戰略部署。他重申，亞洲、東中及非洲等新興市場均為拓展的方向，但並非旨在成為另一間「渣打」，滙控亦以環球金融為目標，以新興市場結集在北美、歐洲市場的業務優勢，把握未來10年金融市場的機遇。

滙控股東大會缺乏驚喜，集團在倫敦的股價受壓，昨日最低見509.3便士，折合約61.97港元，較本港收市價62.7元，低1.16%。

集團主席范智廉於致辭時表示，環球金融業目前正處於非常具挑戰性的時代。發達國家的利率已經處於歷史低位，而各國的財政彈性亦所剩無幾，故面對危機時的處理辦法已不多。他續稱，全球經濟目前處於前所未有的低潮，金融業更加需要參與恢復市場信心，推動投資與消費活動重回升軌。

范智廉強調，金融業不可重蹈覆轍、自製危機，而危機過後的一系列金融監管改革，已經取得重大的進展。同時間，各國訂訂措施推動經濟增長，尤其是貿易活動，為最有效的方法令環球經濟走出困局。歐智華補充，歐債危機及監管要求增加，無可避免影響集團未來表現，但有關因素並非集團控制之內。

另外，歐智華對歐元區仍然充滿信心，各成員將會繼續留於歐元區內。不過，市場需要接受由現在起到希臘重選前，歐元及相關市場將會持續大幅波動。

華人置業復牌跌近一成

華人置業（00127）昨日復牌，受公司主席兼行政總裁劉鑾雄被澳門政府起訴賄賂及清洗黑錢事件影響，公司股價受壓，最多跌8.656%至8.97元，創2009年3月24日以來最低價。全日收報9.09元，下跌7.434%。

華人置業昨天舉行股東大會，不過劉鑾雄並未出席為股東「解畫」。幾位出席股東會的小股東均表示，管理層未有就劉鑾雄的事件作交代。其中一位姓梁的小股東表示，由上世紀80年代開始購買華置股票，雖然不清楚劉鑾雄被指控一事，但認為公司仍能繼續做生意，不擔心公司營運，仍會長期持有股票。

I.T 盈利增逾兩成

I.T（00999）公布，截至今年2月底止全年業績，錄得純利4.71億元，增長21.5%，連續三年破紀錄；營業額57.42億元，按年增49.7%。毛利增45.7%至35.4億元，但毛利率卻下跌1.6%至61.7%。每股盈利39仙，末期息12.9仙。

公司財務總裁潘耀明於記者會表示，相較去年末季，集團3月份至今同店銷售增長表現有改善，惟未能透露具體數字。公司昨天收報3.25元，上升

1.562%。

香港市場繼續是集團的最大收益及盈利貢獻來源。期內各項香港業務之總營業額達34.09億元，較去年增長30.5%，佔集團總營業額59.4%。潘耀明指出，未來將維持目前的銷售策略以保障市場佔有率。

公司於期內大幅擴展國內零售網絡及提高市場滲透率，帶動中國業務總營業額較去年增加50.7%至15.45億元，佔集團總營業額26.9%。潘耀明稱，今年

年初不論遊客及本地客客流量未有帶來驚喜，可能與經濟環境變化有關。由於貿易環境波動，他對今年的前景持審慎樂觀態度。

期內，公司存貨周轉天數為164天，按年上升17天，淨現金銳減97%至5.6億元。他解釋，淨現金下跌部分因為集團將資金投資於存貨，而存貨周轉天數上升亦由於上年冬季較遲及為支持業務擴張所致。