

維持公眾持股量 引入中投淡馬錫 中信泰富傳發312億元新股

被視為央企航空母艦的中信集團，計劃把高達2800億港元資產，注入上市旗艦中信泰富(00267)，刺激其復牌後股價抽高30%。市場關注當中以發行新股支付部分對價的規模，消息傳出，中信泰富將發行總值約40億美元(約312億港元)股份，有機會由區內主權基金中投及淡馬錫齊齊「接貨」。

大公報記者 李潔儀

《彭博》引述消息人士指出，中信泰富為解決發行股份後的公眾持股量問題，計劃發行約312億元的股份，引入包括中投及淡馬錫，但尚未選擇銀行負責售股安排。

市場料4月中公布詳情

市場估計，有關現金及新股的比例分配等詳細方案，最快或於今年4月中公布。中信集團注資中信泰富，成為中央推進国企改革踏出重要一步，市場相信，這對其他國企起示範作用，讓包括保利及中遠集團等作為參考。

據接近中信集團的人士透露，中信集團整體上市「具有劃時代的意義」，該交易已經獲得國務院的批准，仍需獲得中國監管部門的同意，包括國資委、財政部和商務部等。

柳傳志：內企加速國際化

另外，聯想集團(00992)創辦人柳傳志認為，中信集團有別於其他內地央企，因為中信集團一直長時間在港營運業務，有其獨特性。他認為，內地大型企業正加速國際化，希望香港能夠協助並扮演一個重要角色。

證券界亦認為，中信集團的安排有助把業務國際化，亦令獲注資後的中信泰富「脫胎換骨」，把以往表現相對平穩的業務，添加新資產，對中信泰富未來業績有利。

中信泰富日前宣布，公司已簽訂框架協議，收購母公司中信集團旗下中信股份全部100%股份，代價將以現金和發行新股份支付，代價股份擬按照每股13.48元發行。

撤除中信泰富的資產，計劃注入中信泰富的中信股份，去年股東權益約為2250億元人民幣(約2800億港元)，淨利潤為340億元人民幣。

停牌3天的中信泰富，獲母公司注入相等於其6倍的資產，刺激復牌後股價瘋狂炒高，早段飆升逾30%至16.54元，創逾兩年新高，惟憂慮交易導致負債大幅上升，該股升幅收窄至13%，收報14.3元，是藍籌



▲中信泰富主席常振明

中信系港上市公司表現 (單位：港元)

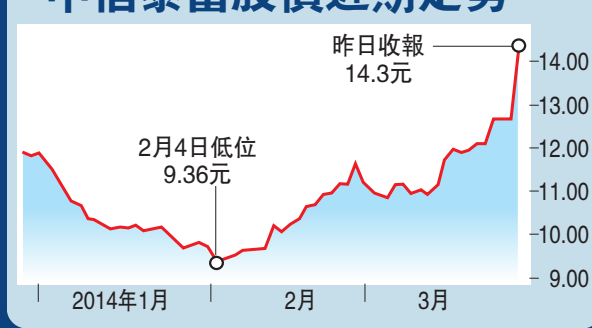
公司	收市價	變動
中信泰富(00267)	14.3	+13.0%
中信大錳(01091)	0.61	+5.2%
中信國際電訊(01883)	2.91	+5.1%
大昌行(01828)	4.74	+3.3%
中信資源(01205)	1.01	+3.1%
中信銀行(00998)	4.36	+1.6%
中信證券(06030)	15.56	無升跌
亞太衛星(01135)	32.15	無升跌
中信21世紀(00241)	5.69	-7.3%

股升幅之首。

至於在本港上市的中信系股份齊齊報捷，中信大錳(01091)及中信國際電訊(01883)均升逾5%，分別收報0.61元及2.91元。不過，阿里巴巴持有的中信21世紀(00241)，早段急跌至5.44元低位，收市跌7.3%至5.69元。

▲消息傳出，中信泰富將發行總值約40億美元股份，有機會由區內主權基金中投及淡馬錫齊齊「接貨」

中信泰富股價近期走勢



大行「潑冷水」 憂短期難升

中信泰富(00267)計劃「鯨吞」母公司中信集團資產，雖然有利中信泰富業務多元化，但多間大行齊齊「潑冷水」，既憂慮大幅增加負債，又擔心該股已累積一定升幅，短期難再有上升空間。

瑞銀發表研究報告認為，中信泰富透過發行新股支付部分代價，在擴大股本後，需要維持最少15%的股份流通，因此中信泰富最多可發行67億股新股，以每股13.48元計算，相當於約120億美元(約936億港元)。

該行假設，中信股份市帳率估值介乎0.5至1倍，即中信泰富需額外融資60至240億美元(約468至1872億港元)，直接提高中信泰富的負債，給予「沽售」評級，目標價6.1元。

另外，摩根士丹利指出，中信泰富自上月至今股價累積上升13%，預料短期再大升空間有限。大摩提到，由於即將注入中信泰富內部的中信股份，逾一半淨資產來自國有資產的中信銀行(00998)，估計作價將不低於1倍市帳率。

Jefferies報告則表示，今次有機會成為歷來最大的國企注資行動，交易市帳率介乎1至1.3倍，預期可為中信泰富每股增加7.1元，交易今年內可獲完成，故上調目標價23%至17.1元，投資評級為「買入」。

美銀美林估計，有關交易需要進行最少數個月，包括需要獲得中信泰富獨立股東批准，聯交所或需要重新審視相關注資規模。該行重申對中信泰富「中性」的投資評級，目標價由原來11.4元升至13元。

評級機構穆迪把中信集團、中信泰富及中信資源(01205)評級，列入上調複評名單內。該行副總裁兼高級分析師周莫深(Joe Morrison)解釋，這反映該行預計交易將顯著擴大中信泰富的規模，又視今次交易是中信集團整體上市的一步。



▲港交所行政總裁李小加

李小加：國企國際化港更受惠

中信集團計劃向中信泰富(00267)注入資產，實現整體上市，一旦成功意味中信集團將是首間央企來港上市。港交所(00388)行政總裁李小加認為，這體現國企向國際化發展的方向，相信本港將可受惠。

李小加昨日出席一個研討會後表示，對中信集團注資中信泰富感到高興，希望交易能取得成功，但未有評論有關交易是否符合本港上市規則。他續說，很少大型國企在本港有長久的營運歷史，而中信集團整體資本運作及結構均已國際化，突顯其獨特性。

另外，出席同一場合的財經事務及庫務局局長陳家強

對中信集團透過注入資產借殼整體上市的安排不作評論，但強調香港一直爭取境內外企業，以香港作為營運總部，希望更多內地企業能以香港作為國際總部。他認為，香港是國家改革開放的平台、試驗田，認同本港有能力幫助企業多元化發展。

陳家強冀內企來港作總部

對於阿里巴巴決定放棄來港上市，陳家強回應指，尊重阿里的決定，這亦是公司的商業決定，強調香港歡迎任何公司來港上市，重申本港採用同股同權機制，亦符合國際慣例。

百奧擬來港上市籌18億

新股市場雖然持續低迷，但亦無損內地最大在線娛樂營運商百奧家庭互動(02100)，加入香港資本市場的興趣。該股昨日公布上市計劃，共發行7.06億股，集資最多18.36億元。不過，冷清的新股市場則令內房企光谷聯合(00798)雪上加霜，不僅公開發售未足額，昨日暗盤亦錄得零成交，為今日正式上市蒙上一片陰影。

百奧家庭互動將於今天(28日)起至4月2日招股



▲左起：集團首席執行官吳立立、董事長戴堅、首席財務官楊家康 大公報攝

，共發行7.06億股，其中10%在港發售，每股作價2.0元至2.6元，集資最多18.36億元，每手入場費為5252.42元，並於4月10日掛牌。集資所得的35%將用於開發個人電腦及手機上可用的新虛擬世界；30%作擴張至個人電腦及手機在線教育及在線電子學習市場；25%擴張平面媒體、電影及電視節目製作等離線產品；5%作收購資金儲備；餘下5%作一般營運資金。

另一方面，光谷聯合昨日公布分配結果，接獲606份有效申請，共認購3904萬股股份，僅為公開發售部分的39%，餘下的6096萬股股份已被重新分配至國際配售部分，一手中籤率100%，並以招股價下限的0.83元定價。經重新調撥後，公開發售股份佔是次總發行股份的約3.9%，國際部分則佔約96.1%。據輝立交易場及耀才新股交易中心資料顯示，該股昨日暗盤「食白果」，為今日正式上市蒙上一片烏雲。

至於日前傳出將於本周進行上市聆訊的內地豬肉加工生產商萬洲國際，市場估計該公司可順利過關，據悉萬洲一旦通過聆訊，最快於下週展開預路演，但何時正式推介及招股則視乎市況而定，消息指暫定最快會於4月28日掛牌。

合生創展賺38億升29%

合生創展(00754)去年合約銷售額微下跌約2億港元至141.1億元，財務總監謝寶鑫解釋，主要由於去年調整銷售結構，減慢出售步伐所致，相信今年第二季起銷售會再次起動，今年全年銷售可較去年增長15%至20%。

謝寶鑫透露，今年新推貨量約180億元(人民幣，下同)，而去年存貨則約250億元，其中剛需及改善型住房佔比約70%，相信符合目前的政策要求，及市場對細單位的需求。他又指出，公司並非靠高週轉賣樓，因此每年銷售去化率約35%至40%，屬有意為之。

債務方面，他稱，目前短期債約75億元，佔總債約25%，公司未動用授信額度則約360億元，財務沒有壓力，公司亦會繼續積極償還信託貸款，以確保資金安全。謝寶鑫透露，目前未還信託貸款約20億元。合生創展去年全年股東應佔純利38.52億元，同比升29.14%，每股基本盈利2.1元，不派息，對於不派末期息，謝寶鑫稱，「爭取」今年全年可派息。

青蛙王子業績差 股價挫25%

青蛙王子(01259)業績欠佳，雖然管理層昨明確表示公司有意回購，以及部署併購，惟亦難逃基金洗倉厄運。股價單日急挫25%至收報2.38元，最低曾見2.32元，創2012年8月底以來新低，成交激增至3870萬元或9930萬股。

沽空機構格勞克斯(Glaucus)去年10月狙擊青蛙王子，質疑後者涉嫌誇大旗下產品銷售數據，稅收等數字也涉嫌誇大，並認為每股只值0.98元，翌日股價即插25%至4.66元，其後股份停牌。事隔一個月後，公司才作出澄清Glaucus的指稱或評論，均基於曲解、錯誤及不恰當的報告，惟已難以令基金及散戶重拾信心，股價再插一成至4.16元，而其後股價走勢每況愈下。事實上，青蛙王子去年少賺17%，不但令市場對業績感到失望，亦再次令投資者質疑歷來業績是否存在「水分」。

青蛙王子主席兼行政總裁李振輝昨日於業績會上表示，股價下瀾屬必然事情，但相信與市場加強溝通，以及不排除考慮再回購或增持股份，藉此挽回投資者信心，惟未有具體時間表。財務總監兼董事總經理洪芳亦稱，集團將於今年加大與投資者進行溝通，通過邀請投資者前往集團主要三四線城市的銷售市場，集團對投資者感歡迎以及持開放心態，相信未來股價會逐步回穩。

洪芳續指出，集團今年業績雖遜市場預期，但派息比率一直保持不低於20%，未來亦不會降低此水平。

中旅售芒果網子母企套6億

香港中旅(00308)昨宣布，全資附屬公司港中旅在線與母公司簽訂協議，以6.02億元(人民幣，下同)代價，向母公司出售芒果網全部已發行股本及股東貸款。中旅預期將因出售錄得3.5億元收益。

集團主席王帥廷解釋，面對內地線旅遊代理競爭激烈，芒果網市場份額持續下跌，2013年收入增長只得2%，因此今次出售將有助集團增強盈利能力。

芒果網約有737.5萬註冊會員，2013年全年稅後溢利約2143.8萬元，按年增長30%，負債淨額約為2.07億元。

另外，受惠對聯營公司減值撥備的撥回，中旅去年全年股東應佔溢利達11.5億港元，按年增長43%，每股盈利20.4仙。董事會建議派發末期息每股4仙，截至過戶日為5月30日至6月3日，派息日為6月20日。

期內，中旅總收入錄得43.6億元，按年減少6.6%，撇除投資物業估值變動，淨利潤為8.64億元，增長46%，其中核心旅遊業務佔5.89億元，升26%，非核心發電業務利潤升122%至2.76億元。

忠旺純利21億增17%

中國忠旺(01333)去年股東應佔純利21.266億元(人民幣，下同)，同比升17.7%，每股基本盈利39分，派末期息10分，截止過戶日5月20日，派息日6月18日。執行董事兼副總裁路長青表示，旗下天津鋁壓延材項目，首期將於明年底投產，年產能180萬噸。

路長青指項目已投入逾130億元，今年資本開支約100億元，亦大部分投入該廠房，明年料需再投資100億元，料至2018年，總年產能可達300萬噸。公司去年深加工產品毛利率大跌8.3個百分點至35.8%，路長青解釋，主要由於公司為開拓海外市場而提供折扣所致。帶動去年海外業務收益大增50%，佔集團整體收入增4個百分點至15%，公司今年會繼續提升海外收入佔比，及加大深加工產品貢獻，從而提升毛利率及收益。

九倉核心盈利112億符預期

受投資物業重估盈餘減少影響，九倉(00004)去年純利大減37.8%至293.8億元，每股基本盈利9.7元，第二次中期息每股1.2元，按年持平。核心盈利微增2.3%至112.98億元，符市場預期。不過副主席吳天海對今年香港零售市場及內地樓市看法審慎及保守。他指出，不敢肯定旗下零售商場今年仍否能有10%的營業額增長，又預料今年內地樓市較疲弱，並坦言要完成今年全年銷售目標230億元有一定難度。不過，他表示，集團手頭現金充裕，無資金壓力。

九倉旗下三大商場「海港城」、「時代廣場」及「荷里活廣場」表現一直亮麗，吳天海稱，今年首兩個月營業額均有雙位數增長，惟他對於今年的零售市道看法較保守，表明不敢肯定今年會否有10%的營業額增長：「已經連續雙位數增長10年，今年我的聯法會保守一點，不敢講一定會延續到，要時時才知曉。」惟他強調，並無意到非核心區建商場。

適當調整商戶組合

他指出，現時內地旅客消費習慣有所轉變，由以往較多買實價商品送禮，轉為多買平價貨品自用，故旗下商場會適當調整商戶組合，並希望爭取更多非內地的旅客，減低對自由行的依賴。至於今年的續租租金加幅，他則指，與商戶的租約主要是分紅，故會與消費額掛鈎。他指，過去租戶的消費額每年均有14至15%增長，希望今年可延續。

內地方面，他否認旗下杭州項目減價，強調只是貨尾及座向因素而令定價有所不同。但他預料，內地樓市將會受經濟及政策因素影響，樓價走勢較平穩，個別城市或樓盤可能有價格下跌的情況，故集團會較審慎購地

，但指隨着城鎮化的推進，及人均收入的增加等，中長線仍看好內地樓市的表現。集團今年於內地的合約銷售目標為230億元人民幣，按年上升10%。今年首兩個月銷售僅20億元，他坦言，要完成全年銷售目標亦有一定難度，並透露有關利率表現或不如以往，今年會以「多銷」為營銷策略，加快資金回籠，定價則會隨行就市。

期內收入318.87億元，按年增3.3%。當中香港貢獻98.72億元，按年增11%，營業盈利增13%至85.07億元。年內，投資物業盈利佔集團總核心盈利的58%，投資物業總盈利增11%至65億元，香港及中國分別增加11%及20%。截至去年12月底，集團淨負債率微跌1.3個百分點，他指出，集團手頭現金充裕，無資金壓力，相反會以部分手頭現金提早償還銀行貸款逾百億元。



▲九倉副主席吳天海對今年香港零售市場及內地樓市看法較審慎 大公報記者 林少權攝

奇電未見牌照初稿

近期電視牌照風波鬧得滿城風雨，而九倉旗下的奇妙電視去年10月獲知會獲發免費電視牌照。被問及奇妙電視何時開台時，身兼有線寬頻(01097)主席的吳天海則表示，相對內地樓市，香港的免費電視牌照更是「政策市」，不敢講今年內是否可以開到台。「我哋去年10月15日獲通知原則上發牌，但直到今日，足足4個月時間，連第一張牌照初稿都未見到。」

對於政府發牌行動緩慢，是否與香港電視(01137)主席王維基的發牌爭拗有關，他稱不能肯定：「可能訴訟的問題，影響到發牌的步伐或程序。」

九倉全年業績摘要 (單位：港元)

分項	2013年	變幅
營業額	318.87億元	+3%
純利	293.80億元	-38%
核心盈利	112.98億元	+2%
每股盈利	9.7元	-38%
第二次中期息	1.70元	持平
截止過戶日	2014年5月27日	
派息日	2014年6月3日	