

沽空機構窮追不捨 指澄清欠邏輯 中國天然氣復牌勁瀉17%

昨日復牌的中國天然氣(00931)與沽空機構Glaucus Research繼續隔空駁火。Glaucus認為中國天然氣發出的澄清欠缺邏輯，不但未能釋疑，而且更強化該行的說法。昨日復牌的中國天然氣股價明顯受到影響，股價最低見0.99元，跌超過三成，收報1.21元，仍下跌17%。

大公報記者 王嘉傑

中國天然氣日前發出澄清通告，反駁Glaucus提出的質疑，並強調Glaucus的報告中指控是惡意及誤導性，而且毫無根據。不過，Glaucus昨日立即發出一份六頁的報告，除了重申中國天然氣估值過高的說法，更指出中國天然氣的澄清帶有敵意，而且不合邏輯，更令該行的說法更加鞏固。該行重申，中國天然氣股價只值8仙，遠遠低於目前的股價，作出強烈沽售的評級。

LNG融資租賃收入極少

Glaucus的報告指出，中國天然氣目前的液化天然氣(LNG)業務融資租賃的收入少之又少，按現時公司可動用的貸款只有約3.3億元人民幣，每年有關LNG融資租賃的利息收入僅1330萬元，為其市值的1168倍，較漢能薄膜發電(00566)高峰時期市值為年收入的27倍高得多。

針對Glaucus早前質疑，中國天然氣只有17名員工。早前公司澄清表示，旗下共有58名員工，而旗下的融資租賃公司位於上海分公司的建築面積約為384平方米，並位於天津、浙江及深圳三家分公司總建築面積約為485平方米。

此外，現位於臨沂分公司建築面積亦有1369平方米，並計劃於未來數月再於中國重慶及武漢成立兩家分公司。

不過，Glaucus昨日則指出，中國天然氣在液化天然氣業務只聘用了58人，僅擁有一個869平方米的辦公室，欠缺專利權及營運權等，強調中國天然氣LNG業務在今天只屬微不足道。

一次性收益佔全年98%

另外，雖然中國天然氣指出，與多個中國政府部門、中國上市公司及中國私營公司訂立20份戰略合作框架協議，屬千真萬確。不過，Glaucus卻懷疑有關協議沒有約束性，到底有多少份最終會轉化為公司的主要收入。

針對中國天然氣去年收購及出售由豐盛控股債券所得的3億元收入，Glaucus由質疑其真實性，轉為指出有關一次性收入佔去年公司全年的收入達98%，未

中國天然氣復牌後走勢



▲Glaucus指，中國天然氣目前的液化天然氣(LNG)業務在今天只屬微不足道，而其競爭對手無論在業務表現及財力都較優勝

Glaucus指控內容

- 1 質疑中國天然氣的收費租賃業務未能支持公司長遠發展，估計每年只能產生1330萬元人民幣收入，為其市值167億元的1168倍。
- 2 中國天然氣所簽訂的20個項目皆屬於戰略合作框架協議，欠缺約束力。
- 3 中國天然氣要進入的液化天然氣市場充滿競爭，而所面對的對手無論在財務及經濟都較其優勝。
- 4 去年公司透過出售由豐盛控股所得的收益達3.5億元，屬一次性收入，未能反映公司的營運能力有所改善。
- 5 認為中國天然氣截至今年8月溢利達5.09億元，主要是來自出售旗下銘華集團的股份，乃一次性收入，未能說服外界其盈利能力正在上升。
- 6 目前在本港及環球的能源股的市帳率為1.79倍，中國天然氣的市帳率卻高達33.9倍，估值過高。

能符合公司所指出會以LNG業務為長遠收入發展。此外，中國天然氣表示，於今年8月前，在一家附屬公司出售若干股份完成後，會有約5.1億元之未經審核估計溢利，屆時按停牌前收市價1.46元，每股價格對市盈率比例僅為32倍。不過，Glaucus反駁指，公司今年的溢利主要來自出售銘華集團48.92%的股權

，亦屬於一次性收入，並不能視為盈利能力有所改善。

為此，Glaucus重申中國天然氣的估值過高，所謂的溢利主要是來自一次性收入，並不能作準。因此，以按目前在本港及環球的能源股的市帳率為1.79倍計算，中國天然氣的股價只有8仙。

開元產業績覓海外收購



▲開元產業信託執行董事兼行政總裁張一鳴(左)表示，公司會繼續收購，右為投資及投資者關係經理康錦傑 大公報攝

【大公報訊】實習記者鍾世文、鄧綺瑩報導：開元產業信託(01275)執行董事兼行政總裁張一鳴表示，公司近期成功收購一間酒店，對內地酒店行業前景感到樂觀。他又表示，公司將來會繼續有收購計劃，會緊抓在海外市場發展的機會。

購開封酒店 派息率料升

該公司近期成功收購開封一間五星級酒店，收購價較第三方估價有9.5%的折讓，估計派息率可上升3.4%，而集團酒店組合總樓面面積增加13.6%。被問及內地酒店業前景，張一鳴認為，由於行業受政策變化及經濟放緩影響，去年第一季表現最差。但近年新落成的酒店減少，加上內地旅遊業需求錄得雙位數增長，故令供過於求的情況有所改善。公司的酒店房間入住率同比提升，相信酒店業最困難的時期已過，認為酒店行業已慢慢復甦。

張一鳴續稱，由於現時內地酒店對提高集團的租金回報有限，反觀歐美則有不少提升回報的機會。張一鳴指出，在未進行借貸前回報率已可達6至8厘，而且借貸成本亦只需要約1.5厘，加上歐元匯率下滑的因素，有利低價收購高回報資產，因此未來收購目標會集中歐美市場。內地市場方面，集團仍會繼續留意市場的走勢。

美加息對港樓價影響難料

談及香港樓市方面，張一鳴認為，目前樓價由政策主導，難以預測走勢，但認為政府目前無必要再推出重招，只需密切留意市況，在樓價再大升時才出招，防止過高升幅在回落時造成大打擊。

張一鳴又指出，近年樓價升幅是由於政策衍生，例如數年前推出的「白居二」計劃，令細價樓價格出現恐慌性上升，繼而出現細價樓推動整體樓價上升的情況，這與過去本港樓價升勢由高價樓帶動的情況不同。政府去年減辣，則令市場以為出現政策底線，再令樓價上升。至於美國加息對香港樓價的影響，他指需視乎加息步伐及力度，預計加息幅度到達2厘前，對樓價影響不明顯，但目前仍難以預計樓價變動。

陽光油砂委羅宏任CEO

【大公報訊】實習記者鄧綺瑩報導：陽光油砂(02012)發表公告，其董事羅宏已獲得加拿大移民部門所有必要的批准，允許他履行該公司首席执行官的職責，並已重獲委任為執行董事，即時生效。在獲取該等批准之前，首席执行官職責由前執行副主席Michael Hibberd履行。

資料顯示，羅宏自2014年11月28日開始任職陽光油砂的董事，並自2012年2月起，擔任中石化加拿大公司戰略發展計劃與商務的副總裁。在加入中石化加拿大公司前，羅宏於2009年9月至2012年1月任職中石化國際石油勘探開發公司戰略與計劃部經理，擁有30年石油和天然氣行業的經驗。

中海油加國輸油管現溢漏

【大公報訊】據外電引述阿爾伯塔能源管理局消息指出，中海油(00883)加拿大分公司尼克森旗下輸油管出現問題，在油砂地區發生油、砂、水溢漏事故，涉及總量約31500桶。能源管理局發言人Peter Murchland表示，問題輸油管是連結尼克森井場和煉油設施的16吋管線。目前已對輸油管和井場進行隔離，以遏止溢漏擴大，溢物沒有影響到水體，暫時未有接報有公眾或野生動物受到事件影響。



▲中海油加拿大分公司尼克森旗下輸油管出現問題 路透社

港交所：財務報表須精簡

【大公報訊】港交所刊發有關發行人定期財務報告的審閱報告，涉及發行人於2013年10月至2015年4月期間發布的其中100份定期財務報告的結果。審閱報告認為發行人應注意，除須遵守會計準則的披露規定外，《上市規則》亦有關於財務資料的披露規定，及《主板規則》附錄十六及其相應的《創業板規則》的披露規定。

報告建議，發行人應確保年報及中期報告就重大事件或重大結餘及交易早報額外資料，應用會計政策時，若牽涉判斷及估計，應加強这方面的披露質素。有關資料應清晰及易於理解，並針對本身情況。

另外，發行人若未有提前採納已頒布但尚未生效的新訂或經修訂會計準則應加以說明，並評估採納新準則對財務報表可能帶來的影響，提供已知或合理估計資料。發行人亦應確保設有穩健的資產減值檢討程序，並就改善披露質素進行更多工作。

報告又稱，財務報表原則是「提供相關及重要的資料」，因此應刪減不相關及不重要的披露以免冗贅，令財務報告內容清晰和精簡。聯交所亦鼓勵董事及其他負責財務報告的人士，應檢討及定期提升財務報告系統，並探求更佳方法整合載於財務報表和財務報告其他部分的資料，務求為投資者及其他人士提供有用的信息。

證監諮詢財政資源規則建議

【大公報訊】證監會昨就建議修改《證券及期貨(財政資源)規則》發表諮詢文件，當中涉及為從事場外衍生品活動的持牌法團訂明資本及其他審慎規定，並建議就該財政資源規則中與場外衍生品無關的規定作出若干修改。諮詢為期三個月，將會於10月16日結束。

有關建議旨在確保持牌法團，可以維持與其就衍生工具業務所承受的風險相稱的資本及資金周轉能力，並鼓勵它們採納更先進的風險管理標準。建議在該財政資源規則訂明的處理方法可予靈活調整，以容許因應不同的場外衍生品活動水平而採用不

同的資本計算法。證監會行政總裁歐達禮表示，建議的修改可改善本地審慎監管制度，以更貼近國際間為投資中介人訂制資本標準方面的近期發展，從而幫助香港維持其國際金融中心的地位。諮詢結束後，證監會計劃就列明建議修改的附屬法例，進一步諮詢公眾意見。

諮詢文件主要包括就從事場外衍生品活動的持牌法團訂明最低資本規定，為各項市場風險訂明資本處理方法，與場外衍生品活動相關的通知及匯報規定等。

維達績優 電商銷售冀佔20%

【大公報訊】實習記者陳嘉敏報導：踏入成立30周年的維達國際(03331)上半年業績表現理想，主席李朝旺表示，集團下半年會進一步發展電商的銷售渠道，並定下電商五年後佔銷售比20%的目標。集團會繼續發展個人護理產品，目標是三至六年內佔公司收入比由今年上半年的3.4%增至佔20%。

被問及集團會否派特別息，集團沒有正面回應，只指上半年中國經濟面臨下行壓力，消費市場疲弱，集團仍能做出亮麗的業績，已是對成立30周年的最好回報，強調做好業績才是回饋股東的最關鍵要素。

藉新產品拓母嬰市場

維達近年積極拓展電商的銷售渠道，上半年電商渠道佔集團銷售約9.8%，行政總裁張東方估計，佔比在年底會再升。她補充，有研究指在2020年，電商將會佔整個零售業銷售20%，故維達亦要與市場同步，並會利用電商渠道來增加銷售及行業排名。她又指，維達做出口業務已有一段時間，產品已遠銷中東、非洲、新加坡、菲律賓、日本等地，集團未來會藉着「一帶一路」所帶來的機遇，繼續拓展海外業務，並直言會「一路殺過去」。

內地放寬一孩政策和人口老化等問題，會為個人護理業務帶來機遇，李朝旺表示，期望三至六年內，集團個人護理產品可由今年上半年的收入佔3.4%，提升至20%。

至於嬰兒護理產品，下半年將有新產品推出，吸納更多市場消費群，並拓展母嬰店。他又指出，社會正步入老齡化問題，增加失禁護理用品需求，集團會增加養老院及醫院銷售渠道。

對於木漿價格提升會影響造紙成本，李朝旺料木漿價格下半年仍有波動，但認為對集團

影響不大，並會繼續採取品牌差異化的策略，去抵銷木漿價格提升所帶來的成本影響。他又稱，集團會繼續以創新形式帶領品牌，將產品升級，從而提高產品的毛利率，並指集團有足夠能力去面對其帶來的成本壓力。

半年純利增48% 派息升25%

維達預計至今年年底，總設計造紙產能將達至95萬噸，李朝旺稱，未來兩至三年行業可能會出現總體產能過剩的問題，但指集團沒有過剩問題，強調集團一向對資本開支和產能布局持審慎態度，能有效做到產需平衡。

維達上半年純利按年增48.9%至3.3億元，每股盈利0.331元，派中期息0.05元，較去年多25%。期內營業額升28.9%至47.4億元。瑞信發表報告，維持「跑贏大市」評級，並將目標價由14.8元上調至21.2元，相當於預測市盈率25倍，並上調今年每股盈利增長至26.6%。

該股先跌後升，中段急升觸及18.54元高位，創一個月新高，收市報18.46元，升4.41%。



▲李朝旺(左)表示，維達下半年會進一步發展電商的銷售渠道；圖右為行政總裁張東方 大公報記者林少權攝

【大公報訊】實習記者陳嘉敏報導：維達出品的紙巾，相信對大家絕不陌生，但維達製造的「紙巾婚紗」，確實令人覺得特別。維達(03331)昨日在公布中期業績會上大玩新意思，請來靚靚模特兒展示用維達紙巾製造的婚紗，模特兒更大讚「紙巾婚紗」比普通婚紗舒服。紙巾婚紗看上去與普通婚紗並無太大分別，不過，紙巾婚紗摸上手，就不及傳統布料般柔滑。然而，紙巾婚紗勝在夠輕身，準新娘穿足一日都不怕累！紙巾婚紗其實不是全部材料都用紙造，裙內有三層厚，中間加了一層膠，令婚紗更結實和不刮身。再加上特殊工序處理紙巾，婚紗能防水，真是「堅韌得嚟錫住肌膚」。

主席李朝旺大讚紙巾婚紗，更指最重要是創意。至於他下次會否穿自家品牌製的紙巾服裝展示人，他則笑言自己較喜歡贊助人。



維達業績發布會上，模特兒穿上用維達紙巾造成的婚紗，並讚舒適。大公報攝

公告

我們的父親黃榮煊於二〇〇六年十一月八日死亡，我們的母親梅少慈於二〇〇八年八月二十日死亡。黃榮煊、梅少慈死亡後遺留的夫妻共同財產為座落在廣州市解放南路高第西街37號、濠畔街53號房屋的所有權以及廣州市越秀區大新路470之一號房屋的五分之一產權。黃榮煊、梅少慈是原配夫妻，雙方均只有一次婚姻，婚后共有七名子女：黃炳健(曾用名黃振輝)、黃頌芬、黃炳強、黃樹芬、黃曼芬、黃卓芬、黃夏芬，無生育其他子女或收養子女，其中黃樹芬於一九六一年十一月八日死亡，黃卓芬於一九七二年五月三十日死亡。黃樹芬、黃卓芬生前沒有結婚，沒有生育子女或收養子女。黃榮煊、梅少慈的父母均先於他們死亡。現我們向廣州市廣州公證處申辦上述遺產的繼承公證，任何人如有異議請到廣東省廣州市廣州公證處提出，地址：廣州市東風中路437號越秀城市廣場南塔11樓公證四科，聯系人：劉小燕，聯系電話：020-83569593、83569546。

中華人民共和國
廣東省廣州市越秀區人民法庭
送達判決書公告

CHEBOTKOVA INNA:
本院受理原告崔路進訴被告CHEBOTKOVA INNA離婚糾紛一案，現已審理終結。因你下落不明，根據《中華人民共和國民事訴訟法》第二百六十七條第八項的規定，向你送達本院(2014)穗越法民一初字第2452號民事判決書，依照《中華人民共和國婚姻法》第三十二條的規定，判決如下：不准原告崔路進與被告CHEBOTKOVA INNA離婚；自公告之日起，經過三個月即視為對你送達，如不願本判決，可在本判決書送達之日起三十日內，向本法庭递交上诉状及副本，上訴於中華人民共和國廣東省廣州市中級人民法院。逾期不訴，本判決即發生法律效力。特此公告

廣州市越秀區人民法庭
二〇一五年二月九日

中華人民共和國
廣東省廣州市越秀區人民法庭
公告

潘冠華、梁燕蘭：
本院受理的(2015)穗越法民三初字第365號原告魏偉平訴被告志志標物權保護糾紛一案，因本案的處理結果與你們有法律上的利害關係，故根據《中華人民共和國民事訴訟法》第五十六條的規定，通知你們作為本案的第三人參加訴訟。另因用其他方式無法向你們送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百零七條第一款(八)項、第二百零八條的規定，向你們公告送達起訴狀副本及開庭傳票等應訴材料。自本公告發出之日起，經過三個月，即視為送達。你們提出答辯狀及舉證的期限均為公告期滿後的三十日內。本案定於2015年12月1日9時在本院246法庭公開開庭審理，逾期不到庭本院將依法缺席審判。

廣州市越秀區人民法庭
二〇一五年七月十八日