

波司登

BSD

世界名牌

大公報

經濟

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

經濟新聞提要

■全城盤荒太古城呎售 1.3 萬 …… B2

■歐加快落實注資 ESM …… B3

■提防樓市再度癲漲 …… B4

■A 股連升七周 …… B8

■武鋼投資養豬場 …… B9

李澤楷財技事件表	
日期	事件
2006 年	電盈接獲財團以逾 500 億元洽購電訊資產，但遭第二大股東網通集團反對，最終亦遭大股東盈拓股東否決將電盈股權售予梁伯輅而終結
2008 年	電盈宣布將旗下 HKT Goup45% 出售，並獲得網通集團（其後合併為聯通集團）同意，惟 9 月遇上金融海嘯而擱置計劃
2008 年	其後李澤楷夥電盈第二大股東聯通集團採取聯合行動，以每股 4.2 元提出私有化，但在 12 月 30 日的法院會議前，兩大股東突將私有化作價提高至 4.5 元
2009 年	私有化法院會議及特別股東會改在 2009 年 2 月 4 日舉行，期間爆出「種票」醜聞，在聆訊前證監會介入，最終私有化計劃遭上訴法院三名法官一致否決。電盈隨即宣布派高息，每股高達 1.3 元
2011 年	10 月 12 日，電訊舉行股東會表決通過分拆香港電訊信託上市，最終於 11 月底在香港交易所上市，成為香港首隻商業信託。香港電訊信託下資產主要在香港提供固網、流動電話及寬頻服務，業務與電盈前身盈科數碼動力當年收購的香港電訊極為相似



▲亞洲金融總裁陳智思

亞洲金融盈轉虧蝕 1.37 億

亞洲金融（00662）昨日公布截至去年底全年業績盈轉虧，蝕 1.37 億元，派末期息 2 仙。公司早前已發盈警，盈轉虧主要原因是股票投資的未變現虧損。該公司去年全年受到亞洲和澳、紐地區多宗突發災害的影響，需要為再保險業務作理賠撥備，故而承保盈利下跌 32.9% 至 6230 萬元。投資之已變現及未變現虧損分別為 1.34 億及 1.73 億元。

執行董事陳智文昨表示，現時全球股市前景仍不明朗，會趁近期升浪減持，去年底業績為基準，今年首兩月沽出的股票，均錄得淨利潤。他續指去年底，集團的投資組合中，54% 為固定收益資產所佔，38% 則為股票。到 2 月底，相關比例已調整為 58% 和 34%。今年會傾向將資金投入固定收益資產如債券等。他補充，集團目前持有的債券平均息率是 4.3%，評級至少有投資級別。

總裁陳智思則表示，去年以泰國水災使再保業務受影響最大，原因是日本很多廠家尤其是兩大車廠在當地都有業務，為此公司已賠付額達 1100 萬元，未賠付的撥備金額也達 4100 萬元。反而日本地震所涉及的金額不大，他預計，今年若無大型天災，再保業務收入預計將理想。

馬時亨辭任中策主席

中策集團（00235）公布，馬時亨辭任主席兼非執行董事職務，並會轉任為高級顧問。公司執行董事柯清輝則獲委任為主席。中策表示，馬時亨因要實現個人目標而辭任，確認與董事會並無意見分歧。

永義售建行股份套現 974 萬

永義實業（00616）宣布，剛於 2 月 20 日在市場上出售約 149 萬股建行（00939）股份，未計交易成本，套現 974 萬元。本次出售股份將出現約 1 萬元虧損，而出售建行股份是為了達到一個平衡證券投資組合。

金沙賺 88 億增長 70%

金沙中國（01928）公布全年業績，2011 年股東應佔溢利錄得 88.02 億港元，按年增長 70%，每股基本盈利約 109.8 仙。期內，經調整 EBITDA 升 29.6% 至 122.4 億元。不過，該股未有跟隨同業大派股息，只表示已於上月派發 0.58 港元中期股息。集團收益淨額按年升 17.8% 至 379.1 億元，來自娛樂場收益佔 330 億元，增長 15.5%，主要受利潤較高的中場賭枱及角子機業務增長帶動。

重慶鋼鐵或進行資產重組

重慶鋼鐵（01053）昨日公布，其控股股東「重慶鋼鐵集團」正籌劃與重慶鋼鐵進行重大資產重組，相關部門正進行政策諮詢及方案論證。重慶鋼鐵擬在 30 日內召開董事會會議，審議重大資產重組預案，而被露重組預案後，重慶鋼鐵會申請恢復股份買賣。若董事會未能如期召開重組預案，股份則會於 4 月 5 日恢復交易，並且不會在 3 個月內再籌劃重大資產重組事項。

惠理純利大跌發盈警

惠理集團（00806）發出盈警，預期 2011 年度股東應佔純利將大幅下降 74%，至 1.637 億元，主要歸因於表現費收入減少至約 1.395 億元，同時基金投資出現公平值淨虧損及變現虧損 9510 萬元，2010 年則有收益 8520 萬元。

香港建設停售中國再生能源

香港建設（00190）公布，就早前披露向獨立第三方出售中國再生能源（00987）股份的事宜，董事會昨日由潛在買方一位高層管理人員處確認，對方不打算繼續討論購入中國再生能源的股份，因此要約期已經結束。

為私有化作出終極部署 盈大 17 億元回購股份

繼早前分拆香港電訊信託（06823）後，善於玩弄「財技」的電盈（00008）主席李澤楷再度「技癢」，拋出高溢價回購盈大地產（00432）小股東的持股量，以每股 1.85 元回購超過 9 億股街貨，涉及超過 17 億元。雖然回購計劃不涉及撤銷上市地位，但證券業人士猜測，盈大表面上為小股東提供套現機會，實際是要為私有化作出終極部署。

本報記者 李潔儀

盈大地產的股本重組計劃，分開兩部分。第一部分的回購計劃中，電盈持有的 61.53% 股權將不會參與回購計劃，至於餘下的 38.47% 股份中，將以每股 1.85 元回購，當中並無設定最低接納數目的條件，意即股東有權選擇保留股份。

較停牌前溢價約 31%

雖然每股 1.85 元回購價較停牌前溢價約 31%，亦較停牌前 20 個交易日平均收市價溢價約 58%，但相比 4 年前電盈提出每股 2.85 元私有化作價為低。根據要約，盈大表明不會修訂或提高回購價，倘若回購計劃獲全面接納，總代價約為 17.133 億元，盈大將以內部資源及現金支付。

在完成第一部分的回購計劃後，為符合上市條例的最低公眾持股量要求，盈大將會按照最多「1 送 4」紅股的基準，來補充公眾持股量。另外，盈大亦對電盈持有的 2014 年可換股票據換股價作出調整，在該批可換股票據屆滿後，電盈將認購新的可換股票據，作為盈大的重新融資，還款期為 2019 年。

盈大地產副主席兼行政總裁李智康強調，由於貝沙灣項目已接近尾聲，集團致力投資亞太區物業，以維持長遠增

長及盈利能力。不過面對新投資項目需要較長投資期，回本需時，故提出股份回購建議，旨在為股東提供變現機會，釋放其投資價值。

事實上，上市公司在股價低廉時進行股份回購，是正常的財務安排，透過回購來註銷股份，有助增加每股回報率。不過，AMTD 證券業務部總經理邵聲興估計，盈大地產利用回購而盡量減少街貨量，增加日後私有化的勝算。

隨着貝沙灣豪宅幾近售罄，海外物業發展尚處於規劃初期，盈大地產的業績正處於「真空期」，短期並無盈利增長點可言。金利豐證券研究部董事黃德几直言，盈大的業務模式有別於傳統地產發展商，某程度亦局限盈大的營運能力，故不會否定這是小股東套現的機會，有關回購價亦算吸引，相信盈大今次的回購計劃「總有後着」。

另外，海通國際中國業務部副總裁郭家耀表示，盈大的回購計劃，似是衝着其第二大股東、美國對沖基金 Elliott Capital 而來，為免管理層與 Elliott 再添爭拗，不惜大費周章拋出回購一招，逼退 Elliott。

盈大地產自 2 月 1 日停牌，該股已申請於下周一（5 日）恢復交易，停牌前報 1.41 元。



◀善於玩弄「財技」的電盈主席李澤楷再度「技癢」

基金鬥氣四年「投降」收場

電盈（00008）系內重組活動頻繁，幾乎每年均有新動作，08 年 2 月私有化盈大地產（00432）失敗後，主席李澤楷又推出「回購益股東」計劃，最後連盈大地產（00432）第二大股東、美國大型對沖基金 Elliott Capital 亦「投降」，率先接受回購建議。

持有盈大地產 23.39% 股權的 Elliott Capital，與盈大「鬥氣」4 年之久，為避免雙方繼續惡鬥，這亦是盈大選擇主動回購股份的誘因。

早於 08 年初，電盈宣布以每股 2.85 元私有化盈大，Elliott 隨即在市場

迅速大手掃貨達 16%，成為盈大第二大股東。當時 Elliott 擬以最大獨立股東的身份，逼使電盈上調私有化作價，但電盈堅拒加價，盈大的私有化計劃最終亦失敗。

不過，Elliott 未有放過電盈，過去 4 年一方面繼續增持盈大，另一方則向電盈施壓，嚴厲批評盈大管理差劣，導致公司股價較資產淨值有大幅折讓，要求釋放公司價值。資料顯示，Elliott 已持有 5.63 億股盈大，並承諾待回購計劃獲股東會通過，便會接納有關回購，從而套現 10.4 億元。

普甜孖展額 9420 萬勝預期

福建省莆田市豬肉供應商普甜（01699）孖展昨日截止，其公開發售認購表現勝於市場預期，據 7 間券商數據，合共為其借出 9420 萬元孖展額，以其公開發售集資 3060 萬元計，相當於超額認購逾 2 倍。另外，市傳其國際配售部分，獲中糧集團一名高層

斥資千萬元認購。

普甜除了昨日累計錄得 9420 萬元孖展額以外，輝立證券還為其錄得 1700 萬元的黃表認購。使其公開發售部分認購總額至少有 1.112 億元，相當於超購約 2.63 倍。有業內人士認為，除昨日大市向好或使新股認購水漲船

高以外，公司本身一體化經營使毛利率較高，又通過連鎖店零售品牌豬肉，故而有一定特點和吸引力。

傳中糧高層千萬認購

另外，市場消息指，普甜包銷商之一招商證券為其於機構配售部分錄得一張 1000 萬元「大飛」，來自中糧集團一名高層，該人士以個人名義入飛。中糧集團為中糧控股（00606）、中國食品（00506）、中糧包裝（00906）及蒙牛（02319）大股東。普甜上市獨家保薦人為信達國際融資，擬於下周一正午截止公開發售，三月九日上市。

另外，據昨日路透社旗下 IFR 報道，內地江蘇省江南電纜，已開始在港作公開招股上市前推介，擬集資約 1 億美元（約 7.8 億港元），然暫未確定上市時間表，其上市獨家全球協調人及承銷商為大和證券。該公司於上世紀 80 年代成立，主要生產電纜及電線。

而內房股中渝置地（01224）昨日

則宣布，擬分拆旗下包裝業務確利達國際，已向港交所（00388）遞交上市申請表格，即 A1 表格。公司指，分拆與否仍需港交所批准和董事會最後決定，故現無最終框架和時間表。如果確利達可分拆上市，集資所得將為其營運及新投資機會提供資本，而中渝置地則能夠憑流通證券的形式回饋股東。據外電消息指，海通國際較接近是次交易。

中渝置地擬分拆確利達

中渝表示，分拆可使公司更專注於核心業務，也使投資者更了解確利達的營運情況。中渝昨日收升 5.2%，報 2.02 元。中渝置地主席及大股東為人稱「重慶李嘉誠」的張松橋，他也是渝大地產（00075）、港通控股（00032）及渝港國際（00613）主席，最近被牽涉到「款待」曾蔭權的事件中。

另外，據彭博引述芬蘭報紙報道，「憤怒的小鳥」開發商 Rario 公司發言人表示，由於「太多事要做」，該公司會將上市大計推遲到明年以後，而早前該公司表示計劃今年在港上市。去年，Rario 銷售額增長達 7 倍。

滙控回升 港股彈 174 點

隨着兩會會議揭幕，市場憧憬中央或會推出刺激消費政策，資金開始轉炒內需股，配合美國就業數據改善，滙豐控股（00005）無懼遭惠譽降低評級，金融股成為升市火車頭，港股反彈逾 200 點，恒指收市升 174 點或 0.8%，報 21562 點，國企指數升 136 點或 1.2%，報 11738 點，惟成本未見配合，主板全日成交額約 613 億元。證

券界預期，港股上升空間有限，暫上望 21800 點水平。

總結全個星期，恒指累積上升 155 點，升幅約 0.7%。信達國際研究部高級分析員趙曉文認為，港股昨日只是出現技術性反彈，並無成交額配合升勢。市場觀望中國即將公布的通脹數據，預料港股短期在 21000 點至 21800 點窄幅徘徊。



▲金融股成為升市火車頭，港股反彈逾 200 點，恒指收市升 174 點或 0.8%，報 21562 點

評級機構惠譽降低滙控的評級展望至「負面」，惟滙控強勢升至 70.4 元高位，收市升 1.6% 至 70.3 元，為大市進帳 51 點。其他金融股走勢看俏，交通銀行（03328）尾市炒高至 6.39 元，收報 6.36 元，升幅超過 2%。

受惠內地股市展現兩會行情而彈升，憧憬內地兩會期間推出新的刺激消費政策，內需股備受追捧。百麗國際（01880）抽高至 13.04 元，收市升 4% 至 12.96 元。百貨股以物美商業（01025）最標青，升近 10% 至 16.96 元收市。佳華百貨（00602）亦拾級而上，升近 8% 至 0.485 元。

思捷環球（00330）升勢動力未減

，高見 19.56 元，盤中創逾 5 個月新高，收市報 19.26 元，升 6.4%，是表現最好的藍籌股。

另外，中信泰富（00267）去年業績遜於市場預期，加上為澳洲鐵礦項目嚴重超支而「頭暈」，遭證券行唱淡盈利前景，紛紛下調目標價。中信泰富逆市最多跌近 5%，低見 13.84 元，收市跌幅收窄至 2.5%，報 14.16 元。

花旗研究報告看法最淡，估計中信泰富需要為鐵礦項目再投入約 125 億元，令總資本開支增至 725 億元，較預算超支約 156 億元，因此下調盈利預測 24% 至 37%，並把目標價由 12.7 元削至 11 元，維持「沽售」評級。

券商下調中信泰富評級

（單位：港元）

券商	目標價	評級
美銀美林	由 \$18.7 降至 \$16.5	買入
高盛	由 \$16.5 降至 \$16.3	中性
瑞銀	維持 \$16.1	買入
德銀	維持 \$13.5	持有
摩根大通	由 \$10.9 升至 \$12.6	中性
花旗	由 \$12.7 降至 \$11.0	沽售

百貨股獲追捧（單位：港元）

股份	收市價	升/跌	變動
物美商業（01025）	16.96	+1.50	+9.7%
佳華百貨（00602）	0.485	+0.035	+7.8%
歲寶百貨（00312）	1.08	+0.07	+6.9%
茂業國際（00848）	2.12	+0.13	+6.5%
金鷹商貿（03308）	20.45	+1.17	+6.1%
銀泰百貨（01833）	9.91	+0.46	+4.9%
春天百貨（00331）	1.51	+0.07	+4.9%