

# 招行計劃發200億人債

## 所得專用於小企業貸款

為響應中央承諾今年將加大對小企業的信貸扶持力度，招商銀行（03968）率先行出第一步。該行昨日公告，將於本周五（9日）在銀行間市場簿記建檔發行至多200億元人民幣（下同）金融債，回息及浮息（一年定存基準）品種各半，期限均為5年。募集資金所得將專項用於小企業貸款業務。對此，多間內地銀行均表示，未來亦會優先考慮發債支持小微企業貸款。

本報記者 盧燕琴 陳萍花

招行昨日在中國債券信息網上發布的金融債券募集說明書中指出，將於3月9日發行100億元5年期浮動利率債券和同等金額的5年期固定利率債券，其中浮動利率債券的票面利率將根據央行公布的一年期存款利率定價。

根據募集說明書，截至去年6月底，招商銀行境內中小企業貸款餘額為4340億元，佔境內企業貸款的51%。募集說明書又顯示，中國聯合資信評估有限公司對本期債券的信用評級為AAA。

招行行長馬蔚華日前出席人大政協會議時表示，相信中央應容許銀行發行更多債券，以支持小型企業融資活動。該行今年對小微企業的貸款力度會較大，並計劃將支持小微企業與吸引股權投資結合起來，比如將項目推薦給私募基金，私募投資後，該行再給貸款，然後科技部給予貼息，該行再將其上市。

巴克萊資本上月指出，招商銀行計劃將今年小企業貸款在新增貸款中所佔比重從去年的50%提高至70%。巴克萊分析師顏淵之在報告中估計，債券發行或許能幫助招商銀行小企業貸款業務額外成長4%。

### 工行小微企貸款增47%

對此，工商銀行（01398）行長楊凱生昨日出席兩會期間表示，現時很多大型銀行都在積極支持小微企業，以工行為例，該行去年整體貸款增長13%，但予小微企業的貸款增幅則達47%。他認為，目前金融業無論大型、中型及小型銀行均在努力支持小微企業的融資。

因此，他不認同民營資本無法進入金融領域以服務小微企業，他舉例說，民生銀行（01988）同樣是民營資本的，而該行有從事小微企業貸款。

民生董事長董文標此前亦稱，該行對小微企業的貸款金額已經累計至6000億元，且不良貸款率更始終不超過0.1%。他更認為，市場稱小額貸款屬於「成本高、風險大」的說法是錯的。該行去年的新增貸款中，小微企業貸款佔比達四成。

董文標並說，小額貸款業務是很大的藍海，其他銀行都會關注這個業務，目前很多銀行均在研究如何支持小微企業，其中以四大國有銀行為首的主力部隊，已全方位開展對小微企業的貸款。



▲▼招商銀行公告，將於本周五在銀行間市場簿記建檔發行至多200億元人債



據悉，民生小微企業專項金融債獲批500億元額度，已發300億元，至於餘下200億元何時發行，他昨日接受本報查詢時，以正在參加活動為由，拒絕回應。

### 中行重點拓小微企貸款

中國銀行（03988）董事長肖鋼昨日亦表示，為小

### 各大銀行對支持小企業信貸的回應

招行馬蔚華	相信中央應容許銀行發行更多債券，以支持小型企業融資活動。該行今年對小微企業的貸款力度會較大
工行楊凱生	無論大型、中型及小型銀行均在努力支持小微企業的發展
中行肖鋼	小微企業貸款是四大行的優先工作，中行今年會重點拓展，會考慮發債支持小微企業貸款
民生董文標	小微企業貸款業務是很大的藍海，其他銀行都會關注，目前很多銀行均在研究如何支持小微企業

微企業貸款是四大行的優先工作項目，中行今年亦會重點開拓小微企業貸款業務，料今年小微企業貸款增速將高於全部業務平均。他稱，該行計劃通過發行債券融資支持小微企業貸款，惟拒絕透露發債規模。農業銀行（01288）及建設銀行（00939）則未有評論小微企業貸款問題。



▲卡特彼勒計劃再在港發行人民幣債券，有指是次發債規模為5億美元，折合約31.6億元人民幣

# 卡特彼勒擬再發人債31億

全球最大重型機械生產商卡特彼勒（Caterpillar）計劃再在港發行人民幣債券，有指是次發債規模為5億美元，折合約31.6億元人民幣，最快於明日（8日）進行推介，而集資所得將用於為內地業務擴張之用。

據《路透》旗下IFR報道，卡特彼勒已委聘花旗及高盛安排巡迴推介，與機構投資者會面。公司早前發行總值40億歐元（折合約405億港元）中期債券，消息指是次發行人債債券，屬於其發債融資計劃的一部分。

卡特彼勒早於2010年11月赴港發行人民幣債券，並成為首批發人債的外資企業，當年發行規模為10億元人民幣，債券年期為兩年，息率訂於2厘。而公司去年決定再次發債，由於離岸人民幣資金缺乏出路，機構投資者對人民幣產品需求強勁，發債規模最終加碼至23億元，息率僅1.35厘。

對於卡特彼勒第三次發行人債，有分析指當前市場的資金出路越來越多，資金成本可能有上升壓力，但優質的人民幣債券一向有需求，估計息率可能與第一次發債時相若，債券年期仍為兩年。

總部設於美國伊利諾伊州的卡特彼勒，主產農業、建築及採礦等工程機械和柴油發動機、天然氣發動機及燃氣渦輪發動機。1975年卡特彼勒通過本港公司向內地銷售鋪管機，為其涉足內地市場掀開序幕。80年代，卡特彼勒向內地12家企業轉讓技術。其後建立多個經銷商，代理銷售卡特彼勒的產品。從90年代中起，卡特彼勒開始建立生產線。

截至目前為止，卡特彼勒在內地的投資額超過20億美元（折合約190億元人民幣），擁有17個製造工廠，另有9個在建工廠，還有4個研發中心，3個物流及零件中心，員工超過1萬人。卡特彼勒總裁瑞拉文早前向新華社表示，中國經濟未來5年仍將強勁增長，工程機械製造業也將隨之快速增長，故公司擴大在內地的投資，目標是5年內把現有產能翻番。

# 鄭海泉大讚李慧敏能幹

【本報記者盧燕琴北京報道】滙控（00005）前大班兼全國政協委員鄭海泉（圖圓），精神飽滿地出席兩會會議。其間，不少記者追問他關於滙控的事情，他均以自己早已退休為由，婉拒記者提問。

不過，提到同樣已退休離開滙控的老朋友李慧敏，即將出山接任恒生（00011）行政總裁一職時，他還是忍不住大讚李慧敏能幹。鄭海泉說，李慧敏是十分有能力的人，而且非常了解內地市場，對銀行業更是熟悉。

至於滙控是否因為李氏在內地人脈廣而力邀重出江湖，鄭海泉說這個原因要問滙控，再次強調自己已經退休，不在其位不謀其政，早已沒有參與公事。



不過他說，如果老朋友需要他出點綿力，他樂於效勞。

據悉，去年榮休的他已經遷居北京，當記者向他求證時，他反問記者香港的情況，說自己看不到香港的電視節目。

雖然不在位不在港，鄭海泉依然很關心香港經濟發展，兩會期間曾建議當局加大RQFII等人民幣業務的額度，不過他又補充，內地做事很多時候是摸着石頭過河，RQFII的額度擴大方面急不來，要慢慢發展。他認為，現在人民幣已經開了頭，此後的發展會逐步加快。他相信，雖然內地今年GDP增長目標為7.5%，但相信能夠做到「保八」。

# 新奧：不提價購中燃

新奧能源（02688）董事長王玉鎖昨在兩會舉行期間表示，集團不會考慮提高對中燃（00384）3.5港元的收購價。依照規定，新奧方面若對此不做澄清，未來將失去上調收購價的機會。新奧昨日盤中一度升至27.9港元，創三個月來新高，惟及後受大市拖累，收盤仍跌0.56%報26.55港元。

中國燃氣作為中國重要的燃氣供應商，擁有20多個省市的城市管道燃氣項目。去年12月，新奧與中石化（00386）聯合發出收購中燃的要約，收購價為每股3.5港元。中燃拒絕該項交易，稱收購未能反映公司基本價值。中石化董事長傅成玉去年12月15日亦曾表示，目前不是談論提高報價的時候。該項交易現正接受內地商務部的反壟斷審查。

### 瑞銀料交易最終告吹

瑞銀近期發布報告指，新奧與中石化提出全購後，中燃兩名主要股東輪番增持、支持股價，預計每股作價3.5元不會獲中燃股東接納，該交易最終將告吹。出價應至少高於2010年底中燃配股價4.31元，並加上若干溢價，但新奧並無此能力。

自收購要約發出以來，中燃創始人劉明輝與富地石油公司（Fortune Oil PLC）聯合，不斷在市場上購進中燃股票，試圖阻止這一收購計劃。截止上周五，富地石油與劉明輝共持有中燃14.01%的股份。

近日，中燃管理層北京辦事處一位負責人首次對媒體就收購事宜指，目前中石化與新奧開出的收購價仍無法體現中國燃氣的價值。此外，他又表示，這項收購有可能導致部分城市燃氣市場被壟斷，失去競爭力。

# 鵬睿：逾10銀行受新規影響

有助提升銀行風險管理及抵禦能力的《巴塞爾協定三》，將於明年起分階段實施。全球金融業諮詢顧問機構鵬睿金融昨表示，據了解金管局針對第一監管類別（Category 1）銀行，訂定比巴塞爾三更嚴緊的監管規則，並將向業界進行諮詢，其後再向巴塞爾委員會遞交其監管規則，估計本港超過10間零售銀行將受影響。

鵬睿金融中國董事總經理劉鵬表示，《巴塞爾協定三》屬於對全球銀行業的一個監管框架及原則

，但具體的監管細節，則由個別地區的監管機構，按照其市場本身的特性而自行訂定。第一監管類別銀行是指對本港市場具有重大影響性的銀行。他估計，名單內將會涵蓋極多零售銀行，因為一家銀行的流動性，每每將牽連其他零售銀行，故需要較高的監管水平，維持整個市場穩定。

現時本港零售銀行流動資金比率，要求最低為25%。金管局資料顯示，截至去年底整體的流動比率高達38%。

果收益升32%至43.3億元；休閒食品收益為56.4億元，升36%。

主席蔡衍明在業績公告中解釋，由於大部分原物料如白糖、奶粉、馬澱粉、大米、棕櫚油及塑膠包材等價格大幅上漲，加上人力成本增加，影響集團毛利率由37.6%降至34.8%。

期內，米果類毛利率跌3.2個百分點至37.6%，乳品及飲料類毛利率則下降1.2個百分點，休閒類毛利率更大跌6.2個百分點至34.5%。管理層指，為應對原物料成本壓力，去年中開始陸續大範圍推動提升售價、優化產品結構、改善成本等措施，故下半年毛利率已較上半年有所改善。

集團去年資本開支約17.4億元，預算2012年近32億元，主要用於工廠用地、廠房建設、機器設備採購、增加資訊設施、倉庫以及倉儲設備等。目前集團持有淨現金接近32.2億元，蔡衍明表示，擁有足夠現金及銀行信貸額度，滿足營運資金的需求，並確保未來投資機會的資金需求。他說，會隨時針對國內外金融環境變化，作出審慎財務安排及決定。

另外，旺旺宣布重新委任朱紀文為財務總監，以及策略委員會成員，3月9日起生效，朱紀文同時由非執行董事調任為執行董事，並辭去審核委員會成員職務。



▲中國旺旺收入增長強勁，惟受原材料價格上漲蠶食利潤，全年股東應佔溢利僅增長17%，只有32.7億港元

# 旺旺溢利32億僅增17%

中國旺旺（00151）收入增長強勁，惟受原材料價格上漲蠶食利潤，全年股東應佔溢利僅增長17%，只有32.7億港元，每股基本盈利24.73仙，毛利率下跌2.8個百分點至34.8%。董事會建議派發末期息維持每股1.36美仙，相等於10.6港仙。

儘管毛利率下跌，但旺旺業績優於市場預期，刺激股價逆市造好，高見7.9元，收報7.82元，升近4%，為升幅最大的藍籌股。中銀國際發表速評指，旺旺純利超乎預期，主要是毛利改善，加上政府補貼大幅增加60%至3.7億元，以及1560萬元的一次性匯兌收益。

不過，集團去年應收帳款急升58%，達12.5億元，巴克萊資本提到對應收帳款大升感意外，增幅超出收入增幅，又指關注派息金額及派息比率均按年下跌。該行維持旺旺「與大市同步」評級，維持目標價6.7元。

旺旺2011年全年總得229.8億元，按年增長31.3%；乳品及飲料業務收益升31%至108.7億元；米菓業務收益為63.7億元，上升30%，其中主品牌「旺旺」米

### 簡訊

#### 重鋼2月產能減3.95萬噸

重慶鋼鐵（01053）宣布，今年2月鋼材產量41.4萬噸，與去年同期的45.35萬噸比較，減少3.95萬噸。首兩個月鋼材產量83.3萬噸。

#### TSC預期純利下滑發盈警

TSC集團（00206）發盈警，集團預期截至去年12月31日止全年純利將按年錄得顯著下滑。主要原因是集團的收入下降以及2011年第四季簽署的項目延遲開始。公司昨天收報1.25元，下跌3.846%。

#### 信德再修改供股日期安排

因應懷疑補足機制遭到濫用，信德集團（00242）昨日發出通告，再度修改供股日期安排。信德指出，公司董事會留意到若干不尋常額外申請情況，有理由相信可能涉及濫用「優先補足不足一手股份」的申請處理機制。為了制定公平分配基準，信德董事會需要更多時間釐定額外供股股份的最終分配基準，及其他工序，故決定修訂供股時間表：刊登供股結果的公告會延至3月8日；寄發供股股份股票及退款支票則改為3月7日；供股股份交易日期則由3月8日，改為3月12日。

#### 和嘉料錄得虧損發盈警

和嘉資源（00704）發盈警，預計截至2011年12月31日止年度將按年錄得虧損。主要由於一項一次性其他無形資產減值損失（屬非經營性質且不會影響集團財務及現金流量狀況），及山西煤礦整合導致煤資源緊張致採購成本上升所致。公司昨天收報0.159元，上升4.605%。

#### 世茂銷售額20億增70%

內房2月份銷售開始回暖。世茂房地產（00813）宣布，2月份合約銷售額達20.70億元人民幣（下同），同比增加70.9%，環比大幅增加127.5%；合約銷售面積為20.5263萬平方米，平均售價方面為每平方米約1萬元。

#### 融創合同銷售8.2億升1.74倍

融創中國（01918）今年2月份實現合同銷售8.2億元，同比大升1.74倍；上月實現合同銷售面積約5.9萬平方米，合同銷售均價每平米1.39萬元。截至2月底止，融創中國累計實現合同銷售金額14億元，同比增長65%，另有有預訂合同額13億元。

#### 恆盛銷售額6.2億升48%

恆盛地產（00845）今年2月份實現房地產銷售額6.2億元，銷售面積8.4萬平方米，按月分別升約48%及約5%。該公司1月份實現銷售額4.2億元及銷售面積8萬平方米。該公司今年首兩個月，累計實現房地產銷售額10.4億元，累計實現銷售面積16.4萬平方米。