

晨光30年 供港奶源 國際品質

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

經濟新聞提要

- 港全年出口或零增長 B2
- 歐救市基金擴至20萬億 B4
- 熔盛3艘超大型船試航交付 B6
- 今年獲600億額度 QFII建倉忙 B9
- 央行：信貸無需加碼 B10

利豐與沃爾瑪新約增毛利

強調雙方關係良好 惟券商存憂慮

港交所擬發4億美元可換股債

港交所(00388)董事會公布,因應最近市況及投資者的回應,其擬向市場集資,發行本金額為4億美元的定息可換股債券,為其於今年6月15日所公布以現金收購LMEH全部已發行普通股本的推薦建議提供資金。

公告指出,港交所董事會已考慮過多個融資方案。董事會公布,基於近期市況及投資者的回應,其擬向市場集資,發行本金額為4億美元的定息可換股債券。港交所將向證監會申請批准可換股債券,及港交所將於可換股債券轉換時發行的股份上市及買賣。

如建議提呈發售的可換股債券完成,港交所將可紓減其於2012年6月15日就收購事項訂立的銀行融資中已承諾的借款額。董事會認為,發行可換股債券符合港交所股東的最佳利益。董事會現時擬將股本負債比率維持在審慎水平,大致不超過40-50%。

料股份攤薄約2%

港交所於昨日的通告內,未有披露債券發行細節。以昨日收市價118.9元作推算,假使4億美元(折合約31.2億港元)債券全數轉為港交所股份,相當於可換取約2624萬股,相當於佔已發行股本10.8億股的2.42%,或佔已擴大後股本約11.06億股的2.37%。

大和證券傳裁50港員工

外電報道,日本第二大券商大和證券集團擬於香港衍生工具部門裁減50人,另或會縮小本港投資銀行及股票研究部規模,實行成本削減計劃。該公司發言人表示,將關閉在本港的股票、貨幣和利率衍生工具場外交易部門,影響30至50名員工。



▲大和證券集團擬於香港衍生工具部門裁減50人

大和年初已於香港各個部門裁減共60名員工,約為員工總數的10%。自去年10月起,大和證券在亞洲和歐洲共裁減500個職位,進一步削減成本以應付海外虧損。駐東京巴克萊分析師表示,大和本財年第一季在海外蒙受損失,額外削減成本是無可避免;亞洲投資銀行市場競爭日趨激烈,大和透過裁員等手段削減成本,以改善海外業務盈利。日經新聞早前報道,大和計劃將支出削減目標由600億日圓提升至700億日圓(約70億港元)。

證券業裁員一浪接一浪,本月初野村證券公布在香港、新加坡等亞太區投行部門裁員45至60人,佔總人數一半,同時有傳德意志銀行於香港及東京共裁員85人,據悉香港的股票部門已裁減約40人,佔該部門僱員總數的10%。

滙控第二次股息0.69元

滙控(00005)第二次中期股息為0.09美元,集團昨日公布按9月24日上午11時或前後所報的遠期匯率定價,故港元及英鎊的股息分別為0.697743港元及0.055538英鎊。

第二次中期股息將於10月4日派發予於8月16日(香港股東)或8月17日(英國股東/百慕達股東)的股東名冊上,股息將以美元、英鎊或港元,或該三種貨幣組合之現金分派,並附有以股代息選擇。

渣打將租用中環「富臨閣」

渣打香港確認,將於2014年初租用中環交易廣場「富臨閣」重建工程後全部樓面,惟未有披露具體承租細節。置地公司於去年底宣布,「富臨閣」重建計劃涉資5.6億元,重建後將樓高七層,包括五層辦公室,總樓面面積逾4.8萬平方呎,較重建前面積高出約15%。

Hibor新報價行下月運作

市場消息指,受託檢討港元同業拆息(Hibor)的財資市場公會(TMA)將完成報價行更新名單,傳加入銀行包括建行及工銀亞洲,而大新銀行(02356)亦正進行商議。除了早前表明退出報價的蘇格蘭皇家銀行(RBS)外,據悉新加坡華僑銀行(OCBC)亦可能不再擔任報價行。如檢討工作順利,更新名單後的報價行最快可於10月運作。

消息又指,Hibor報價機制目前的檢討重點是報價時的參照原則,即報價行根據什麼指標釐訂報價,特別是較長期限(3個月或以上)的港元拆息率。現時較長期限的拆借率因沒有成交紀錄,代表性不足,檢討小組仍需時討論同年期外匯基金票據債券利率或港元掉期利率的參考價值,以參照更具透明度及公信力的標準報價。

澳中銀續任人幣清算行

中國人民銀行公布,與中國銀行澳門分行續簽《關於人民幣業務的清算協議》,授權中國銀行澳門分行繼續擔任澳門人民幣業務清算行。

中國銀行澳門分行自2004年9月被中國人民銀行選為澳門個人人民幣業務清算銀行,並於同年11月起提供全面人民幣存款、兌換、匯款和銀行卡業務服務。

利豐(00494)近年可謂忙於整固,那邊廂研究重組業務架構,這邊廂又要應付第二大客戶沃爾瑪(Wal-mart)的新協議,市場將之解讀為削減訂單。利豐管理層反駁,表示與沃爾瑪關係良好,相信新協議為利豐帶來更高的毛利。對於管理層的「解畫」,投資者似乎並不收貨,券商更憂慮新協議會對利豐帶來結構性隱憂,沃爾瑪最終或會終止與利豐的合作,拖累該股昨日再跌近1%。

本報記者 李潔儀

利豐上周突然宣布,更新沃爾瑪的採購協議,由原本為整個集團服務,改為只替旗下Sam's Club提供直接採購,另外的Wal-mart美國及Wal-mart國際,則會按「指定類別」及「若干市場」提供服務。證券界認為,有關新協議似乎等同被削單。

《彭博》引述利豐行政總裁樂裕民(Bruce Rockowitz)反駁,跟沃爾瑪簽訂新協議,並非因沃爾瑪計劃進行更多直接採購,他形容與沃爾瑪的關係是「前所未有般良好(better than ever)」。

瑞信維持跑輸大市評級

樂裕民提到,兩年前與沃爾瑪簽訂採購協議時,特意成立Direct Sourcing Group(DSG)部門,沃爾瑪當時要求獲授予認購期權,只是擔心一旦DSG經營不佳,便可購回自行營運。他表示,現時DSG業務已上軌道,故沃爾瑪才放棄行使有關期權。他續說,DSG上半年已達到收支平衡,預料下半年更可錄得盈利,明年盈利將更為顯著。

雖然利豐管理層並不認為「被削減訂單」的說法,但面對全球經濟前景一蹶不振,環球企業紛紛削減成本自保,包括自行成立採購部門,避免中間採購「食水深」、蠶食企業利潤。

瑞信發表研究報告認為,雖然與沃爾瑪訂立的新



◀◀利豐與沃爾瑪合作關係良好,新協議有助提高盈利水平



協議,對利豐短期影響不大,但估計沃爾瑪有機會逐漸增加自行採購,最終甚至終止與利豐的合作。另外,該行憂慮其他客戶亦會增加自行採購,反映利豐近兩年的利潤率收窄,與行業周期性無關。該行維持利豐「跑輸大市」評級,目標價10.4元。

股價三日跌幅逾半成

除了減少向利豐採購,沃爾瑪亦表明放棄行使認購採購部門DSG的權利。瑞信表示,沃爾瑪放棄認購權,主要因為認購權非價內,由於DSG業務完全

依賴沃爾瑪的採購訂單,故沃爾瑪放棄認購權,意味着DSG未來發展將有所局限。

滙豐證券指出,利豐與沃爾瑪早在合作初期,便已強調要為公司管治制定安全網,但在逾兩年的合作後,估計沃爾瑪已不再需要行使認購期權收購DSG。該行認為,這有助消除利豐的不明因素,故維持「增持」評級,目標價17元。

利豐股價持續偏軟,昨日早段跌2.5%至11.9元低位,收報12.08元,跌1%,3個交易日累積跌5.2%。

洪良展開向股東退款程序

停牌長達兩年半的洪良國際(00946),昨日遵照原訟法庭頒布的命令,寄發有關購回股份的要約文件及表格,股東須於10月29日下午四時或之前作出回覆,公司將於11月6日或之前寄發支票。假使所有股東接納購回要約,洪良將向約7700名股東支付合共10.3億元,並成為歷來首宗因招股書資料失實,而向投資者作出賠償的案例。

洪良國際賠償流程

日期	內容
9月24日	向股東寄發文件及表格
10月15日	提醒最後接納日期公告
10月29日(下午4時)	最後接納時間
10月29日(下午7時)	購回要約結果公告
11月6日	寄發支票最後日期



▲洪良成為歷來首宗因招股書資料失實,而向投資者作出賠償的案例

樓市旺二三線地產股熱炒

香港樓市愈炒愈癲,本地地產股便愈炒愈有;除九倉(00004)、新世界(00017)股價相繼破頂,市場掀起二三線地產股尋寶熱潮,大落後的「莊士系」莊士中國(00298)、莊士國際(00367)股價雙雙飆

逾7%。另邊廂,過熱炒股「殼股三寶」遭莊家「炒完即棄」,僑福企業(00207)股價挫9.5%。恒指昨日低開123點後,指數跌幅一度擴大至231點,幸內地A股先跌後反彈,拉動港股在中午收

熱炒落後地產股

(單位:港元)

	昨收	升幅
莊士中國(00298)	0.485	+7.77%
莊士國際(00367)	1.00	+7.52%
華人置業(00127)	10.38	+5.81%
南華置業(01855)	0.10	+5.26%
嘉華國際(00173)	3.75	+3.87%
香港興業(00480)	3.41	+3.64%

▶港股昨日先急跌後回穩,地產股受追捧



復牌被拒 唯冠冀申請覆核

唯冠國際(00334)昨日公布,該公司6月13日向聯交所遞交復牌建議,而聯交所本月14日致信公司,認為復牌建議不可行,決定根據指引取消股份上市地位。唯冠今日決定遞交尋求覆核的申請。此事如有重大進展,公司將另行公布。該公司已進入除牌程序第三階段,若此次申請復牌仍然不獲通過,公司將會從港交所除牌。

唯冠股份於2010年8月2日起暫停買賣,當時前主席楊榮山被法院頒令破產,該集團陷入財困。當年11月,中國內地法院完成審理若干銀行向唯冠國際集團多間公司提供近5.66億元貸款的申索案,作出判決並頒布強制執行令,將有關公司的資產凍結,以支付申索。唯冠表示,有關資產佔集團總資產的大部分。此後,唯冠債權人富邦保險又向法院申請該公司破產,廣東省法院在今年9月終審宣判時判定其資產價值低於原審自認的債務2.8億美元,由深圳中院受理其破產清算案。

唯冠旗下深圳子公司,於2000年1月向國家工商總局商標局申請了iPad的商標註冊,並曾指控蘋果公司在商標交易中涉及欺詐行為,要求對方賠償損失。今年3月,內地法院判決唯冠於一審判決中勝訴,唯冠因此可獲得蘋果6000萬美元的賠償用於減債,今年8月又拍賣深圳廠房獲得2.37億元人民幣用於減債,唯冠雖然贏了蘋果,主動減債並申請復牌,然而巨債重壓之下,仍然難以「起死回生」。

投資者買股唔買市,機會仍然處處有。本地地產股自六月份轉強後,升勢持續至今,並且由一線大藍籌,伸延至二、三線地產股。藍籌地產股昨日逆市向上,獲花旗列為亞洲首選的九倉、新世界昨日一齊破頂,創52周高位。九倉升0.7%,收52.75元;周三公布業績的新世界,股價再升1%,報11.4元。

大型地產股小步上漲,二、三線地產股卻昂然大踏步。獲多家媒體股評大合唱好的莊士中國及莊士國際,兩隻股份昨日不約而同受捧上升,分別升7.7%、7.5%,報0.485元、1元。大戶愛炒不講理,華人置業(00127)在澳門的樓盤隨時被沒收,但股價顯著上升5.8%,收10.38元。嘉華國際(00173)股價升勢停不了,昨日漲3.8%,收3.75元。

相對地,曾經炒爆的「殼股三寶」,在莊家完成托價散貨後,近期股價逐級走低。憧憬大股東中糧集團注入內房資產的僑福企業(00207)跌9.5%,收報4.38元;被萬科看中的南聯地產(01036)股價跌3.3%,收13.14元。獲招商地產買殼的東方實業(00978),股價跌1.2%,收1.6元。