

中石化夥中燃拓燃氣業務

併購碰壁 新奧賠了夫人又折兵

中石化（00386）以及新奧能源（02688）宣布，因先決條件尚未達成，故不再繼續對中國燃氣（00384）進行收購；擾攘逾10個月的收購計劃終告一段落。中國燃氣表示，已知悉中石化及新奧能源終止收購要約；並隨即宣布，與中石化訂立戰略合作框架協議。中國燃氣副董事總經理梁永昌在電話會議上表示，相信同中石化合作是一個新起點。公司將於今日復牌。中國燃氣上周五收報4.3元。

本報記者 房宜萍

中石化與新奧能源發表通告稱，如之前所公布，先決條件獲得滿足的最終截止日期為10月15日。自要約人於2012年9月6日刊發公告以來，尚未獲得滿足的先決條件概無重大進展，仍未獲得滿足，故收購要約不再繼續進行。

合建油氣補充站

另邊廂，中國燃氣隨即公布，與中國石化已訂立戰略合作框架協議。戰略合作框架協議包括，雙方組成合資公司，利用中國燃氣集團的液化石油氣資產、品牌、銷售管道，銷售中石化於內地所屬煉油廠生產之液化石油氣，共同拓展內地液化石油氣零售市場。此外，雙方組成合資公司，利用中國燃氣城市燃氣管網條件，及中石化於內地之加油站網路，改建成成品油及壓縮天然氣兩用補充站，共同拓展車用及船舶加氣市場等6項協議（詳細見表）。

被問及合資公司情況時，梁永昌認為合資公司規模不小，但更多細節需要在未來的合作中逐步落實。而認購或其他投資的條件將由各方再作討論，暫時沒有具體方案。而就有關協議，中國燃氣已充分諮詢各董事和相關策略性股東。

根據戰略合作框架協議，中國石化認可集團於中國城市燃氣分銷行業的重要地位，以及集團優良項目組合和發展空間能與中石化天然氣和液化石油氣業務發展有高度互補性。中國石化亦認可董事會、管理層以及集團員工為公司股東所創造的價值。梁永昌稱，目前內地天然氣處於供不應求狀態，而中國燃氣將擁有中石化LNG進口碼頭天然氣優先採購權，以進一步加強和擴大中國天然氣分銷網絡和液化天然氣業務。

收購計劃遇重重障礙

今年9月，新奧能源和中石化將中國燃氣21.5億美元收購要約截止日期延長至10月15日。值得注意的是，自新奧能源和中石化去年12月發出收購提議以來，計劃面臨重重阻礙。包括英國富地石油、中國燃氣創始人劉明輝、北控集團在內的中國燃氣大股東一直在增持該公司股份。

新奧能源今次可謂賠了夫人又折兵，據該公司前任財務總監鄭則鏐早前表示，新奧能源每半年要支付1900萬元（人民幣，下同）與收購中國燃氣相關的行政費用，另存放了4億美元於證監會作為收購的抵押，此4億美元的利息支出每半年為7600萬元，因此為這宗收購，公司每半年均有逾9000萬元的行政費及利息支出。

被問及是否擔心復牌後股價下跌時，梁永昌稱由於簽訂協議是長遠發展大計，故不擔心股價一時升跌。



中燃氣近年重要事件

時間	事件
2012年10月	新奧及中石化公布放棄收購中燃氣 中燃氣公布與中石化成立戰略聯盟
2012年8月	中燃氣公布連串新人士任命，劉明輝獲委任為董事總經理兼總裁；黃勇獲委任執行總裁 中燃氣委任劉明輝為非執行董事
2012年7月	深圳市福田區人民檢察院表示因證據不足，不符合起訴條件，故決定不會起訴劉明輝及黃勇
2012年5月	北控集團突然入市吸納中燃氣股份，在連番增持後，持股量增至20.303%
2012年2月	4000名中燃氣員工發出公開信，反對中石化及新奧能源收購
2011年12月	新奧宣布夥拍中石化共同收購中燃氣，每股收購價3.5元
2011年4月	中燃氣通過罷免李小雲、徐鷹及劉明輝的董事職務
2011年1月	中燃氣罷免劉明輝、黃勇董事總經理及總裁職務
2010年12月	深圳市公安局涉嫌職務侵佔罪對劉明輝、黃勇作出拘留並進行調查

▲中石化以及新奧能源宣布，不再繼續對中國燃氣進行收購

中石化和中燃氣合作主要內容

- 1.雙方組成合資公司拓展液化石油氣零售市場
- 2.雙方組成合資公司拓展車用及船舶加氣市場
- 3.中石化將向中燃氣供應天然氣和液化天然氣
- 4.中石化原則同意中燃氣與中石化負責建設（或將會建設）省際天然氣管線及配套設施
- 5.中國石化願意將中燃氣作為其發展內地城市燃氣項目的平台及合作夥伴
- 6.雙方將組織聯合培訓、交流資訊和技術以達成共同利益



中國燃氣股價兩年走勢

前年10月19日 收報4.78元
停牌前報4.30元
去年10月4日 收報1.63元
2011年 2012年



▲中信銀行國際管理及零售信貸部總經理劉子勤（右）及寶石學家歐陽秋眉

新一輪稅務貸款爭戰於上星期拉開序幕，繼大新推出低至1.38%、富邦低至2.94%的實際年利率後，中信銀行國際表示今年稅貸息率與去年相比會有輕微下調，而去年市場稅率約2厘，預計該行今年會為優質客戶提供2厘以下的優惠。

該行管理及零售信貸部總經理劉子勤預期，今年平均每客戶借貸20萬元，稅貸生意額可增三成，而現時港元息口穩定，今年稅貸息差可望維持去年水平。他又指，今年市場貸息整體會比去年低。

他表示，該行存款及投資產品總金額達100萬元或以上的客戶已超過2萬名，資產管理總額超過520億元，而該行今年首三季財富管理收入增兩成，第四季展望依然樂觀，估期全年約升20%。

中興發盈警 股價瀉成五

中興通訊（00763）早前公布，預計截至9月30日止首三季業績虧損16.5億至17.5億元（人民幣，下同），第三季則預計虧損更高達19億至20億元。評級機構惠譽表示，予中興通訊長期本外幣發行人違約評級「BB-」，展望評級「負面」。受消息影響，中興通訊股價昨日大跌15.79%至10.56港元，其他電訊設備股亦受拖累。

中興通訊股價昨日大跌，TCL通訊（02618）、京信通信（02342）、晨訊科技（02000）、中國無線（02369）及中國通信服務（00552）等股價亦紛紛下跌4.63%至0.66%不等，中國通信服務股價一度下跌半成。

惠譽指，中興通訊第3季營運數據表現遜該行預期，並對其改善盈利能力質疑，及其現金流表現維持「BB」評級。而中興公布首三季錄得大額虧損之後，公司於其網站發表聲明，指公司管理層就最新營運數據致歉，並願意減薪。



美銀美林發表研究報告指，中興通訊第三季發盈警，標着電訊設備製造商的盈利已見底。該行預期，公司明年盈利將會復原，因管理層於第三季投入了大部分成本於以往毛利率較低的合約上，意味着未來所受的影響將會減少。該行下調今財年純利預測78%至5.2億元，並分別微降下財年收入及純利預測5.4%及6.5%。該行維持其「買入」投資評級，目標價13.9港元。

巴克萊發表研究報告指，中興通訊盈利受壓，反映目前利用4G進行炒作仍言之過早。該行指，中興第三季表現令人失望，除了是因為公司自己的問題外，部分是因行業氣氛問題。該行相信，其他電訊設備公司亦同樣受到銷售收入及毛利率差所影響。該行維持對京信通信（02342）及中國通信服務（00552）短期持審慎態度，尤其因市場剛就4G炒高股價。



◀中興通訊股價昨日大跌15%

消費漸見成熟 追求小眾品牌

一線城市客遊港花三萬五

尼爾森調查顯示，90%內地旅客訪港最主要目的是購物消費，去年內地一線城市旅客每人每次花費35640元，其中60%作購物用途；非一線城市旅客花費22000元，其中71%作購物用途，較前年上升10個百分點。同時，一線城市旅客消費漸見成熟，更加追求一些與眾不同及較為小眾的品牌，如：Hermes，而非一線旅客仍追逐LV等較大眾化的奢侈品牌。

去年香港接待了888萬的非一線城市內地旅客，為內地旅客總數的65%，比前年增加了43個百分點。尼爾森香港董事總經理樂是德指出，非一線城市旅客的增長將會繼續超越一線城市的遊客，並將成為香港零售業的新興消費群體和消費動力。

多數選擇信用卡付款

隨著消費經驗及品牌認知的不斷累積，一線旅客的消費需求及偏好呈現出愈加成熟的趨勢。消費者已不僅僅局限於奢侈的知名品牌，而更傾向於獨特及相對小眾的品牌，例如31%的一線城市遊客選擇購買Hermes的品牌服飾，25%購買卡地亞的珠寶首飾。

相反，來自非一線城市的旅客，仍然受品牌形象和聲譽的吸引，並渴望通過品牌塑造自我價值。這類「新手旅客」喜愛更為大衆化的奢侈品牌，如51%會選擇購買Louis Vuitton，24%會選擇購買Gucci，13%

會選購Olay等。

在選擇零售渠道時，43%一線城市旅客比起非一線城市旅客更注重零售商的聲譽和信賴度。相反，非一線城市旅客則比較看重零售商的服務水平，價格和促銷。至於收集信息方面，一線與非一線旅客都非常依賴微博和網絡渠道等。

在付款方面，不論是一線或非一線旅客都最常用信用卡付款，當中銀聯和VISA的使用最為普遍。一線城市旅客使用銀聯和VISA的比例大約為一比一；而多達8成半的非一線城市旅客則選擇使用銀聯。樂是德認為，這意味着銀行和零售商需要進一步了解信用卡對購買行為的影響。

樂是德認為，隨著更加多元化和細分的內地旅客消費群體，看到內地旅客對香港零售商提供跟內地零售店不同的品牌及貨品多樣性的需求增加。香港零售商需要在零售服務及品牌層面拿出有針對性的、具體制定的策略，以滿足兩個不同消費群體獨特及相似的需求以擴大內地旅客的市場。為了把握隨着中國城鎮化進程加快而帶來的



▲九成內地旅客訪港最主要目的是購物消費

二、三線城市訪港旅客的機遇，香港零售商需要制定和推廣針對性的宣傳策略、信息及相應宣傳平台，例如微博等社交媒體，以便更好地在內地旅客訪港前開始捕捉商機。

港交所擬增鐵礦石交易品種

港交所（00388）行政總裁李小加在倫敦表示，完成收購倫敦金屬交易所（LME）後，港交所將增加鐵礦石、焦煤，及橡膠在內的農產品等交易品種，希望成為第二階段業務增長重點。

李小加又表示，非常關注LME的存庫問題，港交所正等待LME的檢討結果，在決定下一步行動之前將與市場參與者磋商。李小加說：「不要急於得出結論。」他表示，港交所收購LME之後，將設法增加LME的交易量，並減少LME在亞洲的障礙。

另外，LME總裁Martin Abbott表示，估計監管機構在年底前會批准港交所收購LME。他又稱，LME今年以來交投量增長8%，由於第四季屬於傳統旺季，所以相信全年交投量會錄得強勁增幅。

LME是世界上最大的工業金屬交易市場，今年9月份曾創下有成交新高。LME去年處理了創紀錄的1.466億張合約，涉及價值15.4萬億美元的銅和其他工業金屬的合約。

大行看淡百麗前景

百麗（01880）及達芙妮（00210）宣布第三季銷售數據。瑞銀表示，百麗（01880）第三季鞋類同店銷售增長按年放緩至2.8%，遠低於第二季按年升10.5%水平，同時低於該行預期的5%，該行預料集團同店銷售增長在未來數季將持續放緩，維持「沽售」評級，目標價維持11元。

而高盛則表示，百麗第三季鞋類銷售增長大致合乎預期。該行預期百麗的短期壓力在於庫存水平，但第四季在低基數情況下可望復蘇，該行繼續看好集團的長期增長潛力，但在疲弱的同店銷售下，分別下調2012、2013及2014年每股盈利至2%、5%及5%，目標價由16.9元降至16元，維持「買入」評級。匯證維持其「減持」投資評級，目標價10.27元。該行又指，集團目前估值仍偏高，預期2013財年盈利按年增長僅得7.7%。

大和表示，相對百麗，較為偏好達芙妮，因估值較吸引，增長前景較好。達芙妮同店銷售增長由上季的14%放緩至5%，銷售增長按年增5%，僅略低於市場高單位數增長的預期，但要達到今年同店銷售增長12%的目標是一項挑戰，給予「遜於大市」評級。高盛則估計該集團下半年潛在的每股盈利較現水平下跌11%，但重申「確信買入」，目標價11元。不過，瑞銀表示，達芙妮或需清倉促銷，維持該集團「沽售」評級，目標價7.3元。



◀華能前三季度累計完成發電量2,236.62億千瓦時

華能首三季發電減半成

華能國際電力（00902）公布，今年前三季度累計完成發電量2,236.62億千瓦時，同比減少5.40%；累計完成售電量2,109.16億千瓦時，同比減少5.33%。

太保首三季保費增近半成

太保（02601）公布，旗下中國太平洋人壽保險及中國太平洋財產保險今年首9個月的累計保險業務收入，總共為1268億元人民幣（下同），按年升4.62%。另外，平保（02318）公布，旗下控股子公司中國平安人壽保險股份公司、中國平安財產保險公司、平安健康保險股份公司及平安養老保險股份公司，於今年首9個月的原保費收入總共1796.65億元，按年升12.5%。