

大公經濟

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

經濟新聞提要

- 六家公司配股集資百億…………… B5
- 凱旋門劈價 200 萬售出…………… B6
- 法員債超 90%遭穆迪降級…………… B7
- 貨船界冀將軍澳建築卸區…………… B10
- 銀行資金入市渠道開啓…………… B11

溢價約 4% 市帳率近 3 倍 滙控傳每股 60 元售平保

滙控（00005）確認正洽售平保（02318）全部持股，消息一出滙控股價連升兩日，繼前日升近 1%後，昨一度最高升至 76.25 元，收報 75.05 元，全日升 0.54%。上海證券報引述消息人士指，交易涉及 740 億元，以每股約 60 元出售予泰國正大集團，市帳率達 2.94 倍，是否抵買真的見仁見智。

本報記者 湯夢儀

平保前日股價跌近 2%，昨再跌 1.2%至 57.75 元，反映消息損害投資者對平保的信心。如以平保收市價 57.75 元計算，正大每股 60 元接貨，即溢價約 4%，市盈率达 19.5 倍，市帳率則達 2.94 倍，比目前中國人壽（02628）的 2.64 倍還要高。市場一般認為市帳率超 2 倍的都宜小心審慎，過 2.5 倍，甚至接近 3 倍的交易，相對比較罕見，或反映接手買家對平保信心十足，無畏以高價接大批貨。如滙控沽悉手中 12.33 億股，交易將是近兩年來最大宗。

券商料交易利好滙控

國泰君安分析師認為交易對滙控有利，他表示，滙控將專注於商業銀行，而非保險業務，滙控可用交易所得的資金於內地加碼投資，穩住外資銀行一哥的地位。上海證券報提到，滙控與泰國正大集團已就交易討論數月，目前進入深度接觸中。根據資料顯示，今年平保員工減持股份時，接貨的正是泰國正大集團旗下的林芝正大環球投資，可見雙方交情菲淺。

高盛發表研究報告指，平保於去年及今年上半年為滙控分別貢獻 9.46 億美元及 4.47 億美元，僅相當於期內基本稅前溢利 5.3%及 4.2%。但高盛認為，滙控並無沽售平保的急切需要，又預期，交易可望提升滙控核心一級資本充足比率 17 個點子；全面落實《巴塞爾協定 III》後，其核心一級資本比率可增加 110 點子。該行維持滙控投資評級「買入」，目標價維持 83 元不變。

平保股價持續下跌

摩根大通亦維持滙控「買入」投資評級，目標價



▲滙控以每股約 60 元價錢出售平保股份予泰國正大集團，市帳率達 2.94 倍

同樣維持 83 元不變。摩根大通發表研究報告指，交易料令滙控每股盈利攤薄約 4%，惟相信在派息政策上能作出彈性的安排。摩通另表示，滙控近年積極出售個人及非核心經營業務，故今次出售平保股份符合集團策略。而滙控持有交行（03328）的 19.03%股份，摩通相信滙控會視有關股份為核心資產。

平保股價受累，逆市受壓，但瑞銀報告指，由於出售的股權規模龐大，滙控沽股不太可能在公開市場進行，故對平保的股價影響不會太明顯。不過，報告亦提到，早前央行行長指，溫州經濟環境仍未走出谷底，將會繼續損害平安銀行，所以瑞銀建議選擇大型純人壽險企，如國壽（02628）。

證監會昨日公布，禁止洪良（00946）保薦人兆豐資本前執行董事黃騰忠重投業界三年，由 2012 年 11 月 19 日起至 2015 年 11 月 18 日止。

兆豐資本是洪良國際於聯交所上市申請的唯一保薦人。當時負責監督兆豐資本內處理洪良上市申請事宜的交易小組的負責人員及保薦人主要人員有兩名，黃是其中之一人。

證監會調查發現，黃騰忠沒有履行其作為保薦人主要人員及負責人員的職責。他沒有妥善及充分監督交易小組，並承認未有閱讀大部分與洪良上市申請有關的電郵。亦未有審閱交易小組在向洪良的主要客戶及供應商查詢時所填寫的盡職審查問卷，因而沒有發現多數問卷都遺漏了與洪良相關的交易所數據等重要資料。

另外，黃違反保薦人承諾及向聯交所申報不實聲明，又拒絕承認責任，指稱自己在洪良上市一事上扮演較次要角色，並聲稱他沒有參與草擬章程或交易小組的盡職審查查詢工作，所以不應為兆豐資本的保薦人缺失負責。證監會指，黃及康均須共同及個別地承擔作為保薦人主要人員的責任。

早前洪良上市的另一名保薦人主要人員康曉龍被證監「釘牌」，判罰之重史無前例。

而除了「釘牌」和禁止在若干年內重投業界，證監會早前也諮詢保薦人應否就招股文件失實負上刑事責任，或會成為保薦人真正的「緊箍咒」。

洪良保薦人禁投業界三年

嘉能可股東同意跨國併購

嘉能可（00805）與跨國礦商 Xstrata 合併案有新進展。嘉能可宣布，在昨日就建議與 Xstrata 全股份合併舉行的股東大會續會上提呈的所有決議案，獲 99.4%股東大比數通過。公司昨天收報 40.65 元，上升 1.372%。成交 7500 股，成交金額 30.37 萬元。

早前嘉能可修訂協議，提高合併 Xstrata 比率至 3.05，即 3.05 股新嘉能可股份轉換一股 Xstrata 股份。提價後雖不及主要股東卡塔爾主權基金旗下的卡塔爾控股公司提議的作價，惟早前卡塔爾控股公司已同意出價，故令成功交易的機會增加。前滙控（00005）

、Xstrata 董事會主席龐約翰（John Bond）表示支持計劃，強調 Xstrata 正發展一些大型及複雜的項目，需要原管理層執行。

作為超達公司的第一大股東，嘉能可公司在反壟斷方面做出了讓步，希望確保獲得歐盟的批准。嘉能可原擬以超過 2 億美元作為留任費防止 Xstrata 管理層「跳槽」，議案本來作為合併的先決條款，但遭受股東非議後，最終條款決定將該議案與合併議案分別處理。嘉能可用了 7 個月時間與歐盟進行協商，希望避免長時間的調查。

證券交易所聯會的資料，在國際市場上，槓桿性結構產品並無必然要求抵押品。

他提到，將於今年 12 月 31 日，透過實施主動報價成為業界的常規。在新的監管安排下，買賣價差距將較現時的回應報告更細，主動報價將適用於大部分窩輪及牛熊證，覆蓋結構性產品成交額約 92%。

目前，本港有兩隻以人民幣計價的產品，納入可發行衍生產品名單中，包括華夏滬深 300ETF（83188）及匯賢產業信託（87001）。李國強透露，已有個別發行商與港交所商討發行相關產品，相信市場將陸續推出更多人民幣衍生工具產品，惟發展步伐要視乎發行商的內部資源，以及可承擔風險的能力。

中海油允苛刻條件購尼克森



中海油（00883）為爭取加拿大政府批出尼克森收購計劃，終於作出屈服。據消息指出，中海油願意接納加拿大當局提出的嚴苛條件，包括保證日後由加拿大國籍人士控制尼克森的管理層，五年內保持現有員工數目。另外，競逐加拿大國會第三大黨「自由黨」黨魁的 Justin Trudeau，公開支持中海油收購計劃。

汲取 05 年收購美國優尼科的失敗教訓，中海油自今年七月份宣布 151 億美元收購尼克森計劃後，除聘請公關公司進行政治游說，亦着手在打輿論戰，希望掃除商業交易以外的阻力。然而，不管是加拿大反對黨「新民主黨」抑或主流社會民意，都抗拒具有國企背景的中海油收購尼克森。除加拿大，美國個別國會議員對中海油通過收購尼克森，間接持有在美國的油氣資產，亦持反對意見，要求奧巴馬政府否決交易。

◀為爭取加拿大政府批出尼克森收購計劃，中海油願意接納當局提出的嚴苛條件

面對四面楚歌，中海油為求交易順利完成，唯有忍氣吞聲。據外電引述消息人士指出，中海油願意接受加拿大當局所提出的「辣」條件，包括加拿大阿爾伯塔省省長 Alison Redford 所提出的要求，例如加拿大國籍人士日後必須佔有尼克森董事會的至少 50% 席位，尼克森半數以上管理層必須持有加拿大國籍。Redford 還要求中海油必須在五年內維持尼克森現有員工數目，保證維持尼克森原有的資本開支計劃。

另邊廂，加拿大自由黨國會議員 Justin Trudeau 撰文支持加拿大當局批准中海油收購交易。Trudeau 認為，加拿大為中海油收購計劃「開綠燈」，背後意義是讓中國及海外投資者進入到加拿大經濟，藉此創造更多中產階層就業機會。此外，與作為全球第二大經濟體建立更廣、更深的經貿關係，是符合加拿大的利益。

受利好消息刺激，中海油昨日股價逆市升 1.2%，收報 16.22 元。瑞信早前發出報告，表示若中海油成功收購尼克森，將令到明年產量增幅提高至 33%，並將中海油目標價由 18.6 元，調整至 20 元。

據市場消息透露，雖然茶餐廳翠華（01314）公開發售超購約 9 倍，與前幾年的熱門新股仍有差距，不過該股仍然決定以招股價上限 2.27 元定價，若計超額配售權，集資達 7.6 億元。

若計超額配售，翠華上市後市值可達 30.4 億元，若以截至今年三月底 1.04 億元盈利計，歷史市盈率達 29.23 倍，不過以保薦人德銀預測截至明年底盈利 1.57 億元計，預測市盈率則為 19.36 倍，低於大家樂（00341）預測市盈率 24.99 倍，稍高於大快活（00052）的 14.09 倍。

早前市場消息指出，翠華是次公開發售獲得超額認購約 9 倍，有約 3000 人認購；國際配售則超購逾 3 倍，以致提早一日截「飛」。該股將於本月 26 日（下周一）掛牌，保薦人為德銀。

近期新股中，內房股扎堆上市，據市場消息指出，總部設在江蘇的內房企業金輪集團，最快本周四赴港進行上市聆訊，也擬於年底前於本港上市，集資不超過 1 億美元，安排行為法巴及中銀國際。

傳長實直接售酒店

前日市場消息指出，已經通過上市聆訊的長江實業（001）旗下酒店套房業務 Horizon Hospitality，會暫緩上市。不過信報引述消息人士指出，由於投資者反應未如預期，公司決定擱置其上市大計，取而代之把有關酒店套房業務直接出售予投資者。據悉，該四間酒店總面積約 332 萬方呎，若以平均每方呎 8000 元計算，估值約達 266 億元。長實發言人回應則指出，該業務上市正處理技術性事宜，並未定出確實的上市時間表，也在考慮其他方案。

另據市場消息，煤礦綜採設備製造商鄭州煤機（00564）將於明日（周四）招股，招股價介乎 10.38 至 12.28 元，擬發行 2.21122 億股，集資介乎 22.95 至 27.15 億元，並會引入 4 名基礎投資者。安排行為瑞銀、中信證券、摩根大通、德銀。

市場消息稱，新城發展（01030）國際配售已足額；孖展借貸額錄得 900 萬元。



▲翠華茶餐廳公開發售超額認購約 9 倍

農行獲准入股嘉禾人壽

農行（01288）昨日公布，其斥資 25.92 億元人民幣（下同）入股嘉禾人壽的交易，近期獲中銀監和中保監批准。同時，嘉禾人壽收到中保監同意其變更註冊資本、公司名稱和遷址的監管批覆。農行於去年 2 月 11 日的董事會批准，以 25.92 億元認購嘉禾人壽新發行股份 10.37 億股。交易完成後，農行所持股份達嘉禾人壽股份總額的 51%。

投資者教育中心正式成立

證監會昨日宣布，投資者教育中心正式成立，其網站（www.hkiec.hk）亦已啓用，並向大眾提供豐富的投資者教育資訊，以取代舊有的證監會《學·投資》網站。投資者教育中心根據《2012 年證券及期貨（修訂）條例》成立，每年開支約 5000 萬元，將由證監會支付。

行政總裁歐達禮表示，投資者教育中心將致力履行投資者教育的使命，涵蓋範圍廣泛的金融產品和服務。該中心將為公眾推出一系列投資者教育活動，並會在提升普羅大眾的金融理財知識方面擔當關鍵的角色。

投資者教育中心是跨界別的投資者教育機構，旨在提升公眾的金融知識水平及理財能力，從而協助他們作出明智的理財決定。證監會同時公布新任命的中心主任及其管治委員會成員的名單。證監會非執行董事鄭國漢獲委任為該中心的主席，任期三年。鄭國漢表示，中心尤其針對大眾投資者，特別是一些在投資上不太懂得保護自己的市民。

另有七名來自金融監管機構、金融業及教育局的代表，獲委任為管治委員會的成員，包括、陳子政、溫志達、李永誠、陳煥雄、姚紀中、陳嘉琪，而黎吳華將兼任中心總經理。管治委員會將會就中心的工作，提供策略建議及進行監督。

財經事務及庫務局歡迎投資者教育中心正式成立及投入運作。發言人表示，投資者教育至為重要。投資者教育中心的設立將有助全面推行有關工作，並指鄭國漢為經濟和商學的知名學者，定能有效領導中心的工作。