



理文造紙中期業績		
細項	金額	按年變幅
收入	72.24 億元	-1.9%
純利	6.74 億元	+4.3%
每股盈利	14.38 仙	+4.3%
中期息	5 仙	+4.2%

受惠於煤價及廢紙價格下降，理文造紙（02314）今年度中期純利按年升4.3%至6.74億元，每股盈利14.38仙，擬派中期息每股5仙。理文首席執行官李文俊（見上圖）昨表示，10月份起業務較7至8月份為佳，料2013年度銷量將有雙位數增長至約470萬噸，目前每噸紙純利潤約350元，未來仍有上升空間。由於業績較市場預期為佳，理文昨股價高見4.28元，急升13.23%，收報4.2元，升11.11%。

李文俊表示，過去半年產品均價回軟，特別是7至8月份市況較差，但10月份已開始回穩，並加價約100元。他說，目前每噸紙利潤約350元，已接近底線，希望下半財年可維持此水平。同時，集團將增加廢紙回收點，以便更有效回收廢紙。

談到未來發展，由於眼見越南每年需要進口約80萬噸牛卡紙，相信該市場有一定商機，加上緬甸及老撾等國家的輕工業正不斷發展，故決定重新啟動越南的產能擴展計劃，於當地建立年產40萬噸的工廠，料於明年12月份投產，估計每噸純利潤與內地相若，若當地需求增加，未來可能增加當地的產能。

除了拓展海外市場，理文亦在內地積極擴展，正於江西省瑞昌市建設造紙基地，料年產量約35萬噸，估計明年3月份可投產，相信可配合內地中、西部省份對箱板紙的需求。按擴張計劃，預料到2013年12月份集團之設計總產能將達680萬噸。李文俊透露，料2013年度集團之資本支出約12億元，2014年度約9億元。

期內，理文造紙收入按年跌1.9%至72.24億元，純利率升0.54個百分點至9.33%，每噸紙售價為3535元，較去年同期下跌570元，而每噸利潤約336元，較去年同期減少24元。以銷量計算，售出198.8萬噸，按年升26.2萬噸。

財務方面，截至9月30日止，集團的未償還銀行貸款為97.07億元，銀行結餘及現金7.24億元。集團的淨資本負債比率為65%，屬穩健合理之債務水準。在存貨、應收帳款及應付帳款周轉期方面，原料及製成品存貨周轉期分別為67天及16天，而截至3月31日止年度則分別為80天及17天。

鴻興半年多賺45%

鴻興印刷（00450）公布，截至今年9月底止，中期純利按年升45.6%至4512萬元，每股盈利5仙，派中期息每股3仙。該公司執行主席澤明昨表示，今年上半年度資本開支約為2500萬元，下半年度相若；而明年資本開支需視乎業務情況，預料約為5000萬至6000萬元，絕大部分將投資在廠房及購置設備。



▲鴻興執行主席任澤明 本報攝

任澤明表示，近年內地工人薪金不斷上升，為控制勞工成本，集團位於深圳廠房已加強自動化，而鶴山之廠房則傾向以勞工密集形式運作。他表示，今年初集團出兒童電子圖書，目前只處於起步階段，暫未有盈利貢獻，而聖誕期間將會作推廣，相信電子書業務與其印刷業務不會有直接競爭。

期內，集團擁有淨現金1.34億元，已償還銀行貸款達1.23億元，而銀行貸款總額為4.28億元。根據集團與銀行簽訂的還款期，其中1.51億元，須於1年內償還；1.41億元須於1至2年內償還；1.36億元須於2至5年內償還。

在集團的銀行貸款總額中，93%為港幣、4%為美元及3%為人民幣。在集團的貸款之中，90%是向香港銀行借入，利率以本港銀行同業拆息計算，或按有關銀行的資金成本加一個雙方協定的百分率計算，餘下款項是向內地的銀行借入。

龍昌引入海爾為第二大股東

龍昌國際（00348）宣布，按每股0.2元，較停牌前報價0.29元折讓31.03%，配售最多20億股，佔擴大後股本36.65%，集資4億元，其中海爾電器將認購13.9億股，佔擴大後股本25.47%。所得淨額3.88億元，擬用於拓展新業務領域以及當出現商機時，用以日後任何可能性的收購及可能帶來收入的策略投資，以及改善集團之財務狀況。龍昌申請昨早復牌。

於11月6日，配售代理促使海爾電器第二控股認購其中的13.9億股配售股份，剩餘6.1億股配售股份將由其他承配人認購。待配售完成後，預期除海爾電器第二控股將成為持有擴大後股本25.47%之主要股東外，並無其他承配人將成為主要股東。

董事相信，透過引入海爾電器第二控股作為戰略投資者，公司將可借鑒海爾集團的成功經驗。龍昌指出，待配售事項完成後，公司之資產可能全部或大部分由現金或短期證券組成。

龍昌昨日發盈警，預期上半年盈利按年大減，主要因銷售額減及期內欠缺出售附屬一次性收入。不過配股引入海爾電器作為第二策略大股東，蓋過發盈警負面消息，該股昨早復牌裂口創8個月新高，最高見0.37元，至收市其並無升跌，成交729萬股。

6家公司配股集資百億

華燃抽水34億 傳龍源為巨額集資試盤

穆迪狠劈法國債務評級，拖累港股昨日高開低收，恒指倒跌33點。港股在高位爭持，上市公司卻在市場上派貨抽水，包括華潤燃氣（01193）等6間公司通過五花八門形式，集資額逾100億元。其中，華燃集資額最高可達34億元，而市傳龍源電力（00916）擬向投資者配股進行大額集資，目前正測試市場反應。

本報記者 劉鎮豪

美國道指周一高收超過200點，帶挈港股高開215點，上見21478點，但穆迪下調法國主權債務評級，令到投資者頓起戒心，打擊入市意欲。在沽盤壓境下，港股有頭威無尾陣，全日倒跌33點，收報21228點。國企指數則跌62點，報10227點。主板成交485億元，較上日增加22億元。

大市高位公司籌措「彈藥」

市場充斥熱錢，上市公司趁大市處於高位，趕搭尾班車，透過各種方法籌措「彈藥」，其中華潤燃氣（01193）吸水力更強，涉及集資金額高達34.7億元。據銷售文件顯示，昨日停牌的華潤燃氣擬以每股16.95元至17.35元，配售1.6億股，集資27.12億至27.76億元。另外，可額外增發至2億股股份，屆時集資額最多達34.7億元。配股價較周一收市價18.46元，折讓最多8.1%。華潤燃氣股價在周一創出歷史新高後，便出手配股，時間掌握極準。

此外，龍源電力被指計劃向投資者配售8.13億股股份，但暫時仍未落實時間表，須視乎市場反應。龍源昨日收市報4.8元，下跌1%。按昨日收市價計算，龍源今次配售股份將可集資39億元。龍昌國際（00348）則擬以每股0.2元，配售最多20億股股份，集資4億元。配售價較停牌前0.29元，折讓31%。個別公司則通過發行票據及認股權證集資。中國太平（00966）公布發行3億美元擔保票據，該批票據2022年到期，票面息率4.125厘。中金國際（00721）則發行總值2.8億元的換股債券，初步轉換價為0.50元，較昨日收市價0.415元，有20%溢價。

除上市公司「等錢使」，不少公司股東亦加入沽貨兵團。資料顯示，新世界（00017）前主席鄭裕彤剛於本月14及15日分別沽出596.4萬及1557.7萬股銀基股份，作價分別為3.193及3.02元，合計套現超過



▲恒指高開逾二百點，但全日缺乏方向倒跌33點收市

中通社

6600萬元，持股比例由8.07%急降至6.3%。

金界控股股東沽貨套4億

鄭裕彤今次減持可說是活得合時。皆因銀基昨日發出盈警，預期截至9月底止中期業績由盈轉虧，主要由於內地經濟放緩，以及白酒市場淡季，導致營業額下跌。值得一提的是，鄭裕彤今年上半年連番吸納銀基股份，到8月底共持有9600萬股，買入價由5.471至6.684元不等，即是說「形叔」幾乎半價蝕賣。

另外，金界（03918）控股股東兼行政總裁曾立強則沽貨套近4億元。金界表示，曾立強擬以每股4.43元，配售9000萬股股份，涉及金額3.98億元。配售完成後，曾立強持股量由約50.03%減至45.71%。金界昨日股價跌4.2%，報4.56元。

券商調低中信泰富目標價

中信泰富（00267）斥資逾600億港元的澳洲鐵礦項目，面對鐵礦持有人Minerology掀起的訴訟，券商認為事件對該鐵礦項目增添陰霾，故調低中信泰富的目標價。該股昨日應聲下挫，股價中段低見9.41元，收報9.5元，跌幅達4.3%，是表現最差的藍籌股。

高盛發表研究報告認為，雖然項目投產進度符合預期，相信有關法律糾紛暫不會影響日常營運，但對財務影響仍然未明，或會困擾股價，故維持對中信泰

富今年每股盈利預測1.74元，未來兩年預測則分別調低8%及12%，反映鐵礦石價格前景偏淡，同時把目標價下調3%至10.7元，維持「中性」評級。

瑞銀發表研究報告指出，中信泰富與Minerology的爭拗和關係，為西澳鐵礦石項目增添不確定性，仍需觀察項目成本的變化，故維持「沽售」評級，目標價7.2元。

摩根士丹利認為，中信泰富鐵礦項目正式投產，

中移3G上客量4年高位

受惠手機補貼加碼，中移動（00941）3G上客量創近4年新高，10月份新增3G用戶達371.7萬戶，按月增加26.2萬戶，跑贏擁有iPhone銷售權的聯通（00762）及中電信（00728）。不過中移動股價先升後回，尾市跌至84.75元，收報84.85元，跌0.4%。

截至10月底止，中移動3G客數為7931.2萬戶，連續3個月錄得新增逾300萬戶，10月份按月升幅達7.6%，增幅遠勝同樣擁有逾300萬戶3G上客量的聯通。中移動的總移動客戶累計已達7.03億戶。

中電信10月上客量放緩

中電信在收市後，亦公布最新營運數據，面對中移動及聯通的強勢，中電信10月份3G上客量放緩，只得302萬戶，較9月份減少26萬戶，3G用戶總數累計為6274萬戶。期末，移動用戶總數升至1.555億戶。

固網寬帶用戶方面，淨增用戶有所倒退，由9月淨增120萬戶，降至10月份的102萬戶，總用戶數為8798萬戶。本地電話用戶流失擴大，10月份流失105萬戶，令總用戶數降至1.649億戶。

另外，摩根士丹利報告相信，聯通未來數季仍能展示正面的營運能力，市場佔有率將持續上升，預期未來60天該股有超過80%機會錄得顯著升幅，給予

「增持」評級，目標價19.3元。

聯通股價昨日偏軟，低見11.64元，收市跌0.7%至11.7元。中電信在公布數據前，股價走勢先升後跌，尾市低見4.14元，收報4.17元，跌近1%。



▲中移動3G客數為7931.2萬戶，連續3個月錄得新增逾300萬戶

保華20億路氹買地建賭場



▲保華建業進軍澳門博彩業後，將派發特別股息0.26元

澳門博彩業大放異彩，吸引保華建業（00577）亦要「過大海」分一杯羹。中期多賺43%的保華建業與母公司保華集團（00498）昨聯合宣布，保華建業擬收購擁有路氹項目的Falloncroft之全部已發行股本，代價為20億元，從而轉型進軍澳門博彩及旅遊業務。同時，會將現有建築業務進行實物分派，向現股東分派現金股息0.26元。

保華建業股價昨日裂口高開後，進一步升破52周高位0.96元，曾見0.99元，創近15個月新高，及後升幅收窄，收市報0.93元，大升逾12%。

若收購完成後，保華建業將擁有澳門路氹金光大道的獨家代理權，該土地將用作興建及營運一家6.5萬平方呎的高尚豪華酒店及娛樂綜合設施。整個發展項目的總成本為60億元，部分由配售所得資金支付，其餘由銀行貸款提供，預期該項目將帶來強勁現金流。

保華建業計劃配售11.76億股新股份，集資所得款項總額為8億元；同時，可額外配售最多5.88億股新股份，集資總額4億元。每股配售價0.68元，較昨收

市價0.83元折讓18.07%；配售股份總數（假設增發權獲悉數行使），佔擴大後已發行股本總數約74.41%。

派特別股息0.26元

該公司亦按票面值配售價值最多24億元的可換股債券，可額外按票面值配發及發行最多12億元的可換股債券，初步轉換價為0.68元，配售可換股債券及配售可換股債券獲悉數行使時（假設增發權獲悉數行使），將配發及發行股份總數為76.47億股新股份，佔已擴大後已發行股本總數約92.65%。

配售所得款項淨額最多約30.72億元，擬將其中20億元用作收購事項，約7.78億元用作興建酒店及發展該項目其他事宜，餘額2.94億用作交易開支及一般營運資金。保華建業計劃透過向保華建業股東分派現有建築、土木工程及與物業相關之業務之中介控股公司之49%權益，以降低其承受該等業務之風險及對該等業務之依賴。保華建業宣布在完成收購後，將派特別股息0.26元。

消除一直存在的不明朗因素，相信該股股價在60日內有70%至80%機會上升。美銀美林亦認同，中信泰富不明朗因素屬暫時，故調高目標價至17.4元。

另外，中信泰富透過間接全資附屬公司揚州信泰，以增資擴股方式，收購上海信泰99.2%股權，涉及12.4億元人民幣，餘下0.8%股權由同系的中信建設持有。

上海信泰主要從事房地產開發，並提供物業管理服務，擁有位於上海世博會場園區兩幅土地，將建造兩座總樓面面積約5.8萬平方米的辦公大樓，以及一座2000平方米的地下購物商場，其中一座辦公大樓將留作中信泰富自用。

星展人幣保費穩定增長

星展香港零售投資及保險產品高級副總裁莊希昨出席論壇後表示，年初至今，該行人民幣保單保費錄得中單位數增長，增長穩定並符合內部預期。但她指出，現時以人幣計算的保單在市場上仍佔少數，以美元及港元計算的保單共佔約九成。不過，部分投資者始終對人幣有長期信心，故有一定市場需求。

莊希續稱，今年債券基金銷情良好，佔基金銷售的六至七成，按年錄得增長。但她發現，有一至兩成投資者將部分資金轉移股票基金，集中於亞洲區及中國股票基金。她預料，明年債券基金仍為主導，雖然部分高收益債券息率回落，但有關回報仍高，故有一定吸引力。對於RQFII額度擴大，她表示，會爭取配額，並設計與A股掛鈎的結構性產品，因有一定投資者認為A股估值低賤，有反彈潛力。

渣打委任私人銀行主管

渣打私人銀行昨日宣布，委任廖淦波為私人銀行東北亞暨香港董事總經理及主管，領導私人銀行於大中華及東北亞區的策略方向。廖淦波會以香港為基地，並向渣打香港零售銀行主管顧惠儀及渣打私人銀行東北亞暨東南亞區主管馬敬明匯報。

廖淦波加入渣打前，曾出任滙豐私人銀行北亞區主管，負責大中華區、日本、菲律賓及印度（離岸）業務；亦曾任星展私人銀行北亞區及大中華區主管。他現任香港證券及投資學會團體諮詢委員會成員。