

鷹君分拆三酒店籌62億

預計下月中定價月底掛牌

第二季新股躍躍欲試，鷹君（00041）計劃分拆旗下三間酒店包括香港朗廷酒店、朗豪酒店及逸東酒店在主板上市，於近日成功闖關並於昨天開始路演；據悉三間酒店估值合共177.46億元。據悉，集團將於5月30日掛牌，集資8億美元（約62.4億港元），安排行為花旗、德銀、滙豐。

本報記者 房宜萍

朗廷酒店的初步發售文件中預期，由特定日期起至今年12月底的股份合訂單位持有人應佔綜合純利預測為2.3億元。而過往三個財政年度，集團收入及盈利均錄得增長。截至2010年、2011年及2012年12月底止，集團總收入達12.66億元、14.9億元及16.23億元。而經營盈利分別達3.11億元、4.41億元及5.05億元。據悉，公司將於5月13日正式推介，5月16至22日作公開發售，5月23日定價，5月30日掛牌。

上市後鷹君仍持股51%以上

截至2012年12月底止，朗廷酒店、朗豪酒店及逸東酒店平均房租分別為2239元、1866元及1198元。朗廷酒店於期內的平均房租較朗豪酒店高出20%。酒店總收入中約57.4%來自酒店客房，約39.2%來自餐飲，約3.3%來自其他來源。公司相信，各酒店位置優越，可以繼續吸引客戶，同時保持及提升可出租率客房平均收入水平。

未來營運的主要收入來源為總承租人每年應付的2.25億元租金，預期今年股份合訂單位持有人的應佔綜合盈利將不少於2.3億元；而信託集團於未來5年將進行涉資約4.4億的資產提升項目。鷹君在朗廷上市後仍會持有不少於51%股份，公司將於2015年前分派比率為100%，其後分派比率將不低於90%。



▲鷹君計劃分拆旗下三間酒店包括香港朗廷酒店、朗豪酒店及逸東酒店在主板上市。上圖為鷹君主席羅嘉瑞



▲朗廷酒店截至去年12月底止，平均房租為2239元

酒店	2011年	2012年
朗廷酒店	81.4%	86.1%
朗豪酒店	87.2%	89.2%
逸東酒店	87.9%	94.9%

擬購母公司資產

初步發售文件亦稱，集團擬物色在酒店業的收購機遇。集團亦可能根據鷹君優先權向鷹君集團收購酒店資產。

三酒店將以股份合訂單位形式上市，由滙豐及德銀負責安排。在5月15日前，合資格股東可透過優先申請程序，獲得供保證額認購，惟需注意過戶登記手續將於5月10至15日暫停辦理。惟建議分拆尚待聯交所批准，以及市況及定價而定，有關的優先發售未必一定會進行。

此外，早前浮出水面的其中三隻重磅新股光大銀行、銀行證券及中石化煉化工程尤吸引市場關注，預計合共集資額或高達390億元。市場還傳出重慶銀行、廣發銀行及上海浦東發展銀行均有意年內來港上市，估計各自集資逾百億港元。

心連心首季賺逾億升倍

中國心連心化肥（01866）公布今年首季業績，純利按年大增1.05倍至1.12億元（人民幣，下同）；每股基本盈利為9.54分。收入同比增1%至10.06億元。公司董事長兼首席執行官劉興旭表示，尿素第四廠於今年下半年試產，預計今年尿素總產量可達146萬噸。公司股價昨天大漲12.27%至2.47元。

期內，公司尿素的平均售價增約1.4%；甲醇銷售量於今年首季增約9.9%；複合肥銷售量增約23.6%。受惠於尿素、複合肥和甲醇毛利率同比有明顯改善，推動公司整體毛利率由去年第一季度約14.2%按年增至22.9%。

劉興旭表示，煤炭作為尿素的主要生產材料，佔公司生產成本約60%。而今年第二季度每噸煤炭價格已經較首季下跌了100元，預計第三季會維持在低水平。在成本下降和產量提升下，他有信心今明兩年的毛利率可維持在20%左右水平。

他續稱，待尿素第四廠全面運作後，集團尿素總產能將由目前的每年125萬噸大幅升至約210萬噸。此外，今年複合肥計劃產能為70萬噸。公司首席財務官閻蘊華稱，未來公司仍以化肥生產為主業，預計2015



年尿素佔比將從目前65%微降至60%，複合肥佔比將從23%至30%。

待新疆第五廠於2015年投產後，劉興旭預計屆時尿素產能可達260萬噸；而2016年尿素產量亦可達260萬噸。

閻蘊華指，今年集團的資本開支為16億元，當中有10億用作開發第四條生產線，4億投放在新疆廠房，餘下2億則為最近買下的煤礦及其改進。

揚中河豚節簽約投資160億

【本報記者賀鵬飛揚中二十九日電】在28日閉幕的「第十屆中國·揚中河豚節」閉幕式上，共有總投資160億元（人民幣，下同）的20個重點項目集中簽約。其中，中鋁國際（02068）夥同江蘇美聯集團共同投資2億美元，在揚中市建設智能電網與節能裝備項目。

專程前來簽約的中鋁國際副總裁馬寧表示，之所以選擇在揚中市投資智能電網與節能裝備項目，是因為當地擁有很好的智能電器產業基礎，在全國居於較為領先的地位。江蘇美聯集團在此方面具備豐富的生產經驗與產業優勢，中鋁國際將與其著力探索資本與產業融合，在智能電網、節能裝備等領域進行全方位合作。

江蘇美聯集團董事長孫愛民進一步透露，在雙方合作投資的新項目中，中鋁國際持有51%的股份，處於控股地位，江蘇美聯則持有剩餘49%的股份。目前該項目前期工作已經基本完成，並已啓動建設，今年9-10月即可建成投產。產品將主要應用於南北電網改造、礦產開採等領域，預計年內銷售規模可達8億元左右，明年則擴大至11億元左右。

紫金1.6億元入股NKWE

紫金礦業（02899）計劃向虧損金礦企業NKWE Platinum注資2000萬美元（折合港幣1.6億元）。紫金宣布，與NKWE簽署可轉債認購協議，將斥資2000萬美元，認購NKWE發行的可轉債券。NKWE發行可轉債期限為3年，應付利息為年息率10%，日後可轉換為2億股NKWE股份，但該債券於發行12個月內不能轉換為NKWE新股。

紫金表示，目前持有NKWE的1057.6萬股股份，約佔已發行股本1.57%，若可轉債全部轉成股份後，紫金於NKWE的持股量將增至24.16%。於債券發行日起18個月內（排他期），NKWE將給予紫金獨參與NKWE所擁有項目開發的排他權。紫金將包括向項目提供融資，及包銷項目所生產的礦產品。另外，紫金可向NKWE董事會推薦一名執行董事人選。

NKWE主要資產為在南非擁有多個鉛族金屬礦權。Garatau項目擁有的3PGE+Au的資源量為2330萬盎司，品位為4.9克/噸；Tubatse項目擁有的3PGE+Au的資源量為1680萬盎司，品位為4.55克/噸。NKWE截至2012年6月底止，除稅後虧損為944.2萬美元。

北控水務發39億企業債

隨着大量資金流入債券資產，債券息率愈跌愈低，吸引企業增發債券，最新有北控水務（00371）。北控水務宣布，發行5億美元（約39億港元）債券，息率只有4.625%，低於初步意向票息定價的4.75%。

美國及日本央行推出量寬鬆，使投資者可以低息借入美元或日圓，購買定息產品，輕鬆賺取息差收益。而在大量利差交易下，債券資產大受歡迎。市場需求殷切，使到一些企業可以以較低息率，發行債券集資。據彭博統計，三月初至今，亞洲區（除日本以外）美元債券銷售量達到354億美元，是彭博自1999年開始統計以來最高。

投資者「飢不擇食」，俗稱「垃圾債券」的非投資級別債券亦大有捧場客。今年首季，亞洲（除日本以外

）企業發行的非投資級別債券總額達到145億美元，息率由去年同期的9.15%，降至6.73%。中資企業則是區內企業債主要發行商，其中包括北控水務。

北控水務昨日宣布，發行5億美元債券，息率為4.625%，年期至2018年。北控水務表示，債券將不會獲任何評級，並將於下月7日在聯交所上市。北控水務表示，債券發行所得款項將用於償還現有借款及收購海外項目。

根據分析，垃圾債券投資熱席捲全球，Dealogic數據顯示，美國市場今年以來垃圾債券發行額達1360億美元，為1995年有數據以來的歷史新高。垃圾債券收益率上週四創出5.39%的紀錄低位。

投行：內銀首季增幅勝預期



內銀股首季成績表有驚喜，平均增幅高於市場預期，富瑞集團發表報告指，內銀首季淨息差平均跌3點子符預期，但淨利息收入增長符預期，而非利息收入表現強勁，超出該行預計13%，首季平均純利按年升12%，高出市場預期6%，高出該行預期2%。綜合各大行報告，四大行中工行（01398）及建行（00939）成績理想，另民生（01988）表現出眾，以上銀行首季純



▲四大行中工行（右）及建行成績理想，首季純利均錄雙位數增長

利均達雙位數增長。

工行（01398）雖然淨息差按季收窄4點子至2.59%，但費用收入按年及按季分別大增19%及30%，推動盈利按年升12%，而核心一級資本充足率按季升22點子至10.84%，成市場焦點。瑞銀上調其全年盈測3%，成該行內銀首選之一，目標價6.1元不變，評級仍為「買入」。巴克萊資本亦維持其「增持」投資評級，H股目標價6.4元。建行（00939）淨息差按季收窄幅度大，淨利差按年增長6個基點，帶動利息淨收入按年增長12%，手續費按年增長19%。高盛維持「買入」評級，目標價看7.6元。巴克萊資本亦維持其「增持」投資評級，H股目標價7.47元。

民生（01988）主打的小微貸款保持快速增長，增量佔到全部貸款增量的71.8%，雖然第一季淨息差環比下降15個基點至2.45%，但手續費佣金收入激增40.13%，拉動利潤收入錄得同比增20%超高速增长。交銀發表研究報告指，民生略低於該行預期1%，超出一致預期8.6%，又估計其公司資產的重定價已基本完成，息差已經基本見底，維持其「買入」投資評級，H股目標價12.15元。富瑞亦維持民生「買入」投資評級，H股目標價12.7港元不變。



◀中移動將於今年8月正式啓用TD-LTE商用，而專家預期，內地很有可能於7月份之前發放4G牌照

中移動傳八月推商用4G

內地傳媒引述消息人士指出，中移動（00941）將於今年8月正式啓用TD-LTE商用，而專家預期，內地很有可能於7月份之前發放4G牌照。但亦有分析認為，工信部在8月前發放4G牌照機會較低。受有關消息影響，通訊設備股普遍造好，中國無線（02369）昨收報2.97元，升3.85%，但中移動僅升0.06%至84.15元。

報道指出，中移動規劃今年將投入417億元人民幣，用於建設4G基站。目前，中移動已於杭州、溫州、深圳、廣州等城市啓動了大規模4G商用嘗試工作，現場測試速度為3G的約30倍。以浙江省為例，目前該省4G體驗用戶總量已超過1.4萬戶，其中杭州4G體驗用戶超過1.2萬戶，每日日均流量已超過180M，每日4G總流量已超過2100G。市場估計，中移動、聯通（00762）、中國電信（00728）今年的網絡升級計劃合計高達人民幣3450億元（合560億美元）。

市場分析預測，中移動4G項目的60%至70%會來自內地設備商，估計華為和中興通訊（00763）將會是大贏家，只會給其他競爭對手留下很少的一點點甜頭。這兩家公司已經成爲了中移動的重要供應商，中移動僅僅有10%至15%的3G網絡設備來自國際設備商。

受相關消息影響，通訊設備股表現理想，中興通訊昨收報12.86元，升3.71%；中國通信服務（00552）升2.71%至5.68元；京信通信（02342）升1.57%至2.59元。

富通增拓內地中小企業業務

富通科技（00465）執行董事兼副董事長張均昨表示，由於內地市場龐大，未來會加大中小型企業客戶業務佔比；同時，該業務亦是公司今年新增長點，她預計佔比可從去年的10%升至20%。

她續稱，目前公司以企業級銀行及金融客戶爲主。中國五大銀行、兩大保險公司及三大電訊運營商已佔公司業務比重近五成。不過隨着中國經濟發展及三、四級城市本地商業銀行市場潛力巨大，公司未來亦將發展重點投至中小企業，包括中小商業銀行等。

集團亦於公布半年度業績時稱，計劃透過拓展銷售網絡及覆蓋及多元化發展產品分銷組合；擴闊產品採購網絡；及拓展其資訊科技服務以增加利潤。

近日聯想集團（00992）正洽購美國IBM旗下之X86低端伺服器業務，張均稱對收購不覺得驚奇。不過富通科技一直專注於高階領域發展，這項收購業也讓公司關注低端伺服器業務發展趨勢及市場需求。

富通科技2012年度，錄得純利倒退39.1%至4286萬元人民幣（下同），每股盈利0.14元，末期息5港仙。營業額35.71億元，按年增加45.7%。

證監禁馬天祿重投業界三年

證監會昨發出新聞稿，宣布禁止馬天祿重投業界三年。證監會指出，馬天祿捏造電話交易指示錄音，並向證監會提供虛假及具誤導性的資料，藉以掩飾在2009年11月爲一名客戶執行賣空指示時未有備存紀錄一事。調查發現，馬天祿曾要求妻子假扮客戶，並製作兩段虛假的電話交易指示錄音；及明知電話交易指示錄音內與他交談的人其實是其妻子，但仍向證監會表示，錄音所錄取的是他與客戶之間的對話。

證監會釐定罰則時已考慮到所有相關情況，有必要向市場傳達具阻嚇力的信息及指出該等行爲不容接受；及馬以往並無遭受紀律處分的紀錄。

投資虧損 漢基發盈警

漢基控股（00412）昨發盈警，集團預期於截至今年3月31日止年度將會錄得虧損，雖然預期有關之虧損額相較去年同期的虧損額已大幅減少。有關虧損主要由於出售按公平值計入損益之投資錄得虧損，而按公平值計入損益之投資公平值亦錄得虧損所致。此虧損額相較去年同期的虧損額分別減少68%及94%。

LED產業過剩 眞明麗料錄虧損

眞明麗（01868）昨發盈警，據集團截至今年3月31日止綜合管理帳目進行之初步評估，與去年3月31日止年度錄得大幅綜合虧損比較，預期集團截至今年3月31日止年度仍將錄得綜合虧損，主要原因在產業發展前景和政府相關政策的扶持下，由於市場還沒有完全打開，目前整個LED產業正陷入結構性過剩的危機；近年該集團在內地和海外市場的業務拓展及科研的投入開發，因經濟環境變差，決定將不良資產整理及撥備，以迎接未來2013年至2015年的健康發展。



安莉芳上季銷售增8%

安莉芳（01388）昨公布首三個月銷售數據，期內整體銷售按年升8%，同店銷售錄得單位數增長；零售點較去年12月底淨增加53個。截至三月底，總零售點2174個，其中銷售專櫃及專門店數目分別爲1985個及189個。該公司維持於今年度淨增加約150個零售點的目標。

漢能建全球光伏集團

漢能太陽能（00566）昨宣布，計劃積極開發下游業務，並決定正式成立漢能全球光伏應用集團（下稱電力集團），進軍全球太陽能發電、光伏應用市場。電力集團屬下設有四大事業部，包括「光伏幕牆部」、「光伏建築部」、「光伏電站部」、「應用產品事業部」，同時計劃成立全球六大區域公司。漢能昨日股價漲5.7%，收0.55元。