

環保收緊創機遇 供股助力發展提速

光大國際預算530億投資垃圾發電

專訪

光大國際（00257）上日宣布供股集資百億，令市場意料不及。光大國際主席蔡允革接受大公報專訪時強調，是次供股是為應對未來三年，超過530億元人民幣的垃圾發電項目的資本開支，以及開拓環境保護的新業務，推動未來增長。此外，公司亦看到未來因為內地環保監管條例收緊而帶來的機會，因此希望有足夠備用資金用作收購及加快業務發展。

大公報記者 王嘉傑

光大國際自公布供股計劃後，股價已由公布前的8.4元跌至昨日收市價6.55元，跌幅逾兩成。

蔡允革表示，公司明白到市場對於公司供股集資感到意外，一向以來公司給市場印象是一間資金充裕以及財務健康的公司。而隨着環保監管收緊而出現良幣驅劣幣的情況，以及根據內地政策要求，到2020年需提高城市和縣城生活垃圾處理能力，因此公司認為未來三年有關行業會出現高增長，故希望儲備更多資金，不希望日後因為資金不足，而錯過了投資機會。

蔡允革：供股做法最公平

對於是否因目前內地銀行面臨較大的流動性壓力，新項目融資困難而需要供股集資。蔡允革強調，公司已與數間銀行以及亞開行訂下長期合作關係，而且由於過往光大國際財務健康，未有遇到銀行拖延放款或不按合同貸款利率執行的情況。

今年上半年光大國際持有現金及銀行結餘約90億元，較去年底減少17.54億元，而去年業績公司的經營現金流亦錄得淨流出。對於是否因資金流走快而選擇供股，光大國際行政總裁王天義表示，這是由於公司處於高增長期，需要更多資金，日後公司發展進入成熟期相信經營現金流會是淨流入。

另外，市場特別留意公司以「27供10

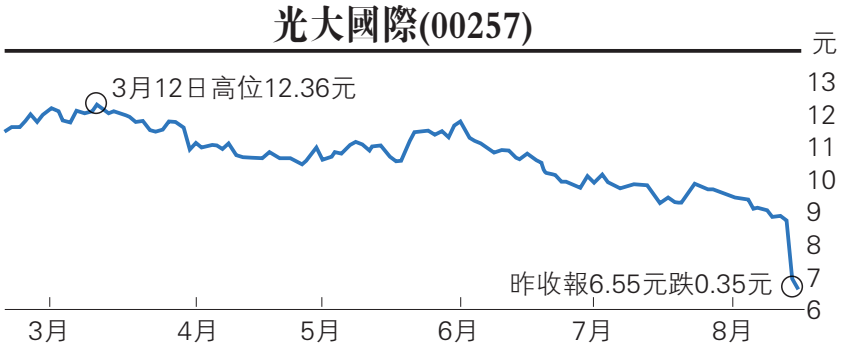
」的供股基準進行供股，認為會產生大量碎股，不利於小股東。蔡允革稱，公司有考慮到其他供股比例，最終在集資金額、供股價中取平衡，故選取了一個較低的供股價讓包銷商中金作承諾包銷，所以採用「27供10」基準。對於產生大量碎股的問題，蔡允革稱，中金希望所有股東選擇供股，不是刻意製造碎股，市場會透過買賣減少碎股的產生。

至於日後會否因為發展而減少派息，王天義表示，公司一直希望保持一個高分紅比例，而是次中期股息未有因應盈利上升而增加，主要是不想一邊供股另一邊又增加派息，予人為增派息而供股的印象。

問及有否在供股前曾考慮引入投資者，補充公司資本，王天義表示，公司優先考慮到現有股東的利益，重申供股是一個較公平的做法，投資者可自行選擇是否供股，若不想供股亦可出售其供股權。他又指出，目前投資者普遍滿意公司能保持業績高增長，有信心是次供股會為公司未來帶來更高的增長，以及提高股東回報率。

大股東承諾認購6.91億股

蔡允革重申，光大國際大股東支持有關供股計劃，當中包括承諾不可撤回地認購所需的供股數6.91億股，及按照監管要求下額外認購多1.1億元，反映對公司在環保市場發展的信心。



▲光大國際行政總裁王天義（左）與主席蔡允革
大公報記者王嘉傑攝

集資提供未來三至五年資本

【大公報訊】對於集資金額的具體用途，光大國際主席蔡允革表示，目前公司在建及籌備的垃圾發電項目所需的投資金額達186.7億元人民幣，再加上每年新增項目所需資金約115億元人民幣（三年合共345億元人民幣），由此，手頭項目加上未來三年新增項目，估計未來三年公司需要超過530億元人民幣用於投資垃圾發電項目。按照公司一貫做法，三成（即約160億元人民幣）資金，公司會使用自有資金支付，因此，會動用供股集資中約60億元。

此外，集資所得亦會用於裝備製造及開拓新業務。光大國際行政總裁王天義表示，集資額中約25億元會投入四個方面：製造自主研發的爐排爐系列產品；每年科技研發開支；廢物管理；大氣治理與檢測服務。

他又指出，根據國家要求，至2020年底，在實施生活垃圾強制分類的46個

重點城市回收利用率要達到35%以上，目前已有部分市政府正與公司商討，相信會以PPP模式合作。至於大氣治理及檢測服務方面，他指出，大氣治理在內地市場規模約150億元人民幣，是個潛力大的市場，而公司亦會發展第三方檢測服務，包括為其他企業提供二噁英等有害氣體的檢測。他指出，以上四項是屬輕資產高盈利的業務。

該公司指出，供股後負債比率會由61%降至約55%。蔡允革稱，降低負債比率目的是當公司遇到好項目時，更容易得到銀行貸款，並會將資金用於償還較高成本的貸款，他指出，若不選擇供股可能會令公司日後的負債比率逐步上升，這是投資者不希望見到。

蔡允革補充，公司會審慎評估每個併購機會，以及併購所需的資金是否合理。他認為，是次集資已為光大國際提供未來3至5年的資本補充。

券商予光大國際最新目標價

券商	目標價	評級
花旗集團	8.5元	買入
滙豐證券	9.9元	買入
德銀	8.8元	買入
大和	7.2元	持有
第一上海	8.9元	買入
摩根士丹利	14.87元	增持

攤薄每股盈利大行削目標價

【大公報訊】光大國際（00257）的供股計劃令市場始料不及，大和及德銀都分別出報告，下調公司的目標價。當中大和指出，原估計光大國際進行股權融資的機會很低，因公司可運用資金超過200億元，料可用作今明兩年在垃圾發電、水務及生物質項目，每年約130億元至150億元的資本開支。

大和稱，光大國際供股為每股6元，較公布前一日的收市價折讓31.4%，是難以令人明白，對市場而言是很大的意外。雖然上半年盈利按年增長23%，符合預期，但宣布供股抵銷了其每股盈利的增長。因此，將光大國際評級由「跑贏大市」降至「持有」，目標價亦由9.75元下調至7.2元。此外，又下調集團2018年至2020年每股盈利預測分別8%至23%，反映供股引致的27%股權攤薄。



中國當代之旅正式啟動

50香港大學生參與哈爾濱及瀋陽遊學

張學良基金會與哈爾濱工業大學聯合主辦「中國當代歷史之旅」2018香港大學生哈爾濱、瀋陽遊學團於2018年8月9日在香港科學園舉行了啟動儀式。8月21日至29日期間，50位香港大學生將在哈爾濱及瀋陽進行遊學活動；是次活動獲香港特別行政區民政事務局青年事務委員會資助。

當日出席的主禮嘉賓包括民政事務局副局長陳積志，中聯辦教科部部長張總明，前立法會主席曾鈺成，前立法會議員程介南，張學良基金會會長張桂蘭，張學良基金會副會長陳霄，副會長兼秘書長王藝聲等。

陳積志致辭時表示，希望中國當代歷史之旅青年交流團能夠繼續成功舉辦下去，讓更多的青年朋友可以透過交流團活動，深入內地親身體驗，加深他們對中國內地的認識。青年是香港的未來，我們期望社會各界與特區政府一如既往地用心用力地為青年人創造良好的發展機會，讓他們可以從多方面學習和鍛煉，為我們的祖國和香港的繁榮努力。

張總明表示在會上分享了三個小故事，每個小故事都意義深長，寓意我們青年人要走出教室，學習課本以外的東西，除了自身的能力之外，見識也很重要。去到內地不要眼見為實，青年人要有虛心的態度，從淺到深，由表及裏，去偽成真的了解事情，做個有深度和高度的大學生。

曾鈺成寄語年輕人要珍惜本次中國當代歷史之旅



▲啟動儀式上，一眾主禮嘉賓合影

遊學團機會：你們會接觸到同齡的大學生，我相信一定會對大家有很多的啟發，與當地的年輕人交流，了解一下他們對國家、對世界的想法，到底跟香港的年輕人又有什麼不同，定會有新的體會，以開放的態度，一定會有新的啟發，祝賀大家有機會參加這個團，預祝大家滿載而歸。

程介南在致辭中說：希望青年人能通過遊學團從中得到啟發，看看中國內地與香港相比有什麼不同，認識中國歷史，究竟跟今天又有什麼聯繫，從而思考我們作為一個香港人、中國人，自己跟國家又有什麼關係，我相信一定會有所很多得着，希望同學們能從遊學團豐收而回。

陳霄表示：香港是我家，我們大家都愛香港，我們大家都希望香港繁榮穩定，讓我們的年輕人安心就業，繼續在這家園裏創造美好的生活和未來。通過這次遊學，也希望同學們能今昔對比，深入思考我們國家的繁榮穩定給香港經濟發展提供的基礎，我們國家的強大給香港在世界金融舞台鋪墊的奠基石。

張桂蘭會長最後鼓勵在座的青年人：東北在中國歷史上有很多的貢獻，同學們可以通過遊學團了解更多有關東北的歷史以及中國歷史。今天是個非常難得的機會，邀請到各位主禮嘉賓坐在座的同學分享寶貴的經驗，他們的金石良言一定會讓大家終生受用，大家一定要好好珍惜這個機會。

新綠洲晉富量子沉香國際貿易簽約暨會議東莞圓滿落幕



▲董事局副主席李志清致辭

日前，在東莞喜來登酒店舉行新綠洲晉富量子沉香國際貿易簽約暨會議；會上展示公司基地介紹和規模，綠洲新晉富發展企業有限公司（「綠晉」）由擁有量子技術及沉香園的策略性股東公司、緬甸金融交易所代表公司及負責管理之公司組成，綠晉之願景是以創新科技，綠色金融，為大家創見綠洲，共用成果。

會議提出綠色科技、傳統文化、持續發展的結合隨着科技的發展，產能不斷創新高。為滿足人口激增無限的需求，山林不斷被砍，化肥、農藥、持續污染土壤和水源，基因改造食物破壞生命的本質，短期人的需要雖然被滿足，但大自然不斷發出警告，極端天氣、霧霾、致病的水源和沙塵暴、相信還有很多將陸續出現。大自然蘊藏無限的瑰寶，也孕育出不同文化，綠晉致力運用嶄新環保綠色科技來保育和永續發展，讓大自然和人類在和諧中共存互利。

是次會上提出量子沉香在馬來西亞及中東地區具有發展的潛力，隨着沉香市場交易的提升，價值越來越高。無論是在文化、農業、健康、科技領域都存在機遇；現場會上並簽訂了1億美元合作基金。

同時沉香產業面臨機遇和挑戰，產業化發展須緊跟時代步伐。以綠色量子科技種植為本，加工發展為翼。並與農業、健康產業、文化產業的結合將會是量子沉香產業未來發展的趨勢。綠色量子科技，環保種植，金融將會是未來的新模式。

新綠洲晉富量子沉香國際貿易董事局副主席李志清感謝馬來西亞皇室親臨中國，採購一億美元綠晉量子沉香產品，同時感謝華夏文化紐帶工程、中國電子商務協會監管沙盒工作委員會、深圳前海軍源基金、深圳北斗航天等支持綠晉發展量子沉香園全球創新環保科技區域鏈示範基地。

香港汕頭濠江同鄉總會舉行創會大典暨首屆會董會就職

香港汕頭濠江同鄉總會日前舉行創會大典暨首屆會董會就職典禮，由鄭錦鐘任創會主席，出席嘉賓包括食物及衛生局局長陳肇始，中聯辦新界工作部副部長、巡視員張肖鷹，九龍工作部副部長盧寧，汕頭市委統戰部副部長陳煥樂，香港潮屬社團總會主席陳幼南，汕頭市濠江區委書記吳文兵等。場內數百名鄉親聚首見證，場面喜慶。

鄭錦鐘致辭時說，在港的濠江人有7萬之多，大家都秉性勤奮，銳意進取，於各行各業都有出色表現，多年來共同致力推動香港經濟社會進步，以及為家鄉發展作出貢獻。他續說，總會的成立不僅是為了進一步弘揚「交流鄉情、團結鄉人、辦好鄉事、服務鄉邦

」的優勢傳統，同時亦是想致力為國家、香港以及鄉親作出更大貢獻，冀各鄉親對該會給予大力支持。

吳文兵在會上介紹了濠江的歷史以及最新發展，並感謝各鄉親多年來為家鄉發展做了大量的卓越貢獻。他期望各鄉親能夠一如既往地關心及支持家鄉，多回家看看及參與建設，同時要把同鄉總會打造成香港與濠江之間的聯繫平台。

儀式上，陳肇始為首屆會董會成員主持監督，並由一眾主禮嘉賓頒發委任狀。

首屆會董會主要成員還包括常務副主席陳明勤、張敬川、許瑞良、楊育城，副主席吳家豪、吳崇南、卓訓標、姚佑藩、陳漢忠、黃達連等。



▲香港汕頭濠江同鄉總會創會大典當日賓主大合照