

長盈採油3年需54億

黃志榮：望引中石化入股解錢荒

香港文匯報訊(記者 廖毅然)近年中國油企積極在海外尋找資源，中石油(0857)及中海油(0883)分別在委內瑞拉及阿根廷穩住陣腳，民企長盈集團(0689)亦不甘後人，轉型在阿根廷開採油田，但卻面臨資金問題，按集團希望開採進度，未來3年需資54億元。主席兼行政總裁黃志榮昨指出，不排除向中石化尋求融資，集團未來是龍是蟲，能否擴大業務，將很視乎這半年與各方的洽談。

長盈在「機緣巧合」下認識阿根廷門多薩省一位油田主，促使集團轉型於當地的Chanares油田進行開採。其後又透過與中石化集團合作，解決了鑽探設備、技術人員的問題。長盈去年已有5口油井投產，帶來18.4萬桶的產量。但若以現時每年5口油井的開採進度，恐怕到2027年集團生產權益牌照到期時，也未能完成開採150口油井。主席兼行政總裁黃志榮昨接受訪問時表示，現時最大的問題是缺乏資金。

冀3年內開140口油井

集團現時與中石化合作，對方供應設備及技術人員協助開採，長盈則以每口油井500萬美元作為服務費付予中石化。黃志榮指，預計該油田區最終可開採150

口油井，期望未來兩至三年可開採餘下的140口油井。

不過，若以每口井500萬美元計，集團至少還需要7億美元(約54.6億港元)，而集團截至去年底僅餘8,500萬元現金流，即使於5月配股集資6,300萬元，集團仍急欲尋找資金。

黃志榮指，不想再以配股形式集資，現時與內地一家銀行洽談一宗6年期5至6億美元的貸款，期望今年內完成，以支持以後的開採活動。另外，又考慮向中石化尋求融資，不排除在對方有意時，讓中石化入股。

中石化有意繼續合作

不過，即使成功取得貸款，集團仍面對另一大問題。長盈與中石化並沒有簽



長盈集團(控股)主席及行政總裁黃志榮。

香港文匯報記者張偉民攝

署長期合約，合作關係僅止於今年新開的5個油井。黃志榮指，雙方都屬意繼續合作，但未有定案的原因，主要在於長盈覺得服務費有下調空間。他相信，每口油井400萬美元才是合理價錢。



長盈阿根廷的油田項目最大問題是缺乏資金，未來3年需要約54.6億港元。

術、設備等各方面都有不足，不過，黃志榮笑稱，長盈至少不像其他資源類公司「齊講不做」。然而，集團未來是龍是蟲，能否擴大業務，將很視乎這半年與各方的洽談。

長盈昨收報0.225元，跌0.442%。

阿根廷投資風險宜留意

今年4月，阿根廷聖克羅斯省發生石油工人罷工事件，除了西班牙的YPF石油公司受影響外，中海油(0883)及中石化(0386)於當地的項目受到影響。事件對中資企業敲起警鐘，拉丁美洲的資源雖然豐富，但當地政治及經濟形勢帶來的風險亦不容忽視。

阿國通脹率料超25%

石油工人罷工只是當地通脹問題的一個延伸。據阿根廷國家統計局的資料，該國08年至10年的CPI增速分別為7.2%、7.7%及10.9%。統計數字儘管高企，仍然飽受各方質疑，有研究機構指出，去年該國的通脹率至少在25%以上。

因此，政府對經濟的干預範圍不斷加大。現時布蘭特原油價格已升至每桶逾115美元水平，但長盈集團主席兼行政總裁黃志榮指，阿根廷政府控制國內油價在每桶55至60美元，並對出口石油徵收高達40%關稅，以「鼓勵」內銷。事實上，即使政府給予每桶石油約30美元的補貼，長盈的銷售價仍與國際油價存在折讓。

出口石油徵40%關稅

黃志榮說，由於阿根廷政府債務繁多，恐怕未能長期延續補貼政策，油價將追貼國際水平。不過，有分析員指出，該國通脹情況如此嚴重，政府控制能源價格的立場不會改變。

今天，中國企業「走出去」的情況不會改變，尤其是擁有豐厚資源的南美洲。南美洲與中國之間的貿易額由99年的80億美元增至09年的1,300億美元。不過，受限於地理、政治環境及合作模式，中國企業要在當地加大投資規模，必須相當小心，否則只會連番受損，退還失據。

香港文匯報記者：廖毅然

中信泰富評級 標普穆迪唱對台



標普昨調低中信泰富評級至垃圾級別。圖為中信泰富主席常振明。

香港文匯報訊(記者 卓建安)中信泰富(0267)上周五公佈其澳洲磁鐵礦項目推遲投產以及有關項目投資成本將增加，對此標準普爾昨日調低中信泰富信用評級，將其長期企業信用評級，由原來的「BBB-」下調至垃圾級別「BB+」，前景為負面；不過，穆迪則認為有關因素對中信泰富的Bai公司家族評級及高級無抵押債券評級並無即時影響。

標普昨日還將中信泰富發行的優先無擔保債券評級從「BBB-」下調至「BB+」，同時將該公司及這批債券

的大中華區信用評級由「cnBBB+」下調至「cnBBB」。中信泰富昨日股價靠穩，收市報17元，微升0.16元或0.95%。

標普降評級至垃圾級

標普稱，之所以下調中信泰富評級，是因為澳洲磁鐵礦項目一再被推遲以及成本過高，將令該公司本已疲弱的信用狀況受壓，特別是考慮到該公司高槓桿化的資本結構。此外，項目被推遲，意味着項目產生的現金流也將推遲，因此中信泰富的債務負擔很難在未來12至18個月內得以減輕。

穆迪指澳礦影響不大

不過，穆迪則表示，中信泰富的澳洲磁鐵礦項目延誤及潛在成本增加的負面信用影響，部分將由該公司出售中信信安股份後所籌集的現金所抵銷。再者，中信泰富的流動資金狀況穩健及備用流動資金安排，加上預期其母公司中信集團可提供強大支持，增加了對該公司的信心。

穆迪續稱，如果中信泰富的澳洲磁鐵礦項目有進一

步的重大延誤、成本超支或其他重大不利事件，將對中信泰富Bai評級有下調的壓力。

投資銀行花旗亦發表研究報告指出，綜合中信泰富磁鐵礦項目的延誤、成本超支及出售中信信安股權等因素，該行預計中信泰富2012年預測淨負債比率將由原來的86%升至96%，並下調其2011年至2013年盈利預測1%至16%，目標價則由原來的24.5元降至22元，評級則維持「買入」。

花旗目標價降至22元

另外，穆迪在一份研究報告中表示，中國鋼鐵新增產能放緩、新興市場鋼鐵消費持續增長、日本的中期需求恢復等因素將支持亞洲鋼鐵業在未來12至18個月的展望維持穩定，但有負面傾向。

上述報告的主要作者、穆迪駐香港分析師鄒吉明指出，雖然中國調控房地產市場的措施及對信貸增長的限制將使其鋼鐵需求放緩，但緩慢增加的新產能將抵銷負面影響。此外，為了提高原材料的自足率，鋼鐵製造商未來對礦山的整合收購將使其能夠實現更理想的成本結構及與供應商和客戶的議價能力。

四環「短炒」萬生賺近倍

香港文匯報訊(記者 邱婷)半新股、心腦血管藥物製藥公司四環醫藥(0460)剛以7.75億元(人民幣，下同)收購萬生製藥，不足一個月，昨日又宣佈，以人民幣6.375億元溢價，轉讓萬生製藥50%股權予步長製藥旗下的山東步長製藥，雙方將合作拓展內地心腦血管中成藥市場。

萬生一半股權值6.375億

以四環是次出售萬生製藥50%股權作價6.375億元計，四環手持的餘下50%亦市值6.375億元，換言之，短短一個月，萬生製藥升值近倍。四環股價昨先跌後升，收報3.45元，全日升6.15%。

四環此前收購萬生踏足中藥市場，計及收購代價，是次出售萬生股權的眼面收入為2.5億元。主席兼行政總裁車馮升表示，其中38%將於今年度入賬，其餘於明年入賬，暫未有計劃如何使用這筆資金，會考慮與步長一起物色口服中藥的收購機會，惟現僅在初步意向階段，未有明確的收購對象。

車馮升：與步長合作可互補

四環公告指出，步長製藥為內地中藥製藥領先企業，年銷售額達65億元，覆蓋處方藥和非處方藥市場，銷售網絡覆蓋內地1.5萬家醫院及13萬間零售藥店。

車馮升表示，步長於內地二、三線城市擁有龐大銷售網絡，雙方合作發展萬生製藥能發揮互補作用，第一階段會將萬生現有治療心腦血管疾病的4個重點產品，包括燈盞花素氯化鈉注射液、燈盞花素葡萄糖大輸液、丹參川芎嗪注射液及參芎葡萄糖注射液推向市場，預期四年內銷售可迅速增長。他指，於萬生的銷售收益，四環與步長將對分。

大摩料四環有得升 籲「增持」

大摩報告認為，步長擁有龐大銷售網絡及營銷能力，四環在其協助下銷售將更快上升；而步長在收購方面向來審慎，卻願意在四環收購萬生的幾星期後以更高的代價購買，足見對產品潛力的信心。另外，四環初涉足中藥業務，其中藥注射劑業務風險高，而步長擁有政府關係及風險管理經驗，有利其業務，預計其股價在未來兩個月造好，予以「增持」投資評級。

四環近期股價已遠低於招股價，車馮升表示，關注股價表現，會在合理時機考慮增持公司，但更着重公司業務的成長。

齊齊食蘋果 聯通傳赴美斟iPad 3 中移動賣iPhone好事近



■傳聯通負責人將赴美洽談引入iPad 3，而中移動與蘋果就引入iPhone一事傳已接近完成。路透社

香港文匯報訊(記者 卓建安)消息透露，中國聯通(0762)的負責人將於近日啟程赴美洽談引入蘋果的平板電腦iPad 3，而另據透露，中國移動(0941)與蘋果公司就引入iPhone手機的談判已接近完成。

據內地《通信世界周刊》報道，知情人士透露，中國聯通相關負責人近日將赴美洽談引入iPad 3，而目前聯通還沒有開始引入3G版的iPad 2，但有可能會直接引入更新的iPad 3。

業界冀蘋果加快申許可

市傳蘋果iPad 3將於今年第四季上市，下一代iPad

將配備顯示技術更為先進的顯示屏(QXGA技術)，屏幕分辨率的要求是iPad 2的五至六倍，能為用戶提供高清晰度的享受。過去聯通一直在與蘋果公司洽商引入3G版的iPad 2，但是，據悉由於3G版的iPad 2迄今沒有發放上網許可證，導致聯通無法引入，市場呼籲蘋果公司盡快加快檢測進程。

另外，據《華爾街日報中文版》報道，知情人士透露，蘋果與中國移動就引入iPhone手機的協商已經接近完成。這意味着蘋果或將能夠通過這個中國最大的移動運營商進一步打開潛力巨大的中國市場，並借此推動企業的新一輪發展和增長。

蘋果高管上月訪京洽商

蘋果代管日常事務的首席運營長庫克(Tim Cook)上個月參觀了中國移動位於北京的辦公室。兩家公司都拒絕評論庫克該次訪問，但中移動證實，兩家公司正在討論有關iPhone的事宜。

有分析指，iPhone有可能在未來12個月內通過中國移動銷售，具體時間部分取決於蘋果是決定推出TD-SCDMA制式的iPhone，還是決定等到中國移動推出名為TD-LTE的第四代移動網絡。

人事困擾 中芯遭洗倉挫12%

香港文匯報訊(記者 卓建安)近期受人事問題困擾的中芯國際(0981)委任張文義擔任新的主席及署理首席執行官後，於前日復牌後股價大瀉9.5%。昨日摩根士丹利再踩多中芯一腳，將中芯目標價由原來的0.37元大削逾兩成至0.29元，並維持「減持」評級，令中芯昨日被狂沽，其股價最多曾跌15.8%至0.48元，收市報0.5元，跌0.07元，跌幅亦達12.3%。

大摩大削目標價兩成

摩根士丹利表示，市場對晶圓代工及IC設計業務前景不樂觀，反映宏觀市場萎縮，存貨增加及產品周期縮短。大摩料今年第二季度晶圓代工及IC設計行業的業績符合預期，但在第三季有機會按季下跌5%至15%，因此該行將今年晶圓代工業務及IC設計盈利預測平均調低22%及13%，並將中芯的目標價由原來的0.37元降至0.29元。

受大摩大削目標價影響，昨日中芯被基金洗倉，沽壓沉重，全日成交額達2.43億元。

歐美未復甦影響需求

有分析指出，雖然中芯的人事變動已塵埃落定，委任張文義擔任新的主席及署理首席執行官，而原首席執行官王寧國已辭職，但人事變動的負面影響仍會影響中芯一段時間，可能還會有一些高級的管理人員離開，從而影響到中芯的業務發展，而新的管理層上任後需要有一段適應期。

除人事變動外，目前中芯面對的另一問題是市場需求問題，受歐美經濟復甦乏力影響，未來中芯的業務發展也面對眾多不明朗因素。

不過，強勁的中國市場需求以及日本地震後所減少的芯片產能有望由中芯補上，這些對中芯來說是有利因素。

大唐投資兩企擬年內上市

香港文匯報訊(記者 李永青)大唐投資國際(1160)執行董事李惟琿透露，正為集團以策略性股東身份投資的兩家企業進行初步上市準備，若兩家企業能在本年度成功上市，可望令集團扭虧為盈，大唐於截至今年3月底止之年度錄得118.2萬元虧損。大唐昨收報0.52元，無升跌。

已降內銀股投資比重

李惟琿昨在股東大會後表示，目前港股市況轉壞，預計下半年波動持續。現時直接投資、證券投資及基金投資分別各佔業務三分之一。在投資策略方面，集團已降低內銀股比例，專攻防守性及高息回報的股份，而H股及藍籌股亦是偏好股份之一，當中內地零售、內需及科技股佔投資組合的比重約40%-50%。

近期金價屢創新高，李惟琿表示，暫難以判斷黃金價格是否已見頂，只是相信目前金價仍有支持，但現階段仍處於觀望態度。

敦沛：金價短線或回調

敦沛金融管理環球產品部業務總監周燕珊則指，從近期避險情緒高漲情況而言，金價連日創新高，已出現明顯超買，不排除短線出現較大幅度回調。預料市場憂慮消除後，金價短線將會借勢回調，以對上一次升浪及回調的波幅計算，金價應有最多40%回調幅度。

至於港股市勢，李惟琿承認，目前大市偏軟，走勢較為「難講」，惟相信第三、四季可望反彈，年底前可見23,000點，但最終仍視乎歐債危機發展情況、企業盈利表現及美國經濟情況等。

永利澳門上季少賺9%

香港文匯報訊(記者 廖毅然)永利澳門(1128)昨日發布第二季業績，純利為1.2億美元，較去年同期下跌9.2%，但其中包含對澳門大學發展基金會的1.07億美元慈善捐贈，而且經調整後EBITDA按年上升45.4%至3.14億美元，大致符合市場預期。

期內集團的貴賓賭博投注額為327億美元，較去年同期增長50.6%，中場賭博的投注額為6.9億美元，按年升25.9%，角子機投注額亦按年增加40.7%至15億美元。非博彩部分亦表現強勁，收益為9,460萬美元，增33.6%，帶動期內總經營收益增加36.7%至9.77億美元。

不過，分析員表示，業績並無驚喜，增長潛力不足，令其現時股價缺乏吸引力。分析員對其前景的擔憂主要在於其路氹項目遲遲未獲批准，新的娛樂場動工無期，相比早已駐足當地的金沙中國(1928)及銀河娛樂(0027)，增長潛力較為落後。該股昨跌1.13%至26.15元。

永暉半年煤炭銷售升27%

香港文匯報訊(記者 李永青)永暉焦煤(1733)公布，截至今年6月底止的未經審核半年主要營運資料，期內集團共計完成銷售550萬噸煤炭，較去年同期經審核數據升26.68%。今年上半年，集團採購總計546萬噸煤炭，按年升25.12%。永暉焦煤昨收報2.88元，跌2.04%。

俄投行購En+集團4.35%

香港文匯報訊(記者 廖毅然)俄羅斯第二大銀行VTB旗下投行VTB Capital昨日宣布，收購當地富商歐柏嘉(Oleg Deripaska)旗下En+集團4.35%股權，總代價為5億美元。En+集團指這是其整體上市的里程碑。En+集團由俄銀(0486)行政總裁歐柏嘉所擁有。而En+擁有俄鋁47.4%股權。