文匯財經 Wen Wei Business

		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	18447.17	-128.49	-0.69
滬深300指數	2421.93	-55.76	-2.25
上海A股指數	2355.96	-44.83	-1.87
上海B股指數	213.40	-7.60	-3.44
上證綜合指數	2248.59	-42.96	-1.87
深圳A股指數	965.15	-29.82	-3.00

		漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	547.25	-16.48	-2.92
深證成份指數	9190.88	-185.40	-1.98
東京日經225指數	8552.81	-101.01	-1.17
台灣加權平均指數	6896.31	-52.73	-0.76
首爾綜合指數	1864.06	-35.70	-1.88
新加坡海峽時報指數	2685.74	-15.98	-0.59

		漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4251.66	-59.71	-1.38
新西蘭NZ50	3292.79	-6.72	-0.20
雅加達綜合指數	3763.58	-28.57	-0.75
吉隆坡綜合指數	1465.39	-1.71	-0.12
曼谷證交所指數	1030.61	-3.39	-0.33
馬尼拉綜合指數	4282.62	+6.28	+0.15

		漲跌(點)	漲跌%
歐美股市(截至22:32)			
紐約道瓊斯指數	12112.44	+91.05	+0.76
納斯達克指數	2637.65	+25.39	+0.97
倫敦富時100指數	5479.51	+51.65	+0.95
德國DAX指數	5820.86	+35.43	+0.61
法國CAC40指數	3090.14	+0.55	+0.02

■專線：2873 8002 ■傳真：2873 3957 ■電郵：business@wenweipo.com ■網址：http://www.wenweipo.com ■地產版電話：2871 5302 ■地產版傳真：2814 0960

中石化夥新奧欲全購 每股作價3.5元

167億提購刺激 中燃飆20%

香港文匯報訊（記者 廖毅然）新奧能源(2688)與中國燃氣(0384)上周雙雙停牌，市場揣測是否在醞釀收購。答案昨日揭盅，新奧夥拍中石化(0386)向中國燃氣提出全面收購，每股作價3.5元，收購總額最高為167億元。市場認為中石化長遠將受惠，但新奧能源或「吃不消」這宗大交易，短期內很有可能會作融資安排。

兩股份昨復牌，中燃昨日收報3.37元，升20.36%，最高見3.46元，仍未觸及交易作價。以中燃昨日的收市價計，中石化及新奧能源的收購價尚有約3.85%的溢價。中燃市值約147.71億元。中石化及新奧昨日則跟從大市下跌，中石化跌0.37%至8.03元，新奧跌2.58%至26.4元，市值277.5億元。

中石化及新奧表示，會維持中燃的上市地位，因此收購後中燃的公眾持股將不少於25%。收購作價為每股為3.5元，新奧將支付總代價的55%，其餘45%由中石化「幫一把」。至於總代價則視乎中燃的期權持有人會否行使相關期權，最低為157.6億元，但若所有期權持有人均行使其期權並接受收購要約，收購總代價將為167億元。

新奧執行董事鄭則鍔指，新奧在明年3月會召開股東會審批此次收購，同時期望政府在3月份完成此次收購在反壟斷及安全法上的審核，最終或在明年中完成交割，預計收購後新奧及中石化的持股量分別為38%及36%。

新奧出資91億 或需借款支付

中國燃氣現時在內地擁有151個城市燃氣管道項目，經營的項目涉及約6,250萬個可連通城市人口，比新奧的4,900萬個多。新奧指出，中燃的管道天然氣發展符合新奧的發展策略，雙方業務一致。中燃在內蒙古、陝西及哈爾濱等地方的市場地位已相對成熟，新奧的項目則分佈於石家莊、長沙及東莞等地。因此兩者不會構成重大競爭，反而可產生協同效應。

■評級機構均不看好新奧能源此次收購，因其手頭現金僅70億元，面對最多要出資91.85億元，新奧或需舉債應付。圖為新奧在內地的燃氣設施。 資料圖片

這項交易作價高達167億元，新奧需單方面出資最多約91.85億元，但現時其現金僅70億元，新奧將透過貸款支付餘下代價。多家評級機構因此對其財務前景並不樂觀，穆迪將其Baa3評級列入下調的複評名單，認為收購代表了管理層較為激進的戰略，偏離該行先前的預期。

標普亦指把其評級列入負面信用觀察名單，認為中燃的利潤率低於新奧，且中燃的液化石油氣項目的現金流波動性較大。惠譽將新奧能源長期外幣發行人違約評級列入負面觀察，認為中燃短期內為新奧帶來的現金流有限。

下游業務有着落 中石化大贏家

相反，這項收購對中石化來說並不算相當大，短線來說中石化沒財務風險，長線更能從中受惠成為大贏家。未來資產油氣分析員關榮樂指，中石油(0857)有子公司昆侖能源(0135)負責其下游業務，中石化一直尋找對象擔當這個角色。

特稿 中燃小股東有望「返家鄉」

香港文匯報記者 廖毅然

中石化(0386)及新奧能源(2688)聯手收購中國燃氣(0384)，中燃股價一洗頹氣，勁升20%。外界普遍認為，中石化將成為這次收購贏家，中燃得到強大後台支持亦是贏家。至於新奧能源是否贏家則要視乎其財務承擔能力。而從昨日市場反應看來，最高興的莫過於中燃小股東。

近幾年來，中燃致力拓展內地的天然氣網絡，並得益於整體市場增長，股價長期站穩4元以上。不過，去年底中燃兩名前高層被公安帶走，暴露出集團內部的權力鬥爭，市場開始對集團的管治能力表示懷疑，儘管業務保持正常，但其股價一度跌至今年10月的1.63元低位。

高管內訌累及股價

中燃內部問題源源不絕，去年前執行董事兼董事總經理劉明輝及總裁黃勇被捕，但最終被罷免職務的不單是以上兩人，前正副主席李小雲及徐鷹正亦因為知情不報被罷免及逐出董事局。最後由獨立非執董黃倩如任主席，業務則由聯席董事總經理梁永昌及龐英學主理。

內部問題可謂一波未平一波又起，當初在4元左右入股的小股東大嘆無奈，他們更曾到港交所示威及到廉政公署報案。昨日，中燃的股價一度高見3.46元，已逐漸貼近今年3.82元高位。分析員估計短期內將靠近3.5元的收購作價。新奧能源昨日表示，若成功收購，將委任相當數量的董事，而管理層方面則以「穩定過渡」為大前提。若果真如此，中燃小股東有望再返回4元的家鄉，他們才是這次收購的大贏家。

滬A回到10年前 港股4日跌800點

香港文匯報訊（記者 卓建安）受評級機構穆迪警告將在明年第一季重新評估所有歐盟國家的信用評級以及惠譽批評歐盟峰會出台的措施成效太慢影響，再加上內地股市昨日繼續下滑，上證綜指昨低見2245點。為10年前的水平，港股昨日表現疲弱，連續第4日下跌，收市跌128點至18,447點，跌幅為0.69%。累計4日，恒指共跌了793點。

港股昨日呈先低後高走勢，早盤最低曾跌278點至18,297點，午後逐步反彈，曾將跌幅收窄至僅110點，有跌不下去之勢。相對於深圳成指和上證綜指昨日分別達1.98%和1.87%的跌幅，恒指昨日的跌幅可算輕微。昨日港股主板成交額僅453億元，交投仍淡靜。

散戶博反彈 牛證成交增

昨日牛熊證及窩輪成交仍活躍，分別佔港股主板成交額的19.61%和18.32%。其中牛熊證成交方面，恒指牛證佔59.63%，而恒指熊證則佔39.08%，顯示看好後市的散戶仍居多數。

李嘉誠6393萬增持長實

不過，近期股市疲弱，長實（0001）主席李嘉誠則繼續密密增持公司股份。港交所（0388）昨日資料顯示，李嘉誠於上周五連續5日增持長實股份，以每股平均價88.792元，增持72萬股，涉資6,393萬元，持股量由原來的43.03%增至43.06%。

從內地股市近期下滑趨勢明顯來看，內地市場對今日結束的中央經濟工作會議似無太大的憧憬。