上實水務擬港第二上市

趁經濟差價廉併購 規模盼2年擴逾五成

香港文匯報訊（記者 趙建強）內地水資源不足，污水問題嚴重，上實控股(0363)看好未來水務，計劃明年完成水務重組，加大污水業務發展，並擬明年將水務業務來港作第二上市，料至2013年每日水處理量可達1,000萬噸。屆時，該公司收費公路連同水務每年收入可達40億元(人民幣，下同)。年報顯示，有關收入去年約17億港元。

上實目前旗下擁有三家水務公司，分別為於新加坡上市的亞洲水務，與中國節能分別擁有50%股權的中環保水務，以及聯合潤通水務，每日水處理量約635萬噸。其中，聯合潤通即將於股東會中表決議案，通過後可正式注入亞洲水務，而中環保則會於明年注入亞洲水務，使亞洲水務成為旗下唯一水務品牌。該公司計劃再收購約100萬噸規模的水處理項目，預料明年年底每日水處理量可達750萬噸，至2013年將達800萬至1,000萬噸，毛利率則由目前不足20%增至20%至30%。

亞洲水務膺品牌核心

上實副行政總裁周軍認為，在目前的環境下，基建設施估值較低，預料收購會較為容易及便宜，連同現有項目2期興建、併購、BOT等方式，估計20億元資本金已足夠將水處理量增加至800萬至1,000萬噸，屆時水務每日收入可達500萬元，與目前公路收入相約。完成水務重組後，該公司亦計劃將亞洲水務來港作第二上市，並透過配售作融資。惟由於成本太高，暫不考慮作第一上市。

污水業務成重點業務

目前上實於內地26個城市擁有水務業務，主要集中於廣東、長三角及華中地區。周軍稱，目前內地水價僅是全球約20%水平，而且污水問題嚴重，當中水務收入僅佔全公司2%至3%，發展潛力巨大。他又估計，隨着水價逐漸市場化，未來水價每年可有6%至7%增長，至「十二五」規劃後，全國水務收入可超過6,000億元，較數年前的2,000億元大幅攀升。該公司希望爭取2至3年內將水務發展為核心業務之一，盈利達3億至5億元，並會積極拓展污水業務，料明年水務營運中三分之二為污水處理。

另外，周軍透露公司亦積極發展垃圾發電，今年收購的浙江垃圾發電廠每日處理垃圾700噸，預料至明年年底日處理量可達1,100噸。

公路收購擬明年恢復

公路方面，上實目前擁有三條上海收費公路，每日收入約500萬元，長度佔上海收費道路約20%，而收入則佔約40%，總資產值超過100億元。

周軍表示，由於今年國家政策未夠清晰，因此沒有購買新路，但明年起會恢復收購，主要位於長三角、珠三角及中部地區。

周軍稱，該公司明年計劃透過境外人民幣貸款，融資約10億元，用於水務發展。該公司今年亦先後進行兩筆人民幣貸款，規模約13.5億元，計劃收購一些已建好及盈利不俗的公路，目標回報率8%至10%。

■上實控股副行政總裁周軍預期，內地水價逐漸市場化，每年看好有6%至7%增長。 香港文匯報記者 趙建強 攝

機場客運增4.7% 聖誕料續旺

香港文匯報訊 香港國際機場11月客運量及飛機起降量持續穩步增長，分別達430萬人次及2.78萬架次，同比增4.7%及4.2%。貨運量則跌6.6%至34.3萬公噸。國泰航空（0293）則指，聖誕旺季訂位數字合乎預期，惟明年年初業務前景仍然不明朗。

機場管理局行政總裁許漢忠表示，聖誕節是傳統的旅遊旺季，機場員工將一如以往緊密合作，確保機場維持暢順及高水平的運作。他又指，當局在今年聖誕佳節將為世界各地旅客舉辦連串慶祝節目及活動，包括聖誕頌唱、舞蹈表演、中國綜藝表演及閃亮聖誕樹工作坊。

宏華獲23億鑽機大單

香港文匯報訊 陸地石油鑽機生產商宏華集團（0196）宣佈，該公司與阿聯酋國家鑽井公司(NDC)簽訂總值約3億美元(約23.35億港元)的石油鑽機銷售合同，此亦是宏華今年總值最高合同。宏華自今年8月以來，已簽訂累計總值53億港元的鑽機銷售合同。

根據合同，宏華將向該客戶提供7台鑽深達9,000米的3,000馬力人工島叢式井鑽機。該批鑽機將主要用於中東地區之油氣田作業，所有鑽機將於2013年分批交付。

中播夥中國網戰略合作

香港文匯報訊（記者 廖毅然）中播控股（0471）與中國互聯網新聞中心(「中國網」china.com.cn)達成戰略夥伴協議，合作運營多媒體業務，旨在以北京、香港及紐約為基地，拓展「今日中國」網路和「今日中國視頻」的跨媒體平台，預計明年首季在三地同步開播營運。

中聚上海設研究院

香港文匯報訊 中聚電池（0729）位於上海的中聚電池研究院及該院旗下「中聚電池-上海交通大學先進電池技術聯合研發中心」昨日開幕。研究院由上海交通大學教授馬紫峰擔任院長，並邀得吳鋒、楊裕生、黃學傑、謝凱、王榮順等10位專家組成學術委員會。馬紫峰為中國國家重點基礎研究發展計劃（973計劃）電動汽車用動力電池項目首席科學家。

地產「已拿到2012船票」

香港文匯報訊（記者 趙建強）面對嚴厲房產調控，上實控股(0363)旗下房地產企業上實城開(0563)預料明年年中才是最嚴峻時間，並相信很多同業會被「洪水」淹沒，但該公司「已經拿到2012的船票」。因此，絕對不會減價賣樓，並會繼續保持動工量，以期望2013年樓市轉好時，業績可有強勁增長。另外，亦會加大商業項目發展，期望該部分利潤由目前約佔公司10%，增至30%。

目前上實旗下房地產公司包括上海上市的上實發展(600748)、去年購入中新地產後改名的上實城開(0563)，以及上實城開旗下未有上市的上海城開。上實城開總裁倪建達透露，未來房地產業務必然會整合於同一個平台，但目前「只有路線圖，沒有時間表」。雖然他沒有明言，但唯一的平台相信為上實城開。

利潤穩定 無意跟隨減價

被問及早前不少內房企業減價賣樓，倪建達認為根本無助於銷售，指「不能為幾十個新業主，忘記老業主」。他又指，目前銷售困難不是「樓價問題」，而是「限購問題」。倪建達稱，今年樓盤去化率約三分之二，銷售已經達標，旗下上海城開平均銷售均價每平米約2萬元（人民幣，下同），利潤達1萬元。他又指，該公司經濟適用房利潤約3%，但由於資本支出甚低，又有政府貸款，該公司實際投入不大。

對於樓市走勢，倪建達認為房地產「最嚴峻的時間」仍沒有到來，預期明年年中會是最低迷的時間，相信「很多公司會被消滅」。不過，倪氏借用電影《2012世界末日》的故事，稱該公司是「可以拿到船票」的一群。他又指，相信中央不會任由經濟長期低迷，期望2013年樓市反彈。

財政方面，倪建達指上實目前沒有欠下土地款項，明年亦沒有重大資本開資及買地計劃，現時資金足夠應付，但明年仍會視乎情況需要而進行融資，暫無規模目標。至於目前上海徐匯區國資委擁有上海城開41%股權，倪建達稱「現在很好」，暫時沒有計劃改變股權架構。

明年沒有重大資本開資

另外，上實目前推售旗下昆山市花橋「游站」商住項目，產權為40年，自今年5月推出600伙，至今售出約400伙，均價約每平米1.35萬元；整個項目約有1,500伙，估計可套現18億元。該項目另有500個寫字樓單位及約1,000間客房的酒店，計劃保留收租，另有部分商業樓面已售予政府，據悉政府有意租予「亞馬遜」作後勤服務。

動工樓盤夥Prada開騷

香港文匯報訊（記者 趙建強）上實上周邀請本港傳媒參觀旗下兩個項目的動工儀式。一般概念，動工儀式就是幾個穿着西裝戴着工帽的老總拿着金鏟，象徵式鏟泥兩下而已，想着上海接近攝氏零度的氣溫，一眾記者不禁擔心是否要在地盤「食西北風」。

不過，小記去到現場方知想法全錯，上實不單於地盤上搭了一個大棚作為典禮場地，會場亦有自助餐供應，不少穿着奇裝異服的模特與嘉賓合照，佈置像一個晚會多個似一個工地。

典禮正式開始，想像中的老總、金鏟全部不見，取而代之的是一些金髮碧眼的模特在表演「花生騷」，又有歌手表演、幸運抽獎等，最後更有煙花助興，認真犀利！

原來該公司動工儀式與Prada（1913）合作搞宣傳，模特「花生騷」中展示Prada新款手袋、圍巾，更是最後幸運抽獎的禮品之一，搞到現場不少女士神嘩鬼叫，興奮異常。

匯金傳聞若兌現 港股炒多轉

香港文匯報訊（記者 卓建安）上周五歐美股市偏弱，港股在美國掛牌的預託證券（ADR）個別發展，其中匯控（0005）表現最差，而ADR港股指數顯示今日恒指將低開131點。不過，上周五內地市場則傳出不少利好消息，本周這些消息會否兌現，將對港股造成影響。有證券界業內人士認為，歐美市場的消息和內地因素將對港股造成夾擊，暫時歐債危機進展的消息，對港股的影響大於內地因素。

ADR指數顯大市低開百點

由於惠譽調低法國信用評級展望，市場擔心評級機構調低歐元區國家信用評級的動作陸續有來，上周五歐洲股市普遍下跌，美股微跌2點至11,866點。匯控ADR上周五收市折合57.87港元，較香港收市價下跌1.67%，相當於推低恒指44點。ADR港股指數顯示今日恒指將低開131點。

雖然歐美股市疲弱，但內地市場上周五則傳來好消息，包括有傳聞稱中央匯金今日將入市增持四大國有商業銀行股權和中國人民銀行將再次調低存款準備金率等。有關傳聞能否兌現，將會對股市造成影響。

本周美國有眾多經濟數據公佈，包括房屋動工及銷售數字、耐用品訂單和消費等數字。不過，市場目光仍會聚焦歐債危機的進展。

後市仍聚焦歐債進展

匯業財經集團證券部主管熊麗萍昨日表示，暫時來講，市場對歐債危機進展的關注超過內地因素以及美國的經濟數據。上周五歐美股市偏弱，而評級機構之前稱有可能下調歐洲國家的信用評級，對大市構成壓力。她預計今日恒指有可能承接歐美股市的弱勢低開100點，而港股真正走勢要視乎內地市場的利好傳聞能否兌現。熊麗萍指出，若內地因素配合，港股將企穩在18,000點之上，而恒指在17,800點則有一定支持。

Focus Media夥優酷搶商機 香港文匯報訊 數碼戶外媒體公司Focus Media Network執行董事李思亮（左）與內地互聯網視頻品牌優酷國際高級客戶總監梁誠宗代表公司簽訂協議，前者獲優酷委任為香港及澳門地區之指定媒體銷售夥伴。雙方合作的頭炮是拓展以香港廣告客戶為主導的香港旅遊專題頁「香港聖誕新年繽紛匯」。

特稿

港交所開綠燈 對股民是紅燈

香港文匯報記者 廖毅然

周大福(1929)能夠成功上市，如無意外將協助港交所(0388)成功爭取新股集資額三連冠殊榮。惟在贏得「集資王」美譽之外，港交所亦要認清其監管機構的角色。若繼續對各宗上市申請抱持不一樣的態度，失去「集資王」事小，遭市場唾棄事大。港交所對新股開綠燈，對股民而言卻是不宜入市的紅燈。

周大福完成「不可能任務」

周大福在今年6月才有上市念頭，從起草招股書、進行上市聆訊然後展開路演，僅半年光景就成功掛牌。事實上，周大福賬目如此複雜，股權結構有如一個謎，至今仍未有向公眾交待控股公司的25%股權誰屬。市場質疑，若是其他公司出現相似的問題，要半年內完成審核上市，屬「Mission:Impossible」（不可能的任務）。

這不禁同時令人回想起俄鋁（0486），當年港交所主席夏佳理四出推介香港，俄鋁深受打動而決定棄英投港。想不到遞交上市申請表後，港交所立刻變臉，上市委員認為俄鋁的債務過分龐大，要求作出債務重組。俄鋁如願做了大量工夫，仍被視為「高風險公司」，禁絕散戶參與這宗IPO。

俄鋁折騰4年圓上市夢

俄鋁從07年有意上市開始，直至2010年初終於圓夢，當中雖然受市況影響有所拖延，但「遲到」的最大原因還是審核程序太繁複，想必俄鋁上下至今仍不能忘記這噩夢。事實證明港交所有必要這麼嚴謹，而俄鋁也沒有埋怨過，俄鋁現在反而擔當「旅遊大使」，向俄羅斯推介香港集資市場。

雖然港交所和俄鋁這段「婚姻」現在很圓滿，但當時就有聲音指，港交所對部分企業把關過嚴，會嚇跑外資企業。今年出現的「紅魔鬼」曼聯個案再度引起市場爭論，這支英超球隊想來港集資還債，但控股股東想引入反敵意收購的股權結構，港交所拒絕妥協，最終曼聯轉投新加坡交易所。市場傳聞，新交所不惜放寬監管以搶走這宗IPO，讓曼聯同時發行有投票權及沒有投票權的普通股股票。

港交所既是監管機構，又是上市公司，經常處於兩難局面。不過，雖然它傷透許多「紅魔」球迷的心，卻亦贏得市場掌聲。或許在夏佳理眼中，能否保住「集資王」美譽是頭等大事，但在投資者眼中，能夠找到一隻可靠的新股才更重要。

截至上周五，今年有64隻新股通過公開發售方式上市，有29隻在首天便跌穿招股價，有51隻至今仍未返回家鄉，潛水比率高達80%。港交所多次以「市況不穩」為由，惟事實有35隻新股的累計跌幅比大市今年的20.62%累計跌幅更多。

中信証券（6030）9月招股時，該公司還預測全年盈利可達到136億元人民幣，然而掛牌後不足一個月，該股便公佈了一份比08年還差的季度業績，首三季盈利合共僅33億元人民幣。該股在招股時沒可能不知道第三季（7至9月）的情況是如此惡劣，公司管理層和承銷商竟然沒有更新數據，上市委員會也放之任之，是股民的不幸還是有關方面失職？

放任保薦人「薦而不保」

上市後變臉的例子多不勝數，今年6月上市的華能新能源(0958)，本月初突然改變集資用途，原本用作收購風電項目的2.5億元，變成用作進行證券投資。中國多金屬(2133)上周三掛牌，首天急插4成，翌日又曾回升3成，甫上市便成為基金炒股，散戶成為炮灰，港交所作為監管者，實在難辭其咎。

在市況欠佳的情況下，保薦人「薦而不保」捫着良心承銷，港交所的把關更顯得重要，但為甚麼上市委員會不能貫徹對俄鋁及曼聯的嚴謹作風，而讓投資者的利益一再受損？若作為外資企業，看到外資企業跟內地企業存在着不公平的對待，甚至有如部分市場人士所說，要靠人事關係才能獲得優先審批和放寬處理。在人生路不熟的情況下，這些外企還會堅持在港上市嗎？

本港IPO市場越做越暢旺，主要得益於不少大型國企來港發行H股，但現在這些國企已買少見少，未來支撐着本港市場的將會是國際市場。港交所今年集資額，估計會由去年的4,450億元驟降至約2,600億元，除歸咎於市況外，亦反映外資企業無法像內地企業一樣，打造一個「赴港上市潮」。

若要吸引更多國際性企業來港進行IPO，上市委員會應挺起胸膛，對每宗上市申請都一視同仁，同樣認真到底。只有把香港打造成公平的金融市場，才會有外國企業垂青，維持「國際金融中心」的美譽，比保住「集資王」這種名銜更有意義。