

天然氣價格改兩廣試水

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 繼11月底的電價改革後，內地的燃氣格價改革也起動。國家發展和改革委員會昨公布，自26日起在廣東省和廣西壯族自治區開展天然氣價格形成機制改革試點，由現行以「成本加成」為主的定價方法，改為按「市場淨回值」方法定價。有分析人士表示，長遠而言，城市燃氣的價格肯定會上調，一眾在港上市的燃氣股(見附表)有望受惠。

據發改委公布，試點將現行區別氣源、路徑，分別制定出廠價格和管道運輸價格的做法，改為分省制定統一的門站價格。試點選取上海市場(中心市場)作為計價基準點，以進口燃料油和液化石油氣(LPG)作為可替代能源品種；按新機制測算，廣東和廣西兩省(區)最高天然氣門站價格分別為每千立方米2,740元(人民幣，下同)和2,570元。統一門站價格為最高上限價格，且門站價格也實行動態調整機制，根據可替代能源價格變化情況每年調整一次，並逐步過渡到每半年或每季度調整。

「成本加成」改「市場淨回值」

發改委表示，現時「成本加成」的定價方法，是價格主要依據成本變化而調整，難以反映消費需求對價格的制約；而「市場淨回值」方法，則將天然氣的銷售價格與由市場競爭形成的可替代能源價格掛鉤，在此基礎上倒扣管道運輸費後回推確定天然氣各環節價格。

城市燃氣價格長遠將上調

中信證券能源行業分析師黃莉莉認為，兩省天然氣格價將根據可替代能源價格變化情況每年調整一次，並逐步過渡到每半年或每季度調整，市場化方向非常明確。預料試點改革第一

步的價格浮動可能很小，未來有可能會慢慢調得高一些。長遠來看，天然氣特別是城市燃氣的價格肯定會上調。

發改委稱，選擇兩廣作試點，主因這兩個地方是新興的天然氣市場，目前沒有國產陸上管道天然氣供應，氣源更加接近國際市場。並表示會在取得經驗後向全國推廣；同時要求其他未實施新機制的省份，通過分步調整天然氣價格疏導價格矛盾，使天然氣價格水平逐步接近與可替代能源合理比價關係。

考慮到試點地區用戶對新機制有一個逐步適應的過程，在這一改革未在全國推廣前，兩省的門站價格按照新機制確定後，價格水平將保持基本穩定。發改委指，雖然有關定價高於目前廣東進口的澳大利亞天然氣價格，但較大幅度低於其他氣源價格，價格具有比較優勢，總體上不會增加用戶負擔。

另外，發改委允許對頁岩氣、煤層氣、煤製氣三種非常規天然氣的出廠價，由供需雙方協商。

據中國石油企業協會等發布的《藍皮書》，2010年中國天然氣產量944.8億立方米，進口LNG934萬噸，管道輸送天然氣進口44億立方米，天然氣對外依存度超過15%，預計2011年供需缺口將進一步擴大。



■內地燃氣價格將由兩廣試點，逐步走向市場化。

資料圖片

燃氣公司加快圈地

香港文匯報訊 內地天然氣價格改革由兩廣拉開帷幕，不過，「春江水暖鴨先知」，內地各城市燃氣公司於月前已頻頻開展重組併購。

華潤燃氣(1193)早前收購鄭州華潤燃氣(3928)後，昨日又公布，其間接全資附屬公司華潤燃氣投資，近日與寧波城建及寧波興光燃氣訂立合作協議，擬將寧波興光燃氣改制成一家中外合作經營企業，合資公司計劃最多投資40億元，華潤燃氣將持股49%，經營當地市城市管道燃氣建設及銷售燃氣，預計最快可於明年6月完成審批程序。

中石油中石化華潤成春江鴨

然今年一直在紛爭中的中國燃氣(0384)，忽然曝出被新奧能源(2688)聯手中國石化(0386)收購的計劃。為應對收購，中國燃氣還專門成立了獨立董事委員會，並委任麥格理為財務顧問。中國燃氣的股價迅速升至8個月新高，已達新奧能源和中國石化的要約收購價。

而中石油(0857)旗下發展天然氣的控股公司昆侖能源(0135)日前也表示，於12月中獲國家商務部批准其收購中石油北京天然氣管道公司60%權益，交易已於23日完成。作為代價，昆侖能源向中石油配發21.94億股股份，令中石油在昆侖能源中的持股比例從50.54%增至65.67%。

明年市況方面，姚浩然表示，仍要看歐債的解決情況。歐洲上周有523家銀行以1厘之低息，向歐央行借入4890億歐元，歐洲銀行現時資金需求大，有機會可以低息拆入資金解燃眉之急，對市場屬利好消息，但歐債危機能否借歐央行的「放水」來解決，姚浩然指，這將取決於歐洲銀行會否把從歐央行借回來的資金，購買歐債尤其是「歐豬」債。

「一月效應」或助港股做好

不過，歐豬五國財政惡化，令其債券違約風險增加，歐洲銀行未必願意在這時冒險購入歐豬資產，所以今歐央行的如意算盤未必打得響。他指出，歐央行「放水」後，歐債息率仍未回落，反映市場質疑其成效，但他認為，這項措施切實地可以增加歐洲銀行的流動性，對歐洲金融市場起到穩定作用，故對後市可起到一定的支持作用。此外，美國近日公布多項數據，都於市場預期，令投資者消除美國經濟步入衰退的疑慮，刺激外圍股市回升，所以明年1月有可能出現「一月效應」，幫助港股做好。

傳匯控售泰國零售銀行業務

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 路透社引述消息人士稱，匯控(0005)將其價值達12.8億美元的泰國零售銀行及信用卡業務，轉售予泰國當地銀行Bank of Ayudhya，惟未有披露作價。匯控則未有就報道置評。

而《曼谷郵報》亦引述消息指，Bank of Ayudhya正等待泰國央行批准其收購行動，冀交

易可於明年年初完成。Bank of Ayudhya PCL消費融資負責人Philip Tan未有直接回應有關報道，只稱該行一直尋找令業務增長的機會。

上周，匯控將總資產達27億美元的日本私人銀行業務；亦將其所持的伊拉克保險公司Dar Es Salaam Insurance 的19.465%股權，以133萬美元出售。

新華保險規範A股募集資金

香港文匯報訊 新華保險(1336)公布，扣除其他費用後A股淨集資約35.94億元(人民幣，下同)，資金已全部到位，為規範資金管理和保護投資者利益，公司與相關多家銀行簽署協議，募資專戶

不得存放非募資金或作其他用途；聯席保薦人有權對資金進行監督；公司1次或12個月內累計從專戶支取超過5000萬元或達到本次集資淨額的20%的應及時通知聯席保薦人及提供支出清單。

麥達斯獲三份地鐵項目

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 麥達斯控股(1021)公布，旗下鋁合金部吉林麥達斯鋁業，獲得三份總值1.42億元人民幣(下同)的地鐵項目合同，其中兩份內地地鐵合同共值8,380萬元人民幣。

兩份內地地鐵合同，一為南京南浦鎮城軌車輛有限責任公司、價值約4,480萬元合同，公司將為上海地鐵13號線項目的144輛車廂，供應

鋁合金擠壓型材。另一份價值約3800萬元的合同，則由南車株洲電力機車公司所委託，為鄭州地鐵1號線項目的150輛車廂供應鋁合金擠壓型材。餘下一份則為巴西的列車合同，將為巴西Sao Paulo Expresso Tiradentes列車項目提供371輛車廂的鋁合金擠壓型材及組裝部件，價值約720萬歐羅(約5,940萬人民幣)。

中信銀行註冊資本增至467億

香港文匯報訊 中信銀行(0998)變更註冊資本，至467.87億元人民幣(下同)，中國中信集團公司出資額約為263.94億元，折合股份約263.94億股，佔該行發起設立時總股數84.83%，佔該行可發行普通股總數56.41%；中信金出資額約為47.19億元，折合股份約47.19億股，佔該行發起設立時總股數15.17%，佔該行可發行普通股總數10.09%。

珠江鋼管附屬奪連雲港地

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 珠江鋼管(1938)宣佈，全資附屬珠江鋼管(連雲港)在拍賣會上，以約1.54億元(人民幣，下同)投得一幅位於江蘇連雲港的土地。該地總樓面面積約75萬平方米，土地使用權期限為50年，將於連雲港作建設新生產線用途，並只可作工業用途。

外圍造好 港股挑戰萬九關

■股民期望基金粉飾窗櫺，推動恒指重返萬九點關。

資料圖片



香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國經濟數據頻報佳音，其中11月份新屋銷量上升至7個月高位，反映美國經濟較弱的一環樓市亦開始回穩，刺激美股於聖誕假期前連升四日，加上上周五內地股市也止跌回升，縱然港股在美國掛牌的預託證券(ADR)偏軟，但分析員預

期，港股在期指結算前夕可以企穩，並以19000點左右為全年作結。

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，港股在2011年尚餘三個交易日，表現如何將視乎今年會否有粉飾櫥窗活動。他指，外圍股市略回穩，增加今年出現粉飾櫥窗活動的可能，不過，投資者對明年仍抱憂慮和審慎的態度，加上成交偏低，限制了港股反彈的幅度，故料最後三日大市的升幅也不會不大，而期指則可在現水平結算。

成交偏低 恒指反彈受限

聖誕節長假前，港股成交大減，上周五只有281億元，創三年來最低，預計低成交會一直持續至明年首周。港股ADR方面，重磅股匯控(005)上周五微升0.1%，收市折合為59.88元，國壽(2628)及中海油(883)則微跌0.1%。

正通汽車重大收購獲股東通過 增強品牌組合及優化銷售網絡

內地經濟增長雖呈放緩跡象，但市場對奢侈品的需求一直有增無減，特別是豪華及超豪華汽車，加上元旦、春節消費旺季的臨近，利好豪華汽車品牌的經銷商，當中筆者較看好主要以經銷豪華及超豪華汽車品牌的正通汽車(01728)。

正通汽車着重於豪華及超豪華汽車品牌的經銷，上半年豪華汽車相關銷售收入高達約43.5億元人民幣，按年激增逾1.6倍，佔新車銷售收入80.7%，帶動總營業額飆升逾九成，至60.2億元人民幣。預料豪華汽車的銷售將繼續成為該公司的增長點，將會大幅超過行業水平。

正通汽車除鞏固現有的網絡佈局外，並致力通過收購及新建方式向其他具發展潛力的地區擴張。早前，正通汽車宣佈收購的中汽南方，已於22日已正式獲得股東批准。收購令該公司達致橫向擴展及拓闊集團的品牌組合。

中汽南方於深圳、廣州、福州、天津及北京等10個富庶沿岸地區城市或一線城市以及長沙等急速發展的內陸地區經營共22間4S經銷店。於收購後，正通汽車於東部沿海富庶地區的經銷網絡覆蓋將進一步加強。此外，收購還將有助正通汽車進入天津、福建及海南等新市場，從而令富庶城市及急速發展地區的市場得以同步發展。於完成收購後，正通汽車擁有54個運營的經營網點，覆蓋至國內擁有大型、成熟汽車市場的中國富庶以及迅速發展地區的20多個城市。

收購亦有助拓潤正通汽車的品牌組合。中汽南方擁



有10個經銷品牌，覆蓋包括路虎、捷豹、沃爾沃、奔馳、英菲尼迪及謳歌等豪華品牌，以及一汽豐田、一汽大眾等中端市場品牌，而其的主營品牌 – 捷豹及路虎，於今年1至10月，在中國市場銷量已達到32,000輛，同比增長60%；2011年，沃爾沃在中國市場的銷量增長十分強勁，10月份的銷量同比增長達104%，1至10月累計銷量達38,000輛，同比增長超過50%。就品牌組合而言，正通汽車已成為寶馬、奧迪、路虎、捷豹及沃爾沃等豪華品牌在華的核心經銷商，經營的豪華及超豪華品牌數目亦增至11個。

從市場需求來看，隨着內地人民的消費力日漸強勁，前幾年中檔汽車市場發展迅速，目前中高檔車的持有者，未來更換升級很可能轉向豪華汽車，相信正通汽車的增長勢頭仍會持續，支持盈利表現，建議可作中長線投資。