

財技「非凡」 李寧一日多8億

逾13億購李寧25% 非凡中國暴升84%

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 體操王子李寧不單自由體操了得，原來財技亦十分要家。一招發「公仔紙」玩曲線注資，令旗下非凡中國(8032)昨日股價勁升84.615%，公司市值增至22.9億元，增加了10.5億元。雖然李寧公司(2331)先升後回，收報4.6元倒跌4.762%，但市值僅減少2.42億元，至48.57億元。兩公司一招「左手交右手」，「無本生利」就增加8億元，可謂除笨有精。

李寧公司和非凡中國昨發聯合公告，指於上周五(12日)簽訂協議，由非凡中國向大股東李寧及李進，購入其所持有的李寧公司2.66億股股份，佔已發行股本約25.23%，總作價約13.59億元。雖然不少分析質疑此舉是「體操王子」在玩弄財技，對公司前景並無幫助，但非凡中國仍狂漲。

李寧等人持股增至70%

據公告披露，此次收購將透過兩項方式撥付，首先是透過發行經完成「五合一」後的17.8億股代價股份支付，每股作價為0.325元；其次透過發行總本金7.8億元的永久性次級可換股債券支付，初步換股價同樣以「五合一」後每股0.325元計算。完成交易後李寧本人及其家族將從目前持有55.88%非凡中國的權益，大幅增加至合共約70%，但其所持的永久性次級可換股債券的轉換，將會受限於維持符合25%公眾持股量的法定要求。

消息令非凡中國的股價昨日開市後大幅狂升，最高曾見0.153元，漲幅達到135%，午後有所下滑，收市仍漲84.615%

收報0.12元。李寧公司亦曾升1.65%見4.91元，然而後力不繼，收報4.6元倒跌4.762%。

稱建綜合平台 具協同效益

對於此項收購，「體操王子」在新聞稿中大唱好，指儘管中國體育行業發展仍處於起步階段，但相信體育行業長遠而言潛力極為優厚。又強調，這項策略性舉措不但可提升非凡中國的實力，更為雙方進一步帶來協同效益，「令我們更有效把握市場日趨蓬勃的商機，長遠實現推動中國城市居民健康生活的願景」。

非凡中國於收市後亦向傳媒發出補充聲明，稱是次收購權益只以發行代價股份及永久性次級可換股債券支付，不涉及任何現金，債券也沒有還款條款，因此「並不構成李寧先生減持李寧公司股份或套現情況，純粹是出於搭建一個綜合平台的考慮，希望能加強非凡中國及李寧公司的業務協同效益」；此外，李寧本人亦是希望實現其推動中國城市居民健康生活的願景，才攤薄自身利益予非凡中國小股東。集團又強調，相信是次交易不會觸及「反



李寧將旗下資產「左手交右手」，非凡中國單日市值便增加逾10億元。李寧此舉被外界質疑是「玩財技」。

收購」條例，對最終完成收購項目充滿信心。

分析：「左手交右手」難雙贏

然而，市場人士對此有不同看法。康宏證券及資產管理董事黃敏碩接受本報訪問時直言，無論是李寧公司還是非凡中國，此項收購對其業務前景的幫助都相當有限，無法幫助提升品牌效應，其實相當於是李寧的資產「左手轉到右手」，恐不會達致其希望的「雙贏」效果。他認為，現階段兩間公司的股票都不值得追入，因為

目前內地體育行業的競爭十分激烈，相信李寧公司的業績一兩年內難以改善。

2010年9月，李寧宣布以「換標」方式入主非凡中國的前身快意節能，即由後者透過發新股向李寧收購李寧公司的30.9%股權，變相成為李寧公司大股東。但港交所創業板上市委員會將之裁定為「反收購」，導致計劃流產。海通國際環球投資策略副總裁郭家耀認為，由於今次收購涉及的是李寧的資產「左手轉到右手」，恐不會達致其希望的「雙贏」效果。他認為，現階段兩間公司的股票都不值得追入，因為

國壽盈警 首9月料少賺55%

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 中國人壽(2628)昨日發盈警，公司預期首9個月純利較去年同期下降55%左右，去年同期純利為167.17億元(人民幣，下同)，每股收益0.59元。按此推算，首三季純利約為75.2億元。國壽昨日收報23元，跌0.4元或1.71%。

投資收益降 資產減值增

於今年1月至9月期間，國壽錄得的累計原保險保費收入為2,631億元，按年微跌0.42%。公司指，今年前三季度業績下降，主要原因是受資本市場持續低位運行導致投資收益率下降和資產減值損失增加的影響。

該公司早前公布，上半年純利按年倒退25.7%至96.35億元。董事長楊明預計，下半年壽險業務仍面臨複雜嚴峻的外圍環境，及經濟不穩的影響，理財產品的衝擊和銀行保險監管政策的影響仍將持續。另一方面，隨著放寬資金運用限制，減輕企負擔等政策出台，行業正面對一定的變化。

銀行資本新規 明年生效

香港文匯報訊 港政府昨公布，就符合巴塞爾協定III首階段規定而訂立的銀行業新資本要求規則將於明日(19日)刊憲，明年1月1日生效。在斷定監管資本基礎的修訂框架下，銀行須維持三項以風險加權資產百分比計算的資本比率，包括不少於4.5%的普通股一級資本比率、不少於6%的一級資本比率(上述兩項比率會於2013年1月1日至2015年1月1日期間逐步提高)、以及不少於8%的總資本比率(於2013年1月1日實施)。

財經事務及庫務局發言人表示，實施巴塞爾協定III的資本要求，將提升香港銀行及銀行體系抵禦衝擊的能力，並鞏固香港作為主要國際銀行及金融中心的地位。金融管理局發言人稱，本地認可機構一般而言均資本充裕，截至2012年6月底，平均資本充足比率達15.9%，有良好的基礎以符合新的標準。

在實行巴塞爾協定III第一階段的相關標準前，金管局已廣泛諮詢銀行的意見，並會繼續就稍後推出的巴塞爾協定III其他階段的相關內容諮詢業界。同時刊憲的包括對《銀行業指明多邊發展銀行公告》作出的一項技術性修訂，把多邊投資擔保機構加入「多邊發展銀行」名單中。

產力局渣打：港中小企信心改善



劉健恆(右)料本港零售在第四季可望觸底。旁為產力局副總裁(企業創新)林廣成。

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 營商環境雖充滿挑戰，但市場憧憬「十八大」內地領導換屆利好投資氣氛，近日港股攀上7個月新高，生產力促進局與渣打銀行的最新調查亦顯示，本地中小企對第四季經濟前景的信心改善。

據最新一季「渣打香港中小企領先營商指數」，第四季的綜合營商指數為46.3，較上季的42.9錄得升幅，反映本地中小企認為第四季經濟前景有改善。不過，指數仍然

低於50，渣打指，企業整體對業務或環球經濟依然帶悲觀情緒，料本港第四季出口有低單位數下跌。

逾70%零售商料內地客少於10%

行業分類指數方面，零售業錄得46.2，較上季度升幅最高，達23.5%。進出口業及製造業對前景的看法與上季比較大致不變，分別錄得45.6及41.8。生產力促進局副總裁(企業創新)林廣成表示，受訪的零售業中小企預料第四季的營業狀況和盈利表現均有所改善，但超過70%的受訪零售業中小企預期，今季內地自由行旅客佔整體生意的份額將少於10%，並指企業相對依賴內需市場多於自由行帶來的優惠。他認為，零售業者應多下功夫，吸納本地消費者，或開拓其他客源，減低因自由行旅客消費減少帶來的影響。

至於中小企營商成本方面，該局今季調查對原材料、員工工資及租金作研究。三大主要成本佔總成本約67%，其中租金佔零售業中小企總成本約24%，比進出口業及製造業為高。而多數受訪企業預期工資、租金及

融資成本於第四季維持不變。

劉健恆：本季零售或低單位數增

渣打香港高級經濟師劉健恆指，第四季是零售業的傳統旺季，令業界信心增加，預期第四季本地零售銷售會有低單位數增長。而他認為，第四季內有機會觸底，相信聖誕節及歲晚的傳統零售旺季的來臨是利好因素。

至於本港整體出口情況，劉健恆表示，環球經濟雖然在某些數據表現上有改善，但未來會因歐盟內的救助問題繼續陰暗不定，德國有否出手救援再次成為關注，市場對外圍環境依然悲觀。料本港整體出口應未見底，相信要至明年上半年，基礎稍低的階段才會出現持續改善數字。他預期今季出口將會有輕微負增長，維持在低單位數水平。

綜合營商指數調查以電話訪問形式進行，訪問806家本港中小企，涵蓋八大行業，是次調查於今年9月進行。生產力促進局下月亦將推出中小企業雲端方案應用指南及舉辦相關培訓項目，協助中小企發展。

復藥傳國際配售超購1倍

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 首日登場的復星醫藥H股(2196)孖展認購，一如預期並沒有引起投資者過多投資慾望，4間券商首日只借出約2,000萬元孖展額，相當於公開發售集資約4.6億元計，僅得4.2%認購。惟在國際配售方面，還有市場消息稱，復星醫藥已有逾1倍超

額認購，當中有不少為長線基金及有主權基金「入飛」。

新利今掛牌 暗盤無成交

此外，新利控股(1240)將於今日掛牌，該公司公告是次

每股發行價為0.88元，略低於招股中間價，每手2,500股，估計集資約5,000萬元，當中約66%用作購置額外機器及設備；15%用作交付已購買的新機器；10%用作償還債務，餘下8.6%為一般營運資金。保薦人為豐盛融資。

該股的公開發售獲2,822.75萬股有效申請，相當於公開發售可供認購的750萬股的3.76倍，即超額認購2.76倍，一手中籤比率為100%。上市前夕，該股於輝立及耀才兩個暗盤交易場均未成交。

金管局推跨境抵押品管理 永亨稅貸1.35厘息 歷來最低

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 金管局昨日宣布，與明訊結算系統合作，在香港提供跨境抵押品管理及流動資金服務，計劃於2013年第一季推出有關服務。明訊結算系統的抵押品池現值逾5,500億歐，涵蓋多種資格作為抵押品的資產類別，其中包括定息資產、股票及投資基金等。國際金融機構透過與金管局的合作，將可運用其於明訊結算系統的抵押品，與金管局的債務

工具中央結算系統成員進行回購交易及獲取流動資金。

金管局指，該項服務讓他們能夠更快捷簡便地，獲取特別以港幣及離岸人民幣為主的香港流動資金，而本地的金融機構藉著更廣泛的國際證券產品進行回購交易，從而更有效地運用其在港的流動資金；此外亦為明訊結算系統環球資金流通中樞服務的客戶提供優化的服務及支持，讓他們能更有效地運用其抵押品。



吳韻欣料今年稅貸增長可達20%。陳遠威攝

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 永亨信用財務昨宣布推出「稅亨通」稅務貸款計劃，年利率1.35%，推廣期至11月13日。總經理吳韻

欣表示，1.35%特低利率在市場上前所未見，以接近成本價，相信已反映市場的競爭程度，並不排除視乎市場表現再調整利率，惟若業界認為利率過低，而推出較高利率的稅貸計劃，公司有可能會上調利率，所以建議客戶盡快申請。

吳韻欣表示，今年資金方面較穩定，數額亦較去年為高，因而能夠推出特低息利率；去年平均貸款額約18萬元，今年市道稍微轉好，相信貸款增長可達20%，而去年只有單位數增長。她指貸款額較集中於20萬至40萬元的範圍，而客戶傾向貸款稅額的100%以上以作周轉。

皇朝澄清負聞 股價彈11%

香港文匯報訊 (記者 方楚茵) 皇朝傢俬(1198)昨日發聲明反駁負面報導，公司股價前日挫16%後中途停牌，昨日復牌股價回升11.765%，收報0.76元。聲明指「蘋果日報」及《爽報》於日前刊登有關該公司的經營及生產情況，屬不實猜測及不全面的報導，否認其位於廣州石灘廠房貨倉堆積如山，又指第三季銷售合乎市場季節性波動及管理層的預期。而截至9月30日止，公司製成品存貨量較6月底時基於管理層測算下降逾16%，已消除上半年的存貨。

較好狀態，而石灘廠房部分生產線關閉是由於逐漸外判部分工序。聲明中又確認馬會家居及維家思廣場兩個銷售點已關閉，為未能及時更新網站資料致歉。

另外，該公司否認分店減價屬「自己人打自己人」，指經銷商會按個別經營情況給予較大折扣作促銷，但公司亦有內部指引監控各經銷商。公司在第三季銷售額比上半年的按年跌幅已有所收窄，雖預期下半年經營環境艱難，但會持續刺激銷售及減省成本，預期下半年業績將有所改善，但本年全年對比去年仍錄跌幅。

該公司又在聲明中否認出貨能力差的問題，指其出貨能力已屬行內

中信國電擬增持澳門電訊

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 中信泰富(0267)旗下非全資附屬中信國際電訊(1883)發布通告稱，目前與Cable & Wireless Communications Plc. (CWC) 討論有關中信國際電訊建議收購其在澳門電訊51%的股權，即CWC於澳門電訊的全部股權。

傳作價達62億港元

中信國電目前持有澳門電訊20%股權，英國《金融時報》引述消息指，交易作價最高或達8億美元(約62.4億港元)。若交易完成，中信國電在澳門電訊的持股量，會由20%增

至71%。惟於現階段雙方之間並無達成任何協議，如該收購落實，中信國電預計可用其內部資源、銀行或債務融資或股本融資，包括供股，以為建議的收購提供資金。

另外，中信泰富表示考慮進行重組業務，將中信國電的部分權益出售予母公司中信集團。一旦該重組計劃落實後，中信國電不再是中信泰富的附屬公司，中信國電收購澳門電訊的股權，亦不會被視為中信泰富的主要交易，該收購亦不需要得到中信泰富股東會的批准。

中信泰富收市升1%，報9.72元，中信國電收市升逾6%，報1.73元。

財訊速遞

中電信購C網待國資委審批

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 中國電信(0728)昨公布，已於前日(16日)舉行的股東特別大會通過所有議案，包括向母公司收購CDMA網絡資產及相關負債。有關交易待國資委審批後，料於今年底完成，現時沒有融資需要。中電信於8月宣布收購，初步作價845.95億元(人民幣，下同)，另承擔負債300.32億元，按資產淨值811.74億元計，是次交易有4.2%溢價，而最終作價或將有不超過30億元調整，預計最終作價不低於875.95億元，按此溢價則約7.9%，加上有關負債，實質總代價約1,176.27億元，符合市場預期。

貿發局秋電展買家增5%

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 為期4日的貿發局香港秋季電子產品展(秋電展)及國際電子組件及生產技術展10月16日閉幕。兩項展覽會共吸引超過9.7萬名來自140個國家和地區的買家入場，有3,900家來自28個國家和地區的參展商。其中，秋電展買家數目較去年增加5%，吸引超過6.4萬名買家進場採購。貿發局指，數目為歷年之冠。東盟及新興市場如哥倫比亞、捷克、烏克蘭、越南的買家顯著增多。

禹洲擬發美元票據

香港文匯報訊 (記者 黃嘉銘) 禹洲地產(1628)宣布，建議發行美元票據，其定價包括總本金金額、發售價及息率將由聯席賬簿管理人和聯席牽頭經辦人中銀國際、匯豐、瑞銀及摩根大通透過使用入標定價的方式釐定。而穆迪對於禹洲擬發行票據授予(P)B2的暫行評級，又維持禹洲地產B1的公司家族評級和B2的高級無抵押債券評級，評級展望為穩定。

禹洲表示，發行票據的集資額用作償還若干現有貸款、為收購土地以作商住項目(包括透過收購擁有發展地盤或資產實體的股權提供資金，及一般公司用途。穆迪認為，禹洲發行美元票據不僅可延長債務到期日，進而穩定融資情況，並將利用發行所得用作實現2012年下半年40億元(人民幣，下同)帳面收入的目標及補充土地儲備。今年前9個月，禹洲的簽約銷售額約為51.5億元，已經超過了50億元的全年銷售目標，並較上年同期增長52%。該公司在2012年前9個月預售總建築面積達60萬平方米。