

力高今招股 入場費5252元



■左起：力高地產集團財務部總經理梁婉嫻、總裁黃若青、副總裁徐曉傑、公司秘書陳慶嘯。

香港文匯報訊（記者 黃子慢）今年首季新股市場當旺，老恒和（2226）及港燈（2638）昨日孖展雙雙截飛。總結11間券商資料，合共為老恒和借出347.98億元孖展額，超額認購逾388倍，凍資最少逾900億元，勢成今年新股「凍資王」。至於港燈，共借出5.892億元孖展額，相當於公開發售集資13.94億元計，未獲足額認購。

老恒和料超購逾千倍 港燈未足額

同期招股的老恒和及港燈走趨大相徑庭，當中老恒和持續熾熱，孖展共有逾168張「頂頭槌」飛（每張約4,470萬元），其中信誠有85張，輝立有逾50張，耀才有25張，時富有8張。有市場人士預期，老恒和今日中午公開發售截止，以現時走勢，可獲得1,200倍至

1,500倍超額認購。市場亦估計，不少投資者以「實飛」認購港燈，故料銀行的認購金額較大，最終公開發售可獲得輕微超購。

力高30日掛牌 籌8.65億

另外，福建內房股力高地產（1622）今日加入戰場，擬發行4億股新股，90%國際發售，10%公開發售，另設15%超額配股權。每股招股價介乎2.1至2.6元，每手2,000股入場費為5,252.42元，暫定本月24日定價，30日掛牌。上市獨家保薦人為工銀國際融資。

以招股價中位數2.35元計，是次集資淨額約8.65億元，其中約90%，是用於公司已就其訂立土地出讓合同，框架協議或意向書的房地產開發項目之新土地的土地使用權，支付土地出讓金，餘下約10%用作營運

資金及一般企業用途。據招股文件顯示，公司預計2013年會錄得不少於4億元人民幣溢利（即約5.09億港元）。公司擬將派息比率定於20%。

未來專注發展二線城市

力高副總裁徐曉傑表示，公司將繼續以發展二線城市為主，項目主要為剛需及改善性樓盤，未來會考慮發展至珠三角及長三角地區的一線城市，並會以高人口及高增長潛力作選址準則。

毛利率方面，財務部總經理梁婉嫻表示，公司去年9月底止毛利率為33.6%，對未來毛利率走趨樂觀，因公司的土地成本較同業低，平均佔銷售均價9至15%，又與夥伴建立長期合作關係以穩定建築成本。

她又指，公司截至去年底的土儲有395.94萬平方米，尚未計入去年底新簽5個城市（包括南昌、煙台等）備忘錄的逾500萬平方米，預期土儲未來將持續增長。

潤電或重提合併潤燃

香港文匯報訊（記者 黃子慢）去年7月提出以換股方式合併華潤燃氣（1193）遭受否決的華潤電力（0836），擬計劃捲土重來。華潤集團總經理喬世波表示，潤電股東早前否決合併華潤燃氣，只是反映小股東與集團有不同看法，隨著潤燃及潤電各自發展成熟，集團不排除重提將兩者整合。

曾遭否決最快下半年重提

華潤集團對合併潤電及潤燃一事鍥而不捨，喬世波指，集團不排除重提將兩者整合，因對華潤集團而言，管理愈少愈好，但整合還要看時機。

潤電於去年7月下旬就與潤燃合併案召開股東特別大會，惟遭潤電獨立股東以大比數否決，1年內更不可重提併購建議，因此即使要重提合併計劃，至少要待今年下半年。

另外，華潤集團董事長宋林被內地「官媒」實名指控涉貪，華潤集團董事會於去年主動請求國家審計署進駐「全面」審查。喬世波對此表示，宋林一直正常工作，最近仍然忙於開會，同時亦稱並不知悉國資委調查事宜。而據了解，國資委審查工作已完成，監管部門暫未有對宋林有任何結論。

而被問到華潤電力小股東擬就收購山西煤礦一事提出上訴，他稱，有關行動是他們的權利，不便表態。

至於華潤銀行收購珠海商業銀行，他指主要旨在產生協同作用，以配合集團的「6+1」戰略。

國美淨利潤率料大幅提升

香港文匯報訊（記者 方楚茵）國美電器（0493）昨公佈，截至去年底止的12個月盈利能力明顯大幅攀升，運營能力明顯改善，淨利潤率預期將較去年同期大幅提升。綜合毛利率預計將超過18%，較去年同期有較大提升，亦有效控制經營費用。

另外，線下實體門店的銷售收入增長勢頭強勁，可比門店銷售收入同比增長預期將超過12%，去年全年可比門店銷售收入同比增長預期將逾12%，當中去年第4季度較去年同期可比門店銷售收入增長預期將逾15%。

電子商務方面，公司實行以盈利模式為導向的電子商務策略，採用自主經營與平台經營的協同發展，向線上全面推進高毛利差異化產品及擴充新品類發展，提升電商綜合毛利率。同時啟動線上線下供應鏈共享體系，降低電商成本，通過精細化運作管理，提升消費者購物體驗，實現電商可盈利和可持續性發展戰略。

國美昨收跌1.563%，報1.26元。

福壽園力拓內地市場



■白曉江。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）「內地殯葬第一股」福壽園（1448）董事長白曉江日前在上海接受採訪時透露，福壽園將力拓中國內地市場，除了西藏以外，未來將在中國所有的省會城市、直轄市，以及經濟發達或有歷史的二級城市

拓展相關業務。

殯葬業將受惠改革紅利

談及正在修訂中的《殯葬管理條例》，白曉江認為對福壽園的發展是極大的利好。目前，福壽園已經在全國擁有22家殯葬服務企業，經營範圍涉及全國8個省市以及地區。白曉江指出，福壽園計劃通過下列三種方式發展業務，其一是新建，其二是兼併收購，其三是在控股前提下合資、合作。在他看來，中國有近14億人口，現有的墓園和殯葬設施遠遠不夠市場匹配，「西藏有當地特殊的殯葬習俗，除此以外，福壽園希望能去所有內地城市發展。」

民政部正在推動盡快修訂《殯葬管理條例》，白曉江認為，此舉於福壽園是極大的利好。他指改革後的殯葬服務業必將以市場為主要配置，釋放的紅利將令福壽園迎來前所未有的發展機遇。他特別強調，福壽園是殯葬服務提供商，而不是殯葬地產商，不單單是賣墓，更要提供多樣化、多層次的殯葬服務，內地市場相關服務極度匱乏，若能做好後續服務，福壽園的利潤空間還將大大提升。

巴克萊：中誠信託產品或違約

香港文匯報訊 投資銀行巴克萊最新發布報告指出，中誠「誠至金開1號項目」或成為內地首個違約的金融產品。信託產品的違約可能對中國的金融業和金融機構的聲譽產生短期負面影響，但這將有利於金融體系的長期健康發展。

報告稱，儘管信託發行人、經銷銀行和地方政府可能試圖救助礦業公司——振富能源集團，但監管機構和中央政府可能允許信託產品違約發生。

報告稱：「如果該信託產品違約，這將是測試中國金融體系的首次違約。」中國政府似乎決心改革金融體系，灌輸正確的風險定價，所以這是一個不錯的機會。

中海油增長目標低 開支增32%

李凡榮：受多因素影響 明年將迎增產高峰

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中海油（0883）昨日公布2014年度經營策略及發展計劃概要，預計全年的淨產量目標為4.22億至4.35億桶油當量，其中因收購尼克森公司產生的淨產量約為6,900萬桶油當量。僅比去年增長2.4%—5.6%，但預計資本開支卻最多增32%至12,000億元人民幣。首席執行官李凡榮表示，公司仍維持2011—2015年產量年度複合增長率6%—10%的目標不變，又強調會力爭取得出色的業績，回報股東對公司的信任與支持。

中海油公布的2014年淨產量目標，較2013年僅增長2.4-5.6%，低於自身定下的增長率目標下限，引起市場關注。李凡榮昨日於記者會上回應稱，6%-10%的目標「不會從天上掉下來」，能否順利完成，取決於有關項目能否如期投產、能否通過政府審批，及海上天氣對項目的影響等因素而定，由於今年的主要項目大部分在年底投產，明年將會迎來產量高峰期，相信從現有項目的疊加效應來看，仍可達成原定的增長目標。

尼克森收購已達預期效果

據公司公布，今年將有7至10個新項目投產。其中位於渤海南部海域的聖利3-2項目，預計高峰產量約3.7萬桶油當量/天；渤海中部海域的秦皇島32-6綜合調整項目，預計高峰產量約3.6萬桶/

天；位於珠江口盆地北部的恩平24-2項目，預計高峰產量約為4萬桶/天。此外，英國北海Golden Eagle項目預計高峰產量約為7萬桶油當量/天，公司持有該項目36.5%的權益並擔任作業者。

有分析指尼克森項目的運作成本過高，效益也不盡人意。李凡榮表示，當初公司收購尼克森是出於中長遠的戰略考慮，從收購後近10個月的運作情況來看，已經達到預期效果。他承認，短期的運作成本的確偏高，但強調其生產的油砂和頁岩氣對公司的支撐作用明顯，相信未來幾年通過管理和技術創新，將會令成本下降，使之更具競爭力以支持公司長遠發展。

巴西油田產量投資額未明

被問及去年與中石油（0857）等共同參與的巴西項目進展時，李凡榮回應



■中海油首席執行官李凡榮。張偉民攝

稱，該項目目前還處於勘探、評價階段，需要1-2年時間進一步勘探才能確定其儲量規模，由於規模尚未確定，現時談論未來的產量及投資額言之過早，要等待勘探完畢後才會陸續公布。對於母公司集團放棄新能源業務的報道，他未有正面回應，僅表示上市公司未有進行新能源業務的投資。

公司又披露，為加大勘探開發力度，公司2014的資本支出總額預計將達到約1,050至1,200億元人民幣（尼克森公司

資本支出約佔19%），其中，勘探、開發和生產資本化支出分別佔約19%、65%和14%。首席財務官鐘華表示，公司去年的資本開支為120億-140億美元，今年的數額折合美元約為170億-190億美元，即增長超過4成，又稱如撇除收購尼克森的因素，實際增長幅度更大。至於是否會繼續融資，他稱融資是長期持續的過程，公司將綜合考慮現金流、調整負債結構、市場情況等來決定融資的方式，有需要時會公布。

專家：壽險市場保資金需求變



■黃碩輝（中）、李安樺（右）。方楚茵攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵）瑞士再保險亞洲首席經濟學家黃碩輝指，美國退市拉動息率，但保險公司未必可即時受惠，因部分投資產品包括長期債息率較高，需時間消化才可在利率上得益。加上利率上升將令資本金減少，資本金受壓皆成息率上升的初期因

難。壽險產品及設計亦需改變，否則資金可能流向其他投資。

內地銀保新規增市場信心

他預期人壽保險將由復甦中的成熟市場推動，而非人壽保險增長穩定。現時無論內地及本港及其他市場均對健康保險增加投入，主要因人口老化等問題，令政府面對龐大醫療支出，故推出政策規管及支持相關保險，期望可用者自付。商業保險方面，受惠於中國推行城鎮化，拉動基建開支，增長將加快，預期在2018年將會成第二大商業保險市場，僅次美國。

近日內地保監會及銀監會再聯手對商業銀行代理保險業務進行規範，當中規定保障型業務佔公司保費不少於兩成，黃氏認為，長遠有利保險公司盈利，因保障型產品盈利能力較儲蓄產品強，但因金額偏低，預期只為盈利帶來正面作用。

港具潛質成為再保險中心

至於內地為65歲以上投保人需人工審核出單，他指，人工核保將令成本增加，但提高監管水平長遠可令市場恢復對保險業信心。而本港成立獨立保監局及制定保險公司的資本適足率，他認為有關政策有利保險業界進一步了解其營運風險，以便重新調配業務及分散風險。

本港方面，公司香港及台灣再保險財產及意外險部門主管李安樺預期，未來本港仍有多項基建，包括機場第三跑道等工程進行，會帶動保險業需求，尤其是勞工保險及第三者責任保險。對於本港能否成為再保險中心，她認為本港有良好的基礎建設、監管法規及稅制，但本港在專屬保險發展不大，現時亞洲區專屬保險公司均集中於新加坡，本港大部較難競爭，認為政府及保監需提供更多支持。

中移動上月3G吸客勁

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國移動（0941）、中國聯通（0762）和中國電信（0728）昨日齊齊公布去年12月份上客數字。其中當月中移動3G上客量增長強勁，淨增3G客戶達1,050.3萬戶；中聯通和中電信的3G上客量均受到中移動即將推出TD-LTE制式的4G業務打擊有所放緩。不過中電信表示，該公司亦將在今年首季推出TD-LTE制式的4G業務。

4G業務搶聯通電信3G客

去年12月中移動淨增包括2G和3G客戶在內的移動電話客戶391萬戶，其淨增量較11月份的402.3萬戶減少，同時也是今年淨增量最少的一個月。不過，當月其淨增3G客戶卻高達1,050.3萬戶至1.91623億戶，其

淨增量屬於去年第三多的月份，亦較11月份的510.1萬戶大幅飆升。

中聯通昨公布，去年12月淨增包括2G和3G客戶在內的移動電話客戶239.8萬戶，其淨增量較11月份的272.5萬戶減少；其中淨增3G客戶351.9萬戶至1.226億戶，其淨增量較11月份的369.1萬戶減少。

中電信亦公布，去年12月淨增包括2G和3G客戶在內的移動電話客戶11萬戶，其淨增量較11月份的206萬戶大幅減少；其中淨增3G客戶73萬戶至1.0311億戶，其淨增量較11月份的280萬戶大幅減少。中電信解釋指，12月份該公司移動電話上客量放緩，主要由於中移動推出TD-LTE制式的4G業務及加強營銷推廣，加劇市場競爭。

穆迪：綠地潤地合組影響正面

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）評級機構穆迪昨表示，綠地香港（0337）日前宣布會向華潤置地（1109）出售其上海黃浦區一幅地塊的50%股本權益。該行認為，消息對綠地香港具有正面的信用影響，因為此舉可緩解去年12月以59.5億元人民幣投資獲得該地塊所產生的流動性壓力和槓桿率。穆迪助理副總裁梁鎮邦指，基於快速

的擴張計劃，綠地香港不大可能顯著降低槓桿率。

去年6月30日綠地香港的槓桿率為60%左右，預計未來12個月該公司的槓桿率會大幅升至60%以上。該行同時預計，此次收購將幫助華潤置地鞏固其在上海的業務，但由於收購金額僅佔其去年6月30日總資產的1.2%左右，對華潤置地信用影響較小。

維特健靈擬諮詢董事上市



■右起：董事長陳曉齡、前特首董建華、李豐集團榮譽主席馮國經。張偉民攝

內地成重要市場

昨日公司的20周年慶祝酒會中，創辦人兼董事長陳曉齡被追問有關消息時回應指，上市要考慮是否對公司有用，不一定會趁現時上市熱潮而上市，並指自己是金融的門外漢，有關上市事宜還諮詢其他董事。

業務方面，陳曉齡指，今年計劃在本港新開10間分店，而位於大埔的新廠房將於本年底落成，現時已在廣州有兩個零售點。除廣東外，亦會考慮把零售點拓展至南京。

被問及有否擔心內地市場競爭大，陳曉齡指，在內地發展是摸着石頭過河，雖擔心但亦有信心，因香港品質在內地有一定優勢，加上內地大眾對保健意識有所增強及網絡營銷發達，未來會集中發展網絡營銷業務。

維特健靈創立於1993年，現時已有逾400名員工、兩間GMP藥廠、六個海外辦事處，包括美國洛杉磯、西班牙巴塞羅那、日本東京、韓國首爾、英國倫敦、台北、廣洲、南寧，更擁有55間零售專門店舖及銷售點逾3,500個，生產及推廣的專利品牌和產品超過150種。