

# 投行唱好引民資 中石化飆1成

香港文匯報訊(記者 涂若奔)中石化(0386)擬引入社會和民間資本實現混合所有制經營,外資大行普遍持正面看法,指此舉有助降低其債務水平、改善現金流和提高盈利。該股昨日受到市場追捧,A股和H股雙雙大漲近1成,並帶動整個石油板塊逆市向好。昨日多間投行上調中石化的目標價,其中瑞信料其可再升31%,目標價8.7港元。

## 打破國企油氣壟斷

中石化本周三公告宣布,在社會和民營資本持股比例不超過30%的情況下,授權董事長確定投資者、持股比例、參股條件和條件方案。另一巨頭中石油(0857)也對民營資本參股持積極態度。據內地媒體引述中石油的內部人士透露,允許民間資本參與油氣領域等改革暫未確定,可能是時機未到,但公司態度一直是「歡迎合作、積極放開」。母公司集團人士亦稱,油氣業務打破壟斷,引入第

三方合作,吸引社會和民營資本是大勢所趨。利好消息刺激下,中石化股價昨日裂口高開,一開市即抽升至6.6元大漲9.1%,最高曾見6.68元升10.4%,收報6.62元升9.4%。A股更在開盤一分鐘就漲停板報5.17元人民幣,此後全天封死漲停,創下5年來首次以漲停的紀錄收市。中石油亦重越50天線,收報8.15元升2.5%。石油板塊全線造好,中石化冠德(0934)、上石化(0338)和昆侖能源(0135)分別漲0.6%至5%不等,惟中海油(0883)下跌2.2%收報12.34元。

投行普遍對中石化引入民營資本持正面看法。匯豐證券分析師Thomas Hilboldt表示,中石化很大機會利用出售所得款項償還其高達3,000億元(人民幣,下同)淨債務,否則至2015年估計中石化的淨負債比率將升至70%。他指出,以2013年6月末營銷業務資產值1,800億元計算,出售30%股權可為中石化套現540億元,倘悉數減債,估計可令公

司的淨負債比率由2013年底的52%降至45%左右水平。

## 瑞信：賣產助減債 看8.7元

Blackfriars Asset Management新興市場股票業務主管Tony Hann表示,引入民資此舉對中石化「具有價值創造性」,表明內地政府將兌現承諾,讓國有企業更加市場化。野村控股的油氣研究地區主管分析師關榮榮亦表示,油品銷售業務是「現金奶牛」,對那些無意於資本密集型上游項目的民間資本會有吸引力。

昨日多間投行上調中石化的目標價,其中最樂觀的是瑞信,該行予目標價由8元上調至8.7港元,即是較昨日收市價還有31%上升空間,評級「跑贏大市」。瑞信認為,潛在的資產出售,特別是管道,將有助中石化釋放現有資產的價值,改善現金流,對集團有重大積極作用。



**石油石化股昨日表現**

收報(港元)	變幅
中石化(0386)	6.62 +9.4%
中石化冠德(0934)	8.48 +0.952%
上海石化(0338)	2.37 +5.333%
儀征化纖(1033)	1.73 +5.488%
中石油(0857)	8.15 +2.516%
昆侖能源(0135)	13.44 +0.599%
中海油(0883)	12.34 -2.2%

# 中信泰富澳礦蝕逾16億

## 常振明詩詞表態 信終有回報不放棄

香港文匯報訊(記者 卓建安)中信泰富(0267)昨日公布截至去年底全年業績,雖然旗下澳洲的中澳鐵礦石項目虧損擴大至16.19億元,但由於特鋼和能源項目盈利增長強勁,令股東應佔盈利同比仍升9.12%至75.88億元,每股盈利2.08元,派發末期息每股0.25元。不過,中信泰富主席常振明表示,預計未來兩年由於該項目鐵礦石產量仍相對較少,同時要開始計算折舊費用,利息支出也會較大,公司盈利會受到影響,提醒股東要有心理準備。

中信泰富表示,去年12月中澳鐵礦項目首次出口精礦粉是該項目的一個重要里程碑,但去年其利息支出無法再資本化,同時要開始折舊,令其虧損擴大至16.19億元。董事總經理張極井在記者會上表示,自中澳鐵礦項目去年投產以來,到目前已有兩條生產線投產,已生產了76萬噸鐵礦石,其中已運出20多萬噸。他透露,項目餘下的4條生產線將由公司旗下中信泰富礦業直接負責建設,但也會使用之前的總承包商中冶的員工。預計餘下的4條生產線將會在2016年底前陸續投入使用。

## 難料另4生產線投資額

至於項目餘下4條生產線的投資額,張極井指目前尚難預計。他表示,截至去年底該項目資本開支已達99億美元(約772.2億港元),其中74億美元用於建設工程,12億美元用於管理,5億美元用於支付探礦權,8億美元用於資本化利息開支。

談到中信泰富與中澳鐵礦原礦主Clive Palmer旗下Mineralogy公司的法律糾紛時,常振明表示,希望能與對方達成商業和解,但有需要仍會付諸法律,最重要的是保障公司及股東的利益。目前中信泰富與Mineralogy有多單官司均在訴訟中。對於中澳鐵礦項目多年來所經歷的風風雨雨,常

振明昨日在致股東的信中引述一句詩表示,「不經一番寒徹骨,怎得梅花撲鼻香」。他強調公司不會放棄該項目,並指出「中國經濟的持續發展會繼續驅動其對鐵礦的需求,我在項目未來將給投資者帶來價值這一點上從未動搖過。」

另外,張極井表示,預期今年鐵礦石價格為每噸120至130美元,有關價格合理,已反映了今年內地經濟放緩的因素。

## 特鋼項目盈利激增7.35倍

據公布,去年中信泰富特鋼項目錄得股東應佔盈利同比激增7.35倍至17.62億元。展望今年特鋼業務的前景,該公司表示,中國經濟從投資驅動轉型為消費驅動所帶來的固定投資減少,以及鋼鐵行業產能過剩將繼續給中國的鋼鐵企業帶來運營和盈利上的壓力。

去年中信泰富能源項目亦錄得強勁的盈利增長,其股東應佔盈利同比上升60.4%至18.22億元。

2013年度中信泰富若加上所派發的中期息,全年共派息0.35元,較2012年度的0.45元減少22.2%。張極井表示,考慮到公司的財務狀況以及未來發展,2013年度公司減少派息。常振明則表示,長遠來講,中信泰富的派息政策不會改變。



■ 中信泰富主席常振明(右)和董事總經理張極井出席該公司全年業績記者會。張偉民攝

## 財訊速遞

### 財險擬發110億人幣次級債務

香港文匯報訊(記者 涂若奔)財險(2328)昨日公告宣布,擬發行本金總額不超過人民幣110億元次級定期債務,期限為10年。發行日期、發規模和利率將由董事會在綜合考慮市場狀況和所有相關因素後決定,所募集的資金將用於提高公司的償付能力。公告指,董事會已審慎考慮不同方案以滿足資金需要,經考慮目前利率市場環境等,認為發行次級定期債務為目前最合適的方案。不過,該方案需在公司股東大會上獲得股東的批准;及獲得中國保監會和其他有關主管部門的批准後,方可作實。

### 中芯夥長電科技組合資

香港文匯報訊(記者 蔡明暉)中芯國際(0981)與上交所掛牌的江蘇長電科技(600584)聯合宣布,雙方正式簽署合同,建立具有12英寸凸塊加工(Bumping)及配套測試能力的合資公司。同時,長電科技將就近建立配套的後段封裝生產線,聯手打造集成電路(IC)的製造產業鏈。

中芯國際首席執行官兼執行董事邱慈雲表示,合資公司將具備為客戶提供一站式服務的能力,並建立起首條完整的12英寸先進IC製造本土產業鏈。將以此合作為起點,雙方指未來將進一步規劃3D IC封裝路線圖。

### 光匯石油半年虧轉盈

香港文匯報訊(記者 涂若奔)光匯石油(0933)昨公佈截至2013年12月31日止六個月之中期業績,錄得股東應佔溢利5.45億元,實現轉虧為盈。每股溢利6.22仙。不派中期息。集團披露,新疆塔里木盆地迪那1氣田目前日產量約為天然氣100萬立方米及凝析油63公噸,而吐孜洛克氣田於2013年12月開始投產。該兩個項目全部投產後,預計每年可生產13億-15億立方米天然氣,凝析油2.5萬-3.5萬公噸。

光匯石油昨收報2.66港元,升6.827%。

### 莎莎押中寶吹韓風吸客

香港文匯報訊(記者 方楚茵)韓劇《來自星星的你》爆紅,令飾演男主角「都敏俊」的金秀賢風頭一時無兩,連他在戲中衣着都成為熱話,選中他代言的產品自然受惠。近年頻頻引入韓國化妝品及保養品的莎莎(0178)就正好在前年獨家引入了由金秀賢代言的人氣韓牌「Beyond」,名正言順在廣告內放了「都敏俊」的襯衫樣吸客。

其實韓流入侵中國多時,好多內地品牌都不落人後找來韓星代言,就連內地體育用品品牌安踏(2020)亦吹起韓風,盪來早前在央視春晚唱歌仔「繼承者們」的「金嘆」李敏鎬代言新系列。同劇的「崔英道」金宇彬就成為了佐丹奴(0709)於韓國合營公司2014年的代言人,一於靠型男吸納死忠粉絲跟隨。

### 西安開店續拓內地市場

另外,陝西省西安市首間「莎莎」店舖將於今日正式開業,乃莎莎西北地區的第一店,將進一步推進公司內地市場全面穩步發展。新舖佔地約130平方米,提供逾百個品種、約2,000多種產品。

### AMTD獨家代理「華夏基金」

香港文匯報訊 獨立理財顧問AMTD尚乘財富策劃宣布,與華夏基金香港達成合作,獨家代理「華夏精選香港中國股票基金」,基金主力投資高回報潛力的海外掛牌中資股,由30至60隻股份組成,採取靈活現金政策,組合內現金水平最高達40%,在跌市時可將風險減低。

AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興表示,隨着內地經濟轉型進程加快,及中央繼續推行新型城鎮化,「新經濟」投資理念將帶動行業穩定增長。

### 香港微博用戶增長36%



■ 微博之星2013頒獎禮。陳遠威攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威)新浪微博香港昨舉行「微博之星2013頒獎禮」。新浪微博國際總經理蘇珍妮表示,目前香港微博用戶約300萬人,較一年前增加36%,僅次於內地及台灣。微博平台可幫助海外企業打進內地市場,已通過認證的香港企業亦有約4,500間,估計今年仍將有20%增長。

# 大昌行望五年盈利翻番



■ 左起:大昌行行政總裁葉滿堂、主席張極井、財務總裁章景輝。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵)大昌行(1828)昨公佈截止去年底全年業績,純利跌13.8%至9.01億元,每股基本盈利跌14%至49.21仙,派末期股息每股10.72仙,連同中期息8.68仙,年度總股息19.4仙,較2012年度減少6%。受期內不再擔任寶利汽車中國進口商影響,營業額跌12%至422.61億元。雖然期內收益減少,但年初才新上任的集團主席張極井

指,公司已制訂一項自今年起至2018年的五年計劃,望五年可將盈利及營業額翻番。

## 去年汽車業務賺少15%

集團行政總裁葉滿堂指,即便內地一線城市陸續實施車輛限制政策,但預計內地汽車市場在2014年仍有10%增長,配合集團推動二手車及保險代理業務,台中組裝廠房於今年下半年開始投產,本港剛通過撥款114億資助淘汰柴油車等因素,集團表現可望超越市場。葉氏又指,現時單以港澳食品市場營業額已增長5.3%至49.3億元,內地的食品市場發展空間更龐大。他又強調,控股股東中信泰富(0267)會支持集團發展,包括網絡及人脈發展,皆可成為集團翻番動力。

集團汽車業務分部營業額減少15.5%至約326.3億元,內地分部營業額按年跌22.9%至246.5億元,主要受不再擔任寶利汽車中國進口商,以及內地基建發展放緩影響進口商用車需求所致。港澳方面則按年升16.8%至58.27億元。問到會否再搵代理以替補寶利時,他指內地市場已成熟發展,再尋找代理不易兼機會低,故做好目前品牌為先,現時內地基建陸續啟

動,亦將帶動進口重型車市場業務。

葉滿堂又指,今年計劃透過併購及新建項目增加10至15家4S特約店,市場不乏併購機會,併購可為集團帶來即時盈利,但同時會繼續新建項目,一般特約店約需3年回本期。他指,去年新增4S特約店較多,涉及較大開辦費用及前期開支影響盈利水平,但為集團長遠發展,仍會堅持每年增加10至15家4S特約店,預期今年資本開支與去年相若,去年資本開支為10.69億元。

## 看好進口食品市場發展

受到內地禮品市場萎縮影響、內地政策限制公款開支,以及去年延遲推出新品牌影響,食品業務增長遜預期,分部營業額增長3%至95.98億元,港澳分部營業額增長5.3%至49.3億元,內地分部營業額則升2.6%至39.21億元。集團執行董事兼財務總裁章景輝指,內地反貪腐對食品市場僅有短期影響,相信隨人均收入、食物安全意識等提升,集團的優質進口食品市場長遠有更佳發展,期望未來營業額可有雙位數字增幅。

大昌行昨收報5.05元,升3.272%。

# 詠藜園女老闆：女人都有過人潛能

香港文匯報訊(記者 蔡明暉)女工商專聯主辦的第6屆「2014年傑出專業女性及企業家選舉」,昨日開始至3月15日接受提名。多位往屆的得獎者更在昨日的記招上分享自己的人生經驗,其中2011年傑出女企業家大獎得主詠藜園董事長王小玲認為,「每個女士都有比別人求助的潛能」,勉勵女性不要看小自己。

## 天生我才必有用無分男女

在昨日的記者會上,2008年傑出專業女性大獎的得獎者、國際小提琴家姚珏與香港家長分享,她說,「一個人應該做自己喜欢的事。」如果你的小朋友有這方面的才華,而他自己都喜歡,家長就應該支持。「雖然藝術要成功,需要的時間比較漫長,不過最後得到的金錢回報,亦可能會更多。」

另外,1999年傑出專業女性大獎的得主李樂詩亦在場,她說,獎項起了監察的作用,讓她有更大的勇氣去堅持自己的極地科研工作。她勉勵大家,天生我才

必有用,在科研界中亦無男女之分,相反女性有很多時候會對工作更加細心。

2011年傑出女企業家大獎得主詠藜園董事長王小玲表示,「我以前很自卑,因為我的學歷不好,不過我發現將勤補拙是有用的,只要你有不屈不撓的精神,以及願意付出雙倍的努力,你一樣會成功。而我相信每個女士都有比別人求助的潛能。」

## 社會應助平衡家庭和事業

今屆選舉籌委會主席麥瑞瑤在會後分享指,本港企業高層到現時仍是以男性為多,但樂見女性在管理層的比例正在上升。她指,對於一個女性來說,要平衡家庭和事業是一個較大的挑戰,不過多有家務的出現,使女性的勞動力可以得到釋放。但她擔心,早前菲律賓和印尼都指,會考慮不再開放更多外傭來香港,使職業女性的勞動力可能要面對一個大的挑戰。

對於香港正面對勞動人口不足的問題,麥瑞瑤認為,香港過剩而非就業的女性其實不少,當中大部分

是因為要照顧家庭而未有出來工作。但早前最低工資的出現,已經釋放出部分婦女的勞動力,她認為社會對女性僱員的幫助,其實還有提升的空間,例如由NGO舉辦的孩子托管服務等,都可以讓這班婦女有機會做兼職。



■ 王小玲(前排左二)出席傑出專業女性及企業家選舉活動。蔡明暉攝