優化資產配置 推進混合所有制再有新舉措

中石油擬994億售東部管道

香港文匯報訊 石油股推進混合所有制再有新舉措。繼去年減持西部管道資產權益後，中石油（0857）再度啓動出售總資產逾800億元人民幣(約994億港元）的東部天然氣管道資產計劃。公告稱，是次股權轉讓，有利於促進發展混合所有制經濟，優化公司資產配置和融資結構，實現產權結構多元化的目的。

這是繼中石油去年以增資擴股方式向泰康資產及國聯基金出售其所持一半的西部管道資產後，再度出售管道資產的舉措。公告稱，擬在上海市浦東新區註冊成立一間名為「中石油東部管道有限公司」的全資子公司，註冊資本為100億元（人民幣，下同），隨後將所持東部管道公司100%股權通過產權交易所掛牌轉讓。轉讓後，公司將不再持有東部管道公司的股權。

中國政府正推動能源與電信等領域的大型國有企業引入非國有投資，以提高效率。此前中石化（0386）稱，計劃於今年第三季完成向戰略投資者出售其油品銷售業務最多30%股權，估計可套2325億港元。

分析師稱，中石油出售天然氣管道套現，可改善公司的財務狀況，但另一方面，天然氣管道收益穩定，在目前進口天然氣業務虧損嚴重的情況下，對穩住中石油盈利有幫助。

中石油於2013年度淨利為1,296億元，來自天然氣與管道板塊的經營利潤為288.88億元，而銷售進口氣淨虧損418.72億元。

涉西氣東輸一二線資產負債

中石油稱，擬以西氣東輸管道分公司管理的與西氣東輸一、二線相關的資產及負債，以及管道建設項目經理部核算的與西氣東輸二線相關的資產及負債出資設立全資子公司東部管道公司。

畢馬威華振審計淨資產360億

畢馬威華振會計師事務所以2013年12月31日為基準日對擬出資資產進行了審計，總資產為816.7億元，總負債526.7億元，淨資產290億元(約360億港元)。北京中企華資產評估有限責任公司依據重置成本法，對擬出資資產進行了評估，經評估的總資產為916.3億元，總負債526.7億元，淨資產389.5億元(約484億港元)。

■中石油計劃出售東部天然氣管道資產。

中石油將聘中介機構作評估

中石油表示，公司將聘請相關的中介機構對東部管道公司股權進行評估，並以經母公司中國石油天然氣集團備案的評估結果為基準，確定股權轉讓價格。

去年出售的西部管道資產，為中石油下屬西部管道分公司管理的除西氣東輸三線外的全部資產（不包括銷售公司業務及資產），以及在管道項目經理部核算的、已建成的西氣東輸二線部分資產及相關負債。泰康資產及國聯基金的出資額為600億元。

中石油H股昨收升0.56%，報8.99港元；其A股亦升0.93%，報7.59元人民幣。

高盛唱好 騰訊重見「啡底」

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）股份拆細在即，加上大行唱好，明日派首季成績表的騰訊（0700）昨升5.26%，收復「啡底股」地位，股價收報504港元，成交額43.1億港元。高盛昨發表報告指，預料騰訊首季營業收入按年大升34%，增至181.5億人民幣，每股盈利2.96港元，並維持其「買入」評級，目標價仍為700港元。

首季遊戲收入料增長勁

高盛預期，騰訊首季微信及遊戲業務表現理想，並指出微信現於安卓系統推出18款遊戲，於蘋果iOS系統則推16款，而據數據分析網站App Annie顯示，騰訊旗下遊戲廣受歡迎，其流動數據名列前茅；加上微信用戶增多，其移動支付服務滲透率增加，有望顯著增加營業收入。

高盛估計，騰訊旗下手機遊戲可帶來15億元（人民幣，下同）收入，勝於上一季6億元。高盛又點名指出「地下城與勇士」和「穿越火線」等重要遊戲有「內容升級」，勢成遊戲營業收入的重要來源。

遊戲以外，高盛預料其他收入亦見增長。高盛指出騰訊QQ平台流量有所提升，首季廣告收入將升至12億元。其電子商務，包括網上交易服務，預計帶來34億元收入。

「嘀嘀打車」開支可抵消

開支方面，高盛估計騰訊新推出截的士程式「嘀嘀打車」，會於首季增加4億元營銷費用，致使總銷售和管理費用達48億元，按年升52%。不過，高盛認為此開支負擔可被毛利率較高的遊戲營收所抵消。

明派季績 周四股份1拆5

騰訊將於公布業績後翌日(周四)，將其股份一拆五，買賣單位由每手100股改為500股，臨時交易代號為2988，到5月29日股份才回復0700，交易單位亦重回每手100股。

市場分析指，高盛無懼拆細舉動帶來股價下跌，足見該行對騰訊首季業務滿有信心。另一方意見則認為，或有券商會趁高盛唱好，日內趁機出貨，以避開拆細舉動帶來波動。

超盈今招股 5050元入場

■超盈今起招股。左起：行政總裁張海濤、主席盧煜光、首席財務官陳耀星。 張偉民 攝

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 市況波動下，又一蚊型股加入戰場。內衣物料生產商超盈國際(2111)今日起至本周五(16日)公開招股，公司擬計劃發行2.5億股股份，當中10%為公開發售。其每股招股價介乎1.85至2.5元，最多集資6.25億元，每手單位為2,000股，入場費約5,050.4元。該股計劃本月23日掛牌；建銀國際為獨家保薦人。另有市場消息指，該股昨日首日路演，國際配售已獲超購。

淨籌5億 70%作擴充產能

超盈集資淨額料為4.958億元，當中達七成用於產能擴充；20%作償還短期貸款再融資而於今年7月產生的部分貸款，該筆貸款合共約為4.35億元，差不多等於該股的集資淨額，而公司只償還其中的約9,920萬元，未知公司上市後，會否再有融資需求。

首席財務官陳耀星指，集資中有部分金額用於償還貸款，再加上公司盈利，相信上市後負債水平可以有所減低，並達到行業水平。另外值得一提的是，公司截至今年3月底，一年內需償還的銀行借款達2.9億元；截至2013年底資產與負債比率為95.8%。

被問及會否推出自有品牌，公司行政總裁張海濤表示，公司現時的全球市佔率僅約2.3%，反映業務增長空間仍大，加上其未來的發展方向清晰，將致力拓展蕾絲和運動面料業務，因此暫無意發展自有品牌。

毛利率32%未來可保持平穩

另外，據招股文件披露，公司去年毛利率輕微下跌0.5個百分點至31.5%，惟公司產品的毛利率都分別呈下跌的跡象。新增產品蕾絲去年的毛利率為18.8%，但張海濤稱，該產品毛利率於行業水平最少為40%，指其增長空間大，並可以高於行業水平，及成為公司未來增長的動力。陳耀星補充，公司過去三年的毛利率維持於約32%，預期未來可繼續保持平穩；又冀存貨周轉天數和應收及應付賬周轉天數均可維持約90天水平。

今年資本開支將降至1.26億

招股文件同時指出，公司估計今年的資本開支為1.26億元，比去年的2.34億元為少；而公司於上市後，股息為可供分派的溢利之20%。

擴充計劃方面，公司計劃於今年以1.08億購買195套額外機器；2015年則以1.125億元購買214套額外機器。2015年前，面料、彈性織帶及蕾絲的年度設計產能估計分別增加至6,910萬米、11.16億米及1,910萬米。

科通芯城擬6月底前掛牌

另外，市傳內地大型IC元器件電子商務平台科通芯城，於今年3月向港交所(0388)遞交上市申請，原計劃在第三季完成上市工作，惟據悉，該公司於4月份已將上市計劃加速，要於6月底前掛牌，計劃集資約2億至3億美元(約15.6億至23.4億港元)，故估值少於100億港元，安排行為摩根士丹利及瑞銀。

富達：內地不會現信貸危機

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）富達昨發布分析師研究報告，搜集128名歐洲與亞洲分析師意見，對2014年環球經濟作出展望。定息部投資總監Gregor Carle提到內地經濟情況，指出中央定出的7.5%國民生產總值增長目標，雖然比以往低，但仍屬可觀水平。

此外，Carle表示有留意現時內地銀行壞賬問題，但認為這僅屬內地情況，而其報告則反映更宏觀的環球宏觀經濟，從中可見大多數企業資產穩健，貸款審慎。其報告顯示，有近31%分析師認為，其研究的企業之負債情況屬「非常安全及審慎」，有14%屬「略為審慎」，財務狀況屬「過度/略為過度」者則佔26%，反映全球貸款整體情況無擴張過度之虞；他續稱，鑑於內地政府對資產流動性有強勁支持，期內內地不會出現信貸危機。

成熟市場股市續勝新興市場

亞太區股票研究部主管Leon Tucker稱，2014年成熟市場股票表現會比新興市場好。他引用本年MSCI指數，指出「MSCI七大工業國指數」自2012年1月升勢持續，至本年3月中增長近40%。相反「MSCI新興市場指數」則見疲弱，同期增長未有超過10%。報告預測，美國有望成為2014年表現最強勁的投資市場，因其企業商業信心、資本開支、股息增長和財務穩健狀況均名列前茅。

人口老化有利醫藥金融板塊

報告引用聯合國數據，指人口老化問題將於未來15年持續，並對醫藥與金融企業有利。Tucker解釋，人口老化將帶旺醫療製藥相關消費，市場對金融機構的財富管理服務將更有需求，以應對老年患上的疾病與生活使費。報告顯示，全數受訪分析師預料，人口老化將對醫療板塊有利好影響，而有逾40%認為金融板塊會同樣受惠。

企業看好前景擬增資本開支

研究亦反映各地企業管理層對來年發展審慎樂觀，36%分析師預料，2014年各企業的資本開支會適度上升，另有43%則認為開支會為維持不變。報告指出管理層現正對股市重拾信心，會着手從基本因素去發展企業，走出經濟不明朗因素的陰霾，更會熱衷派息。受訪的40%分析師指出，其研究的公司預期增加派息，而54%則維持水平，數據對股東有利。

分析：「新國九條」料刺激短暫

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港府有意放寬雙倍印花稅的換樓期限；「新國九條」出台，A股普遍造好，上證彈升逾2%，是兩個月以來最大單日升幅，刺激港股昨重上二萬二，恒指午後升幅一度擴大至逾500點，上證更升逾2%，高位見獲利盤出現，令恒指只收升1.82%或398.6點，報22,261點，成交676億元。雖收復10天線(22,088點)，但明顯在50天線(22,272點)遇阻。全日共31隻熊證被殺，連日遭洗倉的科網股終見回升，舊經濟的地產股也因港府擬放寬換樓期限而彈升。不過，市場人士認為「新國九條」對大市只有短暫利好。

豐盛金融資產管理董事黃國英認為，市場對「新國九條」的反應過敏，估計短期「新國九條」對市場實質的刺激不大，純粹炒作。內地的分析員也普遍認為，「新國九條」亮點不多，有些僅是老話重提，例如多層次市場、投資者保護等。市場認為此時推出「新國九條」，旨在對沖內地重啟IPO的負面作用。至於「新國九條」能否啟動新一輪牛市，黃國英認為不可能，上次的「國九條」在04年發布，但當年大市卻下跌15.15%，年內還創出1,259點新低，兩年後牛市雖出現，但主因為股改，而非「國九條」。

新經濟股反彈 僅因累跌巨

對於騰訊會否重拾升浪，黃國英也勸投資者勿開心得太早，建議再觀望一段時間，他認為昨日新經濟股彈升，只是因早前累跌多時，大戶在騰訊業績前殺一輪淡倉，預計科網股還要時間整固，但料騰訊初步已見底。新經濟股成全日焦點，騰訊(700)急升5.26%至504元，重返「啡底股」身份。今日除淨的金山(3888)亦急升6.36%至23.4元，擎天(1297)、金蝶(268)分別升6及近8%。

傳添名導演 文化中國炒上

阿里巴巴系的文化中國(1060)昨日更出現4.6億元的成交，將股份推高逾17%，收1.7元。有消息人士稱，指文化中國已成立「阿里巴巴影業集團」後，初步計劃開拍網上收費電影，傳聞已找到名導演操刀，令該股借勢炒上。