

停牌近兩年 佳兆業復牌狂升 55%

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：停牌接近兩年、曾經陷入財困的佳兆業集團(1638) 最終完成財務重組，昨日復牌一度爆升87%，高見 2.92 元，收市仍升55.8%，報 2.43 元。主席郭英成（圖左三）稱，公司重組成功，主要憑藉手上優質土地及內地銀行的支持令公司渡過難關。佳兆業高級顧問譚禮寧則指，目前具備條件，重新發債。

有信心今年恢復盈利

「過去兩年的復牌之路，可謂嘗盡『甜、酸、苦、辣』。」郭英成說，在重組的過程中，獲得了中國銀行(3988)、中信銀行(998)、平安銀行，以及中國信達(1359)的支持，還憑藉其手上線優質土地儲備，推動了重組步向成功。雖然佳兆業去年仍然錄得 6.12 億元(人民幣，下同)股東應佔虧損，但郭英成稱，重組尚未反映公司營運表現，按目前營運及財務狀況來看，有信心今年會恢復盈利。

今年或啓動發債計劃

去年 7 月，佳兆業完成境外債務重組，又與上述內地銀行及金融機構妥善安排重組，包括延長還款期、取得新貸款，並進行再融資，致使其符合復牌條件。問及公司重返香港資本市場後，會否在內地以外地區再次發債，高級顧問譚禮寧稱，公司「絕對有能力」，直指今年有可能啓動發債計劃，詳情將按發債用途、適用年期，以及資本成本而定。

佳兆業去年的合約銷售金額為 298.43 億元，雖然按年增長 2.22 倍，但規模仍跑輸其他地區性內房股。郭英成表示，集團今年目標合約銷售為 400 億元。首席執行官鄭毅則指，將利用 3 年時間，將現時每年的合約銷售提升至 1000 億元。另外，對於內地將「粵港澳大灣區」首次納入為今年政府工作報告，郭英成認為，「粵港澳大灣區」是一重大機遇，他感謝中央、廣東省及深圳市政府的支持。

未打算引入新投資者

至於未來會否引入其他投資者或發行新股，郭英成稱，大股東至今未有需要售出股份；又強調公司未有打算引入新投資者，惟一旦將來有利公司發展時，便會作出研究。

項目	金額(人民幣)	變幅
收入	177.71 億元	+62.6%
合約銷售金額	298 億元	+222%
毛利	23.12 億元	+573.3%
毛利率	13%	+9.9 個百分點
股東應佔虧損	6.12 億元	-45.3%

不排除再與融創孫宏斌合作

拆局解碼

佳兆業(1638)2015 年初陷入財困以來，重組一波三折，期間曾被融創中國(1918)主席孫宏斌，直指其「永遠不能復牌」。對於曾力數佳兆業不是的孫宏斌，佳兆業主席郭英成似乎沒有多大介懷，稱他與孫宏斌「是好朋友」，更指昨日復牌之時，孫宏斌亦有致電道賀。

孫宏斌曾以白武士入股

融創中國於 2015 年 2 月，曾以「白武士」身份，提出入股佳兆業，但最終交易未有達成，於 3 個月後退出。向來是「惹火人物」的孫宏斌，當年 6 月曾公開力數佳兆業的資產是「零」，不值得收購，所以放棄。當日孫宏斌更斷言佳兆業是「永遠不能復牌」。

對於兩年前賣盤失敗，郭英成解釋，這是建基於多方面原因，除了法律外、亦涉及監管、公司，甚至他自身的問題。他澄清，雙方在合作過程中「既是公平友好，也坦率坦承」，坦言未來不排除與融創再有合作機會。

曾任佳兆業副主席的譚禮寧，現時只為高級顧問。問到譚禮寧會否改變職務，他指暫未有計劃改變職位。郭英成則指雙方有共同默契，又指對方為公司發展作了貢獻，大家「天天開心」。

另外，對於坊間有傳聞指，郭英成曾經避回中國，他沒正面回應，強調他「已居港逾 20 多年，回內地也只會為工作旅遊而已」。他續指，「中國是我們的祖國，也是大家的祖國，我熱愛深圳、也熱愛廣東有涉及投資的城市。」

香港商報記者 鄺偉軒

北水卻步 港股調整逾百點

【香港商報訊】記者伍敏、鍾穎琳報道：特朗普醫改替代方案撤回，市場避險情緒升溫，影響大市氣氛。港股反覆下跌，但指昨天最多跌 220 點，收市報 24193 點，跌 164 點或 0.68%。國企指數收報 10362 點，跌 115 點或 1.11%，主板全日成交 890 億港元。「北水」流入轉趨緩慢，「港股通」全日流入僅約 4 億元，大幅少於本月 20 至 30 億的日均水平，其中中平保(2318)、中石化(386)及建行(939)均錄得資金淨流出。

展望本周，多隻重磅內銀將陸續放榜，市場預期業績不會太大驚喜，仍須關注其資產質素的狀況，以及派息會否有所增加。君陽證券行政總裁鄧聲興表示，港股受外圍回吐壓力影響，惟整體氣氛及走勢方面將未必轉差，初步會在 20 天線的 23900 點會有支持，而短期內跌穿 20 天線的機會比較低。

昨天下跌股份逾千隻，全日共有 607 隻股份被沽空，其中中海外(688)急挫 4.42%，報 22.7 元，為昨日

表現最差藍籌；萬科(2202)全年賺 210 億人民幣增約 16%，然而股價挫 4.63%，報 21.65 元，為表現最差國指成分股。

國泰君安 3200 元入場

另外，日開今年香港新股集資王的國泰君安(2611)今起招股，宣布全球發售 10.4 億股 H 股，每股 15.84 元，預計淨集資約 160.74 億元，每手 200 股，入場費 3199.92 元，下月 11 日掛牌。

被問到為什麼只提供一個發售價，而沒有發售價區間，而且較 A 股折讓較大，國泰君安證券董事長楊德紅表示，公司的發售價相當於 2017 年預測市帳率 1.08 倍，其實乃參考五大中資券商在上周五 H 股收市價的估值，而為了吸引投資者，亦提供一些折讓。公司引入六個基礎投資者，合共認購 5.98 億美元的股份，保薦人為國泰君安國際、高盛、美銀美林及浦銀國際。

市場動態

人保擬提升境外資產配置

人保集團(1339)副總裁俞小平稱，中保監放寬投資渠道，有利其進行資產配置，未來將提升境外資產配置比重。展望今年投資表現，俞小平表示，相較去年，今年公司對內地宏觀經濟及投資表現較有信心，持審慎樂觀態度。

青島行將改變找小微企方式

青島銀行(3866)副行長兼執行董事楊峰江表示，該行去年不良貸款率升 0.17 個百分點至 1.36%，主要由於山東省傳統行業佔比較多，而有關行業受經濟下行影響大，尤其是下游小微企業。銀行未來將「改變打法」，會透過與大型企業分享其與上下游小微企部分交易信息，尋求優良小微企業客戶。

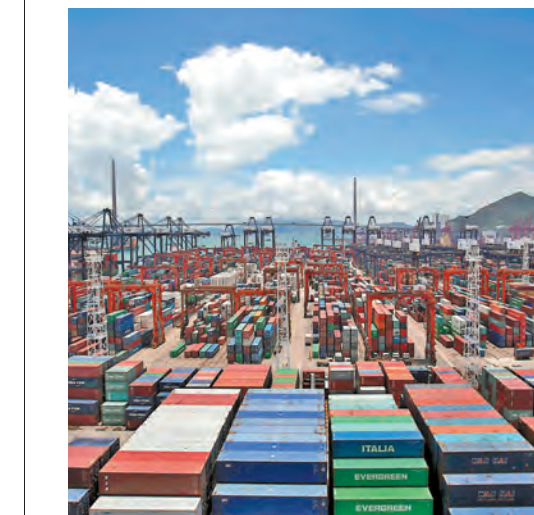
金管局研究數碼貨幣可行性

金管局總裁陳德霖表示將會就中央銀行發行數碼貨幣作一系列研究，將聯同本港 3 家發鈔銀行探討有關營運模式、經濟效益以及對貨幣及金融系統造成的影響等，預計今年年底完成第一期研究。

港首兩月出口貨值升 6.7%

統計處昨公布，由於受農曆新年日子變動影響，綜合首兩個月來看，包括轉口及香港產品出口的商品(圖)整體出口貨值，按年增長 6.7%，期內錄得有形貿易逆差 686 億元。政府發言人表示，在外圍需求改善下，商品出口貨值將按年顯著增長，輸往內地及其他多個亞洲市場的出口提供主要的增長動力。

統計處昨公布，由於受農曆新年日子變動影響，綜合首兩個月來看，包括轉口及香港產品出口的商品(圖)整體出口貨值，按年增長 6.7%，期內錄得有形貿易逆差 686 億元。政府發言人表示，在外圍需求改善下，商品出口貨值將按年顯著增長，輸往內地及其他多個亞洲市場的出口提供主要的增長動力。



李小加表示，期待與新政府合作，香港是一個成熟及制度化的市場，相信新特首可以帶領香港向前走，會待新政府領導層組成後，與他們溝通及解釋港交所發展方向。

資料圖片

李小加重提阿里 須研究制度改變

【香港商報訊】對於候任特首林鄭月娥於競選期間表達對阿里巴巴未能於香港上市感到可惜。港交所(388)行政總裁李小加昨於一個論壇後表示，現時的問題在於本港的制度上不容許相關機構上市，未來應討論是否要改變制度，以及怎樣改變制度的問題。

李小加表示，期待與新政府合作，香港是一個成熟及制度化的市場，相信新特首可以帶領香港向前走，會待新政府領導層組成後，與他們溝通及解釋港交所發展方向。李小加指，阿里選擇不在港上市令很多人失望，認為現時的問題是機制不容許「同股不同權」，市場須研究將來應否和怎樣改變制度。

市場估計，林鄭上場後，現屆證監會班底任期屆滿後或有變動，而今屆政府或較密切關注證監會工作。證監會早前反對同股不同權諮詢而令計劃擱置，同股不同權新一輪諮詢料今年會再展開。

不排除推深悉通可能性

至於債券通開通方面，李小加認為，債券通未像股票市場般發展成熟，加上開放內地債券讓國際投資者持有屬新的情況，需時間處理，短期內未必可以有新消息。

另外，對於深悉通的可能性，李小加表示，越來越多互聯互通是好事，港交所不排除與悉尼交易所所有進一步合作。至於近日有股份股價大上大落，李小加指，需要時間調查，若涉內幕交易則情況嚴重，但不能因出現問題而將市場封閉。

中石化去年派息比率提升至近 65%，分紅總額 301 億元人民幣，為上市以來最高。

資料圖片

中石化料今年油價維持 50 至 60 美元

【香港商報訊】實習記者邱媛媛報道：中石化(386)高級副總裁焦方正昨在業績會上表示，今年油價將在震蕩中緩慢上升。他表示油價自從 2014 年開始下行以來，已於去年觸底。同時，OPEC 的限產措施以及沙特阿美上市，國際油價環境將有所好轉，預計今年油價將維持在每桶 50 至 60 美元之間。

在海外併購方面，集團早前收購雪佛龍南非資產。中石化董事長王玉普表示，此舉符合國家的「一帶一路」政策亦符合集團開拓下游業務走向國際化的戰略。他稱將實行一體化的併購策略，不論是上游或者是下游業務都將依據實際情況去發展。對於是否入股沙特阿美，他指早前沙特阿美有與中石化進行商討，其表示看好中國市場，而未來也將據實際情況進行深入交流。

對於去年派息比率提升至近 65%，分紅總額 301 億元人民幣，為上市以來最高。總裁戴厚良表示，集團將給予穩健的派息政策，根據公司章程將維持不低於 50%。此外，他表示對中石化銷售公司的分拆工作將由其董事會安排。

招行料不良貸款上升勢頭見拐點

【香港商報訊】實習記者邱媛媛報道：招商銀行(3968)去年不良貸款率及不良貸款額雙升，副行長兼董事會秘書王良對此表示，雖然兩者略有上升，但同比增幅已減少，其中關注貸款及預期貸款都出現雙降的情況，預計今年不良貸款上升的勢頭將得到抑制，資產質量將趨穩向好，有信心年內見「拐點」。

招行去年淨利息收益率為 2.5%，按年收窄 0.27 個百分點。常務副行長兼財務負責人李浩表示，受央行去槓桿令市場利率上升，預計今年也會穩中略降。同時，他稱招行的派息政策無重大調整，將長期堅持 30% 的派息比率。

對於是否受宏觀審慎評估(MPA)體系的影響，董事長李建紅表示此舉對規範經營的招行是有利的，招行在 4 次評級中一直是 B 級。他指公司在正常情況下無需補充資本，但是從戰略角度來說，發行優先股是未雨綢繆的舉措。此外，早前輝山乳業股價大跌，債券涉及 23 家銀行。招行證實曾參與其債券會議，批予貸款涉 4700 萬美元。

合肥高新區系列報道之二

合肥高新區積極打造環境管理創新示範區和生態文明建設標杆區

【香港商報訊】通訊員楊萃報道：合肥高新區按照「工業發展主引擎、創新發展新高地」的戰略定位和發展要求，瞄準工業「高品質、高速度、高效益、低污染、生態化」方向，創新綠色發展新模式，著力提升發展的「生態含金量」，積極打造環境管理創新示範區和生態文明建設標杆區。

把環保工作擺上要位

為進一步推進生態文明建設，落實環境保護責任，實行黨政同責，建立生態環境保護統一決策、領導、規劃、協調的長效機制，合肥高新區成立環境保護委員會，由 27 個部門為成員單位，主要職責為研究制定全區生態環境保護工作重大政策，部署全區生態環境保護重要工作。重點環保工作由管委會與各責任部門簽訂目標責任書，建立考核機制，將考核結果作為幹部履職盡責內容，作為幹部甄選任免的重要依據。實行「河長制」管理公示牌制度，在全區主要河道湖泊的顯著位置豎立「河長」公示牌，方便群眾監督。同時，工委、管委會對各部門績效考核和政策性獎勵資金兌現時，均將環境保護工作列入「一票否決」項。環保分局自 2007 年成立以來，已逐步形成全區環保工作橫向到邊縱向到底全覆蓋的網絡化監管體系。

助推產業轉型升級

做優「合肥環保產業園」平台。把「合肥環保產業園」打造成為全市節能環保產業核心區和示範區，目前入園企業 60 餘家，2016 年節能環保產業總產值約 35 億元，同比增長 46%，涵蓋環境治理、設備製造、環境投資、環境諮詢服務等產業鏈各環節。鼓勵引導已入駐企業擴大再投資和「以商引商」，形成「引進一個、建好一個、帶動一批」的「乘法效應」，培育一批具有品牌效應的環保企業，目前正與省環保產業協會洽談入駐。同時，強化政策引導支持。依託園區「2+2」政策體系，在全省範圍內首設「環保鼓勵獎」和「環保技改獎」，支持園區節能環保企業發展，鼓勵企業加大環保投入提升綠色生產方式。累計兌現環保獎勵資金約 1000 萬元。創新院地產學研合作模式。依託環巢湖地區水環境綜合治理實驗室和白色家電 VOC 治理實驗室，推進「中國環境科學研究院合肥創新中心」項目建設。通過加強院地合作，藉助創新平台培育和引進具有國際先進、國內一流的污染物處理新技術企業，建設合肥市節能環保產業研發平台和成果轉化平台，豐富提升高新區環保產業含金量和美譽度。

爭取在「十三五」末，將合肥高新區建設成為環保產業鏈條完整，環保服務功能齊全的特色產業集聚區，實現環保產業產值達到 100 億，成為全市乃至全省環境管理創新示範區和生態文明建設標杆區，樹生態工業發展新模式。