

恒鋒半年內四度批股 股落誰家

陳恒輝變小股東·集資雖多發展藍圖獨缺

一間公司可以在六個月內四度批股，公司股數較原來增多一點三倍，市值變大三點九倍，還有更妙的是大股東持股量不斷攤薄，如今只持有百分之九點一股權，却仍能控制公司，這間公司便是恒鋒集團

(〇一八五)。

恒鋒主席陳恒輝上周一說「今日無批股」，言論在耳，說公司昨已宣布今年來第四度配股集資計劃，陳恒輝自有一番解釋：「當時的確無配股計劃，不過今周市場有需求，我們配發的股份已供不應求！」

無單一股東持股逾一成

陳恒輝說配股股份供不應求的同時，他在恒鋒的持股量被大幅攤薄。恒鋒自今年一月以來，已四度配售股份，合共增發五億二千三百多萬股，令發行股數擴大一點三倍。不過原持有恒鋒近兩成權益的陳恒輝，經過公司四次配股計劃完成後，他的持股量已攤薄至百分之九點一二。現時，恒鋒的股東名冊中，已沒有一名單一股東的持股量超過一成。

恒鋒今年內四度批股，均以私人配售方式進行，究竟股份花落誰家，一直未有公布，也未見有其他持股到一成披露水平的新股東露面。陳恒輝只表示，由於每次配股均透過承銷商安排，公司對新股東誰屬全不知情。

市場會傳言該公司已被

中資買殼，不過恒鋒財務總監劉文德表示，對此未有所聞，而根據股東名冊資料，亦沒有一名股東持有該公司股份一成或以上。

陳恒輝所持恒鋒股權不斷攤薄至「小股東」水平，只要其他股東稍為增持股份，很容易便趕過，成為「主要股東」，表面上陳恒輝冒着與第三者操控恒輝的危險，仍然處之泰然。

「作為公司董事，不能單從個人利益着眼，我的責任是要做好公司，令公司不斷擴大，個人持股量多少並不重要，滙豐整個董事局持股量也不足百分之……」陳恒輝說。

恒鋒的市值，與滙豐控股(〇〇〇五)有天壤之別，不過該公司透過不斷批股擴大其股本，雖然該公司業務仍然虧損，但股價卻愈批愈高。五月間第三次配股更一度刺激股價騰升至一元三角八厘歷史高位，亦令恒鋒市價翻了多番，由今年一月初的約二億一千萬水平，增至現時的十億元。

恒鋒屢次批股，合共集資三億五千多萬元，業績卻未見突破，該公司兩大地產項目，包括紅磡必嘉街地盤及啓德道物業發展項目仍裹足不前，然每次批股後，股價又再上升，由年初至今已升逾一倍，這一點又教投資者摸不着頭腦。恒鋒每次召開股東會，以

陳恒輝為首的董事局，均獲股東支持，通過批股等各項議案，而陳恒輝雖已成為「小股東」，然其主席職位，仍穩如泰山，究竟陳恒輝有何能耐，取得大多數股東支持又是一個謎。

「股東才是我們的老闆，如果我做得好，股東自然會支持，如果我做得不好，我歡迎股東要我退下來！」陳恒輝作如此解釋。

粵企提供貸款 耐人尋味

為向股東「交代」，免被股東指其屢次配股集資仍未有行動，該公司於周前終有動作，夥拍粵海企業，收購岩井國際(〇三三四)四成權益，並提出全面收購。恒鋒何以會夥拍粵企，外間實在說不清。陳恒輝早前的解釋是恒鋒一直積極尋找合適的中資合作夥伴，是次夥拍粵企，是希望憑藉粵企的關係，開拓國內市場。

有趣的是，粵企只佔百分之四點九岩井權益，亦不擬派員加入岩井董事局，然卻向恒鋒提供七千五百萬元貸款，以備恒鋒若要进行全面收購岩井時應用。粵企何以如斯支持恒鋒，又是外界無法明瞭之事。劉文德解釋，粵企此番安排只屬商業考慮。

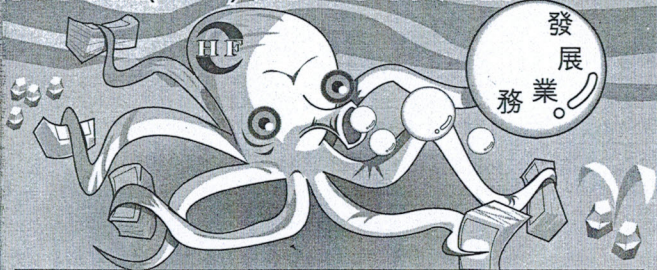
投資者觀察恒鋒往後有何後着，便可明瞭恒輝股權誰屬，及連番配股背後的危機。

■本報記者



金融追蹤

恒鋒集團(0185)今年以來集資計劃



發展業務

日期	集資方式	佔發行股本比例%	配股價(元)	較公布前收市價折讓%	集資淨額(百萬元)	集資用途	陳恒輝夫婦持股量	配股後公司市值(百萬元)(按公布日收市價計算)
97年7月14日	配售1億6,670萬新股	20.0%	\$0.90	10.89%	146.0	發展恒鋒財務之投資及貸款業務	9.12%	1,008.1
97年5月11日	配售1億2,900萬新股	18.63%	\$0.70	10.26%	88.0	擴大財務業務及用作流動資金	11.10%	640.6
97年3月9日	配售1億5,000萬新股	30.17%	\$0.58	6.45%	83.5	減低銀行借貸及成立美國證券買賣財務顧問業務之用	11.29%	429.2
97年1月30日	配售7,760萬新股	19.80%	\$0.50	9.09%	37.8	紅磡必嘉街16-20號發展物業建築工程及一般營運資金	15.56%	258.3



恒鋒主席陳恒輝

恒鋒(0185)配股集資一浪接一浪

