



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 華晨寶馬 50 億瀋陽建新廠B2
- 金價帶動其他商品勁升B3
- 全球掀起併購浪潮B4
- 天匯買家均為海外註冊公司B8
- 券商募巨資 備戰融資融券B11
- 深二手房成交飆升三成B12

民生銀行國際配售超購 4 倍

今起招股 大戶策略投資富吸引力

焦點 新股

今年來最大集資額的新股民生銀行 (01988) 將於今日起躡目登場招股，市場消息稱，連同基礎投資者在內，國際配售已超購 3 至 4 倍，當中包括索羅斯、老虎基金、印度基金，以及中資保險股，而內地壽險公司太保亦認購超過一億美元。消息又指，目前有關認購金額已達 141 億美元。

本報記者 馮慧欣

於初筆海外投資遭遇「滑鐵盧」的民生銀行，其執行董事兼行長洪崎昨日對於市場關注有關美國聯合銀行的投資，再進行解畫。洪崎指，投資聯合控股原是為國際化戰略的一組成部分，他相信目前撥備已充足，亦會汲取教訓。民生銀行於 08 年 3 月及 12 月，分別完成收購聯合控股 9.9% 的股權，以當時匯率價計，收購價為 8.87 億元，聯合控股最初的公允價值則為 5.64 億元，該行於去年確認相關交易虧損淨額 3.23 億元。

雖然洪崎指該行已作充足撥備，不過據招股書上指，截至今年 6 月底止六個月及 9 月底止三個月，由於聯合控股財務狀況進一步惡化，該行錄得資產減值分別為 2.9 億元人民幣及 2.11 億元人民幣，該行將會根據聯合控股的財務狀況，決定是否需要作進一步減值損失。洪崎又指，日後投資海外時，會更深刻研究國際法律及投資環境，相信有關事件不會影響該行國際化的進程，另外，該行亦已從華爾街聘請風險管理及產品管理的人才。

花樣年首日起購 8 倍

截至今年 9 月底止，該行的準備金佔減值貸款比率達 185.8%，而減值貸款比率則為 0.82%，較行業的 1.66% 為低。是次民行的集資額介乎 282.34 億元至 315.56 億元，預測市盈率為 15.08 倍至 16.85 倍，集資金額將用於鞏固資本基礎，以支持業務增長。截至 9 月底，該行的核心資本充足率為 6.02%，資本充足率為 8.57%，民生融資辦公室總經理劉敏文表示，冀上市後，核心資本充足率可提高至超過 9%，而資本充足率升至超過 12%。

至於該行早前遭三名原始股東指其私自出售其持有的股權，故阻止來港掛牌，洪崎就指，國內終審法院已經裁定，該行轉讓有關股權屬合理及合法。

雖然面對銀行及下周一上場的金沙中國 (01928) 兩大勁敵，不過



民生銀行執行董事兼行長洪崎昨日透過視像會議答記者問 (本報攝)

未有影響到昨日首日招股的花樣年 (01777) 及三一重裝 (00631)，其中花樣年執行董事曾寶寶，在在國家副主席曾慶紅「親屬」作賣點下，券商為其已借出近 30 億元孖展，相當於其公開發售超購逾 8 倍，至於相對較為低調的三一重裝，券商亦為其借出 10 億元孖展，相當於公開發售超購逾 3 倍。另外，總結 8 間券商，亦為以民生為主的新股合共預留逾 878 億元作孖展認購，其中有券商指，已為民生暫時預訂共逾 20 億元孖展額。

龍湖地產上限定價

另外，有市場消息指，內房新股龍湖地產 (00960)，將以 7.07 元定價，接近招股範圍 6.06 元至 7.1 元之上限。按定價計，該公司上市籌集得 70.7 億元。消息人士又透露，索羅斯旗下基金認購 2 億元龍湖股份，中投亦已入股，該股將於周四 (19 日) 掛牌。

明發暗盤價曾跌穿招股價

今午掛牌的兩隻新股暗盤表現各異。明發集團 (00846) 昨天暗盤曾一度跌穿招股價 2.39 元，暗盤收報 2.4 元，較招股價微升 0.42%。每手 1000 股，不計手續費，散戶一手僅賺 10 元。明發一手中籤率為 100%。保薦人為德銀及美銀美林。不過，中國高精密 (00591) 昨天暗盤價造好。暗盤收報 4.7 元，較招股價 4 元高 17.5%。每手 1000 股，不計手續費，散戶一手賺 700 元。該股一手中籤率為 30%，認購 18 手才穩獲 1 手。保薦人為新鴻基金融。另據市場消息，下周四掛牌的龍湖地產

(00960) 價格可能將定價 7.07 元，按此計算，該公司上市籌集得資金為 70.7 億元。國際大鱷索羅斯旗下基金認購了 2 億元股份，中投也已入飛。龍湖保薦人為花旗、摩根士丹利及瑞銀。

高精密暗盤價造好

花樣年 (01777) 及三一重裝 (00631) 昨天首日招股，綜合券商信息，分別為兩個公司借出孖展 29.80 至 29.90 億元和 9.90 至 10.00 億元。分別超額超購 8.28 至 8.31 倍和 3.13 至 3.17 倍。

東亞澄清 狙擊疑雲仍未散

東亞銀行 (00023) 股權爭奪疑雲再有新進展，東亞於昨日中午收市後發表聲明，重申不知悉股價上升原因，並透露目前並無進行任何收購或變賣的洽商。雖然就事件作出澄清，惟股價逆市造好，成交量亦有增無減。

承接昨日勢頭，東亞股價開市早段繼續上揚，最高升至 36.5 元，創去年 8 月以來新高，較昨日收市價 33.35 元，上漲近一成，其後高位缺乏買盤承接令升幅逐步收窄。東亞發出聲明後，午後開市獲利沽盤湧現，一度倒跌至 32.95 元，尾段回順至以 34.05 元收市，按日上升 0.7 元或 2.1%。值得留意的是，全日成交量較周三有所增加，由上日的 3910 萬股，進一步增加至 4127 萬股，成交金額增加至 14.22 億元。

市傳大手吸納東亞股份的國浩集團 (00053)，昨日亦以電郵回覆傳媒查詢。

國浩重申所持東亞股權為集團主要投資業務之一，並視為其中一項策略性投資。對於被問敵意收購東亞銀行，國浩則未有對此作出評論。

國浩不作評論

另外，市場傳聞日前的股權爭奪戰中，除了李氏家族大量入貨外，最大單一股東西班牙的 Criteria 亦有出手相助。Criteria 發言人透露，留意到國浩收購消息，但目前不便作評論。發言人重申，公司早已與東亞訂立協議，可增持東亞股權至 12.5%，而無須事前獲東亞董事局同意。到目前為止，目前持有東亞約 9% 股權，現階段並不急於進一步增持。至於另一股東中銀香港 (02388)，消息稱董事會亦無意作出增持。

國浩集團於 2000 年出售道亨銀行後，一直有意重返本港銀行業市場。近一年積

極吸納東亞銀行股權，單以半年內持股比例，已由 5% 急升至 8% 左右，距離最大股東 Criteria 僅差 1 個百分點。另一邊廂，港交所資料顯示，李氏家族合計持有東亞約 14.1%，但股權分布相當分散，東亞主席李國寶僅持 2.9%，已是成員中持股最多的一位。

證券界人士提醒投資者，東亞股價表現並無實質利好因素支持，投資風險急增。群益證券研究部董事曾永堅指出，東亞銀行致力在內地拓展金融業務，表現較其他本地銀行突出。不過，內地銀行競爭日趨激烈，本地銀行未來發展難免受到考驗。

中長線而言，散戶可直接考慮內地金融股的投資價值。訊匯證券行政總裁沈振盈亦稱，目前內銀股市盈利率亦較低，建行 (00939) 及中行 (03988) 約 10 多倍，但東亞市盈率已升至 26 倍。

銀行結餘 2862 億 再創新高

外圍熱錢持續湧入本港，港元匯價強勢未退，逼使金管局再度向市場注資，捍衛聯繫匯率機制。當局昨日向市場大舉沽出 62 億港元，同時承接等值美元沽盤，銀行體系結餘將於下周一進一步增加至 2862.25 億元，再創有紀錄以來新高。

美債昨日一度突破聯匯強方保證關口，最高曾至 7.7499 兌一元，儘管注資後一度回軟至 7.7503，但市場對港元需求持續強勁，尾段港匯繼續徘徊於 7.75 至 7.7501 左右。

銀行體系資金持續氾濫，港元拆息幾乎全線向下，跌幅介乎 0.5 至 4 點子。一個月及三個月拆息分別降至 0.055 及 0.1 厘，半年至一年期息率介乎 0.31 至 0.59 厘左右。

對於資金不斷流入，滙豐銀行亞太區行政總裁霍嘉治認為，體系大量流動資金，反映市場正積極尋求投資機會，尤其是目前處於低息環境下，吸引資金流入股票市場，賺取更高的回報。事實上，除了本港股市之外，亞洲金融市場亦出現類似的情況，需求增加自然推動資產價格向上，他相信金管局有能力處理資金大舉流入的局面。

霍嘉治昨日出席滙豐社區活動後指出，相對其他市場而言，亞洲區內及其他發展中市場，經濟復蘇勢頭較快。受惠於內地消費的支持下，本港正以良好的趨勢逐步走出衰退周期。他又指，人民幣的匯價保持強勢，亦吸引不少內地投資者來港尋求投資機會，尤其是本港房地產市場供應有限，亦成為



滙豐銀行亞太區行政總裁霍嘉治 (本報攝)

投資目標之一，而滙豐銀行在承造按揭生意時，將繼續持保守取態，按揭成數維持六成水平。被問及對息率的預測時，霍嘉治相信聯儲局短期內不會加息，即使估計息口最快於明年才有機會上調，但升幅亦不會太大。另外，他認為內地對經濟復蘇的態度仍然審慎，因為資金流入基建等項目，需要半年時間才會反映於實體經濟，故相信內地不會急於退市。

另外，韓國報章《Maeil》引述消息指，滙控 (00005) 將於下周一與當地退休基金 National Pension Service 簽署協議，向後者出售集團位於倫敦金絲雀碼頭總部大樓，作價為 8 億英鎊，折合約 13 億美元。

港股單日轉向 回吐 229 點

港股昨日再衝年多高位後，出現單日轉向，收市倒跌 229 點，結束四日升市。儘管大價股「睇氣」，但細價股繼續有護氣，內地氣溫驟降，羽絨服波司登 (03998) 急升 21%，但中策 (00235) 連衝兩日後，昨日下跌 12%。

港股連升四日後，昨日在外圍市場偏軟的影響下，終於出現調整。港股昨日輕微高開 33 點後，最多升至 22707 點，升 80 點，再創 15 個半月高位。然而，一口氣累升 1146 點後，大市似乎再衝乏力，指數遂掉頭回落，收市時跌 229 點，報 22397 點。國企指數亦結束四連升，全日跌 135 點，收 13324 點。主板成交 709 億元，較昨日減少 13 億元。

周三升市火車頭的滙控 (00005)，昨日股價回軟，跌 1.1%，報 92.95 元。內地十月份新增貸款顯著縮減，內銀股再度捱沽，中行 (03988) 升 2.2%，收 4.68 元；建行 (00939) 跌 1.1%，收 7.03 元。

大價股受市況升跌左右，但消息股仍然獲投資者買盤追捧。中信泰富 (00267) 簽訂鐵礦石供應訂單，股價急升 9%，收 22.2 元。新創建 (00659) 計劃出售持有的大福證券 (00665)，而市傳建銀國際正洽購大福。大福昨日股價最多升 22%，收市時升幅收窄至 12.9%，報 4.55 元。

波司登應聲飆升 21%

除交易消息可催股價上升，天氣驟變亦對股價有刺激作用。內地氣溫驟降，市場預期有利羽絨銷售，波司登股價應聲上升 21%，收 1.87 元。內地遭遇旱情，各地醃釀加水費，促使居民節約用水，北控水務 (00371) 升 13%，收 2.57 元。

至於過去兩日股價暴漲的中策集團 (00235)，昨日先升後回，收市時跌 12%，報 0.71 元。國際資源 (01051) 雖有副主席柯清輝在本周二入市撐場，以平均價 0.53 元，增持近 400 萬股，但股價回軟，跌 3.5%，收 0.54 元。



恒指昨日收市跌 229 點，報 22397 點 (中通社)

陳德霖：盈富創成功退市先例

港人熟悉的盈富基金 (02800) 成立十周年，金管局總裁陳德霖表示，回顧當年港府透過「盈富基金」來退市，經歷了電腦系統、法律及監管困難後終取得成功，反觀十年後的今天，世界各地政府正研究退市策略，能否取得成功則要拭目以待。

陳德霖昨日出席盈富基金十周年慶祝活動時指出，現時全球焦點是怎樣「退市」，追溯回十年前，港府早於 1998 年中亦曾經推出盈富基金作為退市安排，縱然面對着技術、電腦系統、法律及監管層面的困難，最終亦取得成功，並成為日本以外亞洲區首個 ETF (交易所買賣基金)，當時備受市場及傳媒關注。

作為退市策略，陳德霖不諱言，盈富基金當時創出了令人驕傲的成績，亦為投資者開拓了以單位信託作為長期投資的選擇，同時並開創了在香港交易所以至亞洲其他地區的交易買賣基金市場。十年後的今天，環球政府正研究退市措施，相信時間可證明能否取得成功。

另一方面，盈富的基金管理人道富環球投資管理，其副總裁兼道富亞洲亞太區交易所上市基金業務總監葉家德表示，自香港與台灣的監管機構就互

相認可兩地市場的 ETF 達成協議後，原則上盈富基金到台灣掛牌是可行的，惟他未有具體評論可有此計劃，只表示旗下 ETF 開放向一眾市場發展。



(左一) 金管局總裁陳德霖、(右一) 盈富基金管理人道富環球投資管理副總裁兼道富亞洲亞太區交易所上市基金業務總監葉家德 (本報攝)