



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 港銀行結餘 3000 億創紀錄 B2
- 歐元區恢復 GDP 正增長 B3
- 港經濟復蘇之後勁 B4
- 馬鞍山商地變用途價值降 B8
- 滬 B 漲一成 創 14 月新高 B11
- 週開發商圍地方案將出招 B12

民生首日 20 倍超額認購

借出孖展 327 億 派表 30 萬份

反應不俗

今年來集資額最大的內銀新股民生銀行(01988)昨日正式公開發售，市場消息指，連同基礎投資者的認購及機構性投資者，民生國際配售錄得近 5 倍超額認購，涉 150 億美元(約 1170 億元)。據悉，除中資保險公司外，新加坡淡馬錫也有「入飛」認購。至於公開發售方面，綜合多間券商數據顯示，民生銀行亦錄得近 20 倍的超額認購，雖然成績尚算不俗，不過暫時仍未出現「借爆」孖展額情況。

本報記者 馮慧欣

自 07 年 4 月中信銀行(00998) A+H 股同步上市後，逾兩年後再有內銀股登場，民生銀行並將成爲來港上市第 7 家內銀。雖然民生銀行 7 行中唯一的非國營銀行，不過仍然備受市場關注。昨日在觀塘的派表銀行，亦不斷有散戶拾取申請表格，而銀行亦預留大批招股書及表格。有散戶指，近期新股氣氛改善，及看好內銀股前景，因此考慮入飛。據了解，首日招股的民生銀行已派出逾 30 萬份的白表及黃表。

淡馬錫「入飛」認購

儘管各銀行及券商均鬥平息爭客，不過民生的首日孖展未見熱爆。總結 12 間券商資料，首日借出孖展約 327.6 億元，雖然已相當於公開發售超額認購近 20 倍，不過市場預期，民生銀行的集資額較高，加上估計銀行首日升幅不大，因此認購反應不及較早前上市的國業控股(01099)及金隅(02009)於招股首日已出現「借爆」的情況。

即使孖展較爲慢熱，但市傳民生在國際配售反應卻非常熱烈，除獲得不少基金及著名投資者認購，一些中資保險公司包括人保、太保以及泰康人壽，以及新加坡淡馬錫也有「入飛」認購，使其國際配售錄得近 5 倍超額認購，涉 150 億美元。

花樣年國際配售超購 10 倍

在巨額民生銀行加入招股戰團，加上內房股明發集團(00846)首日掛牌潛水的影響，但無阻昨日正進行第二日招股的内房新股花樣年(01777)的認購反應。截至昨日，花樣年的認購繼續上升，其孖展已錄得約 126 億元，相當於公開發售超購逾 38 倍。

據市場消息透露，花樣年國際配售亦

已錄得 10 倍超額認購，涉資約 300 億元。除獲多名城中富豪作基礎投資者外，市場消息指出，怡富於國際配售入飛認購花樣年 9500 萬股，若以上限每股 2.2 元計，涉資約 2 億元。而早前已有消息指，恒基地產(00012)、東亞銀行(00023)、中國人壽(02628)、奧氏基金及華平投資等均會認購花樣年，而厚樸基金創辦方風雷亦有捧場。

至於整個上市時間表亦與花樣年同步的三一重裝(00631)，累計孖展亦已錄得約 85 億元，相當於公開發售超額認購逾 34 倍。雖然同期多隻新股招股，不過羅才證券總經理陳啓峰相信，民生會較受投資者歡迎，加上市場資金充裕，預期民生凍結資金可高達 3000 億元，即較公開發售部分超額 189 倍。

雖然民生的吸引力以及業務優勢，不及已在本港上市的多間國有商業銀行，但陳啓峰預期，整體銀行業都可直接受惠內地經濟高速增長，相信民生首日掛牌，有機會高出招股價半成至一成。是次民生銀行以每股介乎 8.5 元至 9.5 元招股，入場費爲 4797.93 元，並將於下周三(18 日)截止認購，本月 26 日掛牌。

克能石油申請在港上市

另外，有報引述消息指，加拿大上市公司克能石油(Tethys Petroleum)已向港交所(00388)遞交上市申請，預期明年首季來港作第二上市，集資額僅約 2 億元，保薦人爲華富。而據消息人士透露，全球最大水泥商拉法基及瑞安建築(00983)擬於明年分拆於中國的水泥合營來港進行招股上市，籌資最多 5 億至 6 億美元。



民生銀行昨日首日招股，觀塘一間派表銀行外，有不少散戶拾取申請表格(本報攝)

券商為三新股借出孖展金額一覽

券 商	民生銀行 H 股 (01988)	花樣年 (01777)	三一重裝 (00631)
中銀國際	近 100 億	約 50 億	逾 30 億
新鴻基	近 50 億	近 20 億	逾 12.5 億
輝立	38.1 億	7.3 億	9.2 億
凱基	30 億	3.5 億	12 億
時富	28 億	5 億	3.8 億
大福	逾 20 億	逾 6 億	逾 6 億
耀才	20 億	6 億	3 億
信誠	18 億	6.5 億	5 億
英皇	10 億	15 億	2 億
光大	10 億	未有提供	未有提供
申銀	2 億	未有提供	未有提供
敦沛	1.5 億	7000 萬	3000 萬
海通	未有統計	6 億	1.6 億
總 額	約 327.6 億	約 126 億	約 85.4 億

註：民生銀行昨日為首日招股，花樣年及三一重裝為第二天招股

中糧包裝暗盤升 31.5%

昨天掛牌的名發(00846)和中國高精密(00591)表現如早前暗盤，一跌一升。而中糧包裝(00906)昨天暗盤收市動升逾三成，每手賺 1700 元。

明發昨天開市價報 2.29 元，較招股價每股 2.39 元跌 4.18%。之後跌幅繼續擴大。收市報 2.15 元，較招股價跌 10.04%。全日最高 2.29 元，未能返回招股價。最低 2.03 元，成交量 1.02 億股，成交額 2.2 億元。明發每手 1000 股，不計手續費，散戶每手賺 240 元。

儘管股價表現不佳，但是明發主席黃煥明昨天仍表示對公司未來股價很有信心，且他認爲股價沒有下調跡象。對於減價重新招股對公司的影響，他未正面回答，只是說公司會按部就班地進行工作。上市後，明發會繼續增加土儲，目前已有 1000 萬平方

米。黃煥明還說，除了福建及江蘇，明發未來還將進軍中部及環渤海區其他省份。

高精密首日升 29%

中國高精密全日收報 5.16 元，較招股價每股 4 元上升 29%。該股每手 1000 股，不計手續費，散戶每手賺 1160 元。全日最高 5.6 元，最低 4.98 元。成交量 1.57 億股，成交額 8.1 億元。主席黃訓松表示，股價印證了市場對公司的肯定。

下周一掛牌的中糧包裝，昨天暗盤開始便錄得近 20% 的升幅，隨後升幅繼續擴大。暗盤收報 7.09 元，較招股價 5.39 元升 31.54%。每手 1000 股，不計手續費，散戶每手賺 1700 元。中糧包裝一手中籤率爲 50%，申請 7 手才可穩獲 1 手。保薦人爲中銀國際及中金。



里昂將滙豐的投資評級由「沽售」上調至「跑輸大市」

淡友里昂上調滙控評級

滙控早前披露今年首三季盈利優於預期，加上北美業務包袱逐步減退，多家券商幾乎一致看好滙控，預測後者可重返「紅底股」，而一直爲滙控大淡友的里昂亦決定轉軌，將目標價由 66 元大幅上調至 94 元，投資評級由「沽售」上調至「跑輸大市」。雖然看法仍是較其他券商悲觀，但目標價已高貼同業水平。

升級至「跑輸大市」

里昂昨日發表研究報告，開首已重點提及視爲滙控「毒瘤」的滙豐融資表現。里昂指出，滙融今年首季減值撥備錄得 29 億美元，其後第二及三季分別爲 24 億及 22 億美元。值得注意的是，以往第三季一般撥備會較多，但滙融仍按季出現減少，數字明顯反映情況有所改善。

滙豐美國的減值撥備情況與滙融相似，但留

意到不良貸款增長有加速跡象，主要由於商業貸款之中，尤其物業放款出現非自然增長所致。不良貸款覆蓋由第二季的 199%，下降至第三季的 165%，雖然對資產質素構成壓力，但整體表現仍屬健康水平，預期北美的信貸減值可於今年見頂，到年底時比率約 5.2%，而未來兩年將逐步降至 4.7% 及 3.6%。

利好因素微不足道

另外，滙控去年減值開支高達 249 億美元，而上半年爲 139 億美元，雖然預計 09 年全年仍會高企，但去年相關開支高近七成來自北美業務，而今年上半年比重已降至六成，亦反映情況好轉，故下調明年減值開支預測，分別降至 239 億及 195 億美元，另上調盈利預測 6% 及 19%。

至於其他市場方面，里昂認爲下半年亞洲地

區的資產減值顯著改善，勢頭可以持續至未來兩年，但相對北美市場而言，利好的因素微不足道。談及英國業務方面，參考巴克萊公布的業績，預計滙控第三季信貸減值撥備錄得減少，但整體歐洲減值有跡象持續向上。

里昂認爲，參考英美銀行自今年 3 月至今的走勢，滙控的股價並非便宜。中長線而言，以市帳率由 1.2 倍看好至樂觀的 1.8 倍而言，股價難以超越 94 元。不過，相對英國同業來看，滙豐表現的確出眾，流動率保持充裕，經營能力亦跑贏北美的銀行，但相對亞洲區內銀行而言，預計滙控的表現將繼續看低一線。

里昂於本月初滙控披露季度表現前，曾發出報告繼續唱淡，而季度財務報告發表後，多家券商紛紛唱好。其中高盛、摩通及法巴均給予「買入」評級，目標價升至 122、117 元及 114.58 元。

易綱：匯率政策沒有改變

隨著美國總統奧巴馬訪華日期愈來愈近，人民幣升值的討論亦愈來愈熱烈，人行副行長易綱重申，匯率政策並無改變。工行(001398)董事長姜建清稱，人民幣升值對全球經濟復蘇並無好處。不過，高盛認爲，人民幣與美元掛鈎，便無法預防資產泡沫；美銀更指，資產泡沫對環球經濟明年帶來潛在風險。

平寂多時的人民幣升值議題，隨着奧巴馬即將訪華，相關討論又再熾熱起來；特別是人行年初在季度貨幣執行報告中的措詞用語，更令到市場對人民幣匯率走向，產生無限猜測。繼國家財政部部長助理朱光耀，易綱昨日亦試圖讓市場降溫，強調在人民幣匯率政策上，當局的立場並沒有改變。另邊廂，人民幣官方中間價昨日報一美元兌 6.8273 元人民幣，較周四微升 0.0005 元，反映人民

幣末有如預期般轉強，相反略爲偏軟。姜建清在新加坡出席會議時便指出，人行料會維持現有貨幣政策。他稱，環球經濟仍然處於不穩定、失衡狀態，所以平穩、持續性貨幣政策是十分重要的，不應貿然變更，而人民幣升值對環球經濟的穩步復元並沒有好處。

姜建清：未現資產泡沫

儘管官方不斷放話，但並無凍卻外界對人民幣匯價走勢的猜測。國際貨幣基金組織總裁施特勞斯·卡恩認爲，中國內地經濟復元後，將會令到人民幣承受升值壓力。美國著名經濟學家魯賓則認爲，中國內地可能在未來兩年維持現有貨幣政策，希望通過弱人民幣，來刺激貨品出口，確保即使內需轉弱，也不會影響到經濟運行。儘管如此，他

相信人行將會讓人民幣小幅上調。此外，摩根士丹利在研究報告中便指出，基於人行已經暗示匯價政策將出現重大變化，預料人民幣兌美元在不久將來會重拾升軌。瑞信則估計，人民幣在明年年底，會有 5% 至 6.42% 升幅。

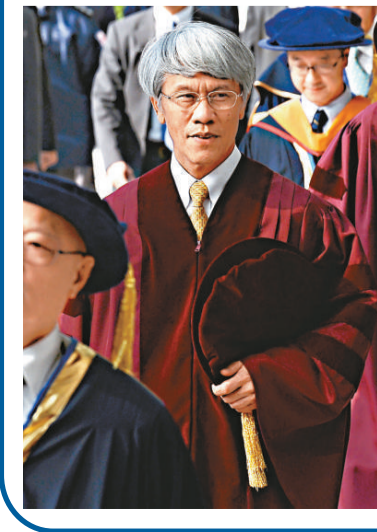
姜建清稱，環球經濟走出衰退的谷底，令到內地樓價及資產價格出現回升，惟未致於出現資產泡沫。他認爲，內地必須非常小心，注意資產升值會否引致全球通脹。

另外，姜建清稱，雖然下半年內地銀行貸款增長速度放慢，但相信全年貸款增長仍然按年倍增，而不良貸款不會因貸款增加而大升。由於經濟狀況改善，明年不良貸款也不會惡化。工行現時的淨息差爲 2.26 厘，按季升 0.1 個百分點，預期未來會穩步回升。

特稿

任志剛：從商興趣不大

本報記者 郭文翰



離任高官從商一向成爲城中熱話，前任金管局總裁任志剛(圖)昨日出席科大活動時，再次被追問退休後去向。任志剛指出，對投身商界興趣不大，亦肯定不會全職從商。他解釋，即使如何從善如流，總會令人覺得有利衝突，但事實上以往工作的範疇，並不會對商界構成偏頗。

任志剛補充，離任後會有六個月的「過冷河」時間，倘若期內從事與以往相關的工作，需要經過財政司司長批准，爲避免雙方「難做」，故期間不會出任其他工作，最快於明年 3 月底至 4 月初才考慮新動向。被問及有何初步計劃時，他重申，主觀意願希望在金融領域上作出貢獻，個人亦對金融範圍興趣濃厚。至於是否到內地工作，他透露目前未有具體的安排。

香港科技大學宣布向任志剛頒授工商管理學榮譽博士學位，任志剛對此感到十分榮幸，並反映多年在金融範疇上的貢獻，獲得很多人的認同。談及退休後的生活狀況，他笑言需要兼任司機及秘書的工作，需要時間慢慢適應，但卻有更多私人時間。