



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 貿發局調高出口增幅預測 .....B2
- 美聯儲局力保獨立性 .....B3
- 帝峰3房張揚呎價萬五 .....B9
- 滬指高開低走跌9點 .....B11
- 內地或設金融評級機構 .....B12

# 港股七連升 昨再漲76點 大行看淡 恒地逆市跌2.3%

## 超威押後招股

本於今日開始招股之超威動力（00951），突然取消昨日的上市記者會，消息指集團因招股書出現技術性問題，所以要延至下周初才開始招股，但未有進一步解釋詳情。至於踏入第二日招股的創生（00325），認購反應未有受到接連有新股擱置上市所影響，綜合7間券商，累計借出4.93億元孖展，以公開發售集資7600萬元計，相當於超額認購5.5倍。

### 創生孖展超購5.5倍

原於今日開始招股之超威，擬發行2.5億股新股，集資最多7.25億元。每手1000股，招股價介乎2.18元至2.9元，入場費2929.27元。集團原訂於本月18日至23日公開招股，7月2日上市，保薦人為法國巴黎融資。另一新股桑德國際（00967），昨日舉行投資者推介會。集團是次來港作第二上市，據桑德初步招股文件顯示，集團擬發行2.61億新股，當中九成為國際配售，一成為公開發售。由於桑德於新加坡掛牌，故招股價會參考新加坡股價，每手1000股，市傳集資1億美元（7.8億元）。

### 桑德來港第二上市

桑德將於6月22日至25日招股，26日定價，7月6日上市，收票行為滙豐銀行及永隆銀行，另設eIPO服務，保薦人為摩根士丹利。集團是次集資所得，近60%用於建設、運營及移交（BOT）項目，近15%用於業務生產，近10%用作償還銀行貸款，近5%用於提升研發能力，近10%作一般營運資金。而據國泰君安之報告預測，桑德2011年度盈利為4.88億元人民幣，增長35.1%；毛利率27.5%，較2010年度增加0.5個百分點，該行預測桑德2011年度市盈率介乎14.5倍—17倍。

## 下季窩輪料轉旺

瑞信香港認股證及牛熊證銷售主管何啓聰表示，大市波幅收窄刺激衍生產品的成交，惟投資者入市意慾減少，預料認股證（窩輪）成交到第三季才見改善，不過預期牛熊證於第三季佔大市成交比例仍弱，有機會跌至6%水平。

資料顯示，第二季大市波幅持續收窄，整體資金流入亦由首季約5449萬元，跌至6月14日止第二季只有4053萬元，反映散戶投資者的入市意慾減少，以短炒資金為主導。其中，認股證佔大市成交比例佔14.9%，牛熊證成交則佔8.2%。

何啓聰指出，認股證引申波幅低企，令其需求日增，相信成交亦再度拋離牛熊證，面對大市每日波幅有限，牛熊證市場仍以恒指牛熊證為主，在波幅不高及活躍發行人較少下，牛熊證成交金額暫難有突破，甚至有機會進一步試底，跌至佔大市6%至7%。

被問到近日股價急跌的騰訊（00700），何啓聰表示，該股自跌至135元水平後，已見大量資金買盤，雖然騰訊認購證及牛證獲散戶吸納，但仍不敵大戶的沽售。他續說，當騰訊正股跌至125元水平，散戶開始持觀望態度，亦令該股認購證需求減少，相反其認沽證則有所增加。

## 滙控滬上市今年趕不及

滙控（00005）近年致力拓展內地及新興市場，並爭取成為首批遠赴上海掛牌的機構之一，而市場亦正熱切期待國際板細節出台。滙控主席葛霖接受法國傳媒《費加羅報》（Le Figaro）訪問時估計，公布細節後亦需待相關監管部門審批，相信應該趕不及今年上市，但仍希望明年完成內地上市計劃。報道引述葛霖指出，預計國際板的成立仍需要一段時間，包括制定政策及執行辦法等，而集團很期待成為第一間上市的外資，但亦相信滙控並非唯一候選人。他又指，集團掛牌的行動實現對中國的長期承諾。一方面透過與策略夥伴交通銀行（03328）攜手，開展信用卡等銀行業務，而本身亦積極增加網點，而近期分支機構已增至200間。集團透過上市集資，不但是為未來擴展網絡，而是希望可增加企業信貸等業務。葛霖又指出，零售及農村銀行市場亦有龐大的發展空間，故爭取於今年底內，將目前內地的分支網絡擴大兩成或以上，整體而言，預期滙豐在於內地的業務規模及盈利，均會保持增長勢頭。對於滙控A股掛牌大計，市場對其集資規定一直眾說紛紜。券商Matrix企業資本發表研究報告，估計滙控集資額高達100億美元，主要用作補足資本，以配合未來巴塞爾資本協議三（Basel III）所需，並非為發展業務，維持其「沽售」評級。該行分析員Andrew Lim於報告中指出，若以Basel III方法計算，滙控09年底止的一級資本比率僅5.1%，而巨額集資後能於2012年底時提升至7.3%，與其他同業水平相若。



▲李兆基需重建市場對恒基地產管理層執行能力的信心

## 恒地目標價遭下調

證券行	目標價	變動	評級
摩根大通	58元	-16%	增持
瑞信	52.6元	-12.3%	中性
高盛	56.8元	-6.3%	中性
美林美銀	55元	不變	買入
大華繼顯	54.26元	不變	買入
DBS唯高達	51.45元	-19.7%	持有

## 失信市場

恒基地產（00012）旗下西半山天匯「撻訂」事件，頓時成為社會熱話，恒地「財息兼輸」直接影響投資情緒，大行紛紛調低恒地目標價，拖累恒地股價一度急挫逾4%，收市逆市跌2.3%至46.7元。不過在外圍靠攏下，港股連升7個交易日，恒指收市升76點至20138點，主板成交額略增至488億元。

本報記者 李潔儀

## 對

於「天匯」其中24個單位的買賣中，最終只有4項完成交易，政府發言人表示，政府相關監管及執法部門現正研究及跟進該個案。

### 政府跟進「天匯」事件

發言人稱，政府堅信私人住宅的買賣一定要公平透明，絕不容許任何製造虛假交易、發放混亂的樓宇銷售資訊以及提供不詳盡的物業資料等行為。樓宇銷售若存在「造假」或欺騙成分，是完全不可以接受的。政府會確保買家在作出買賣決定前，會獲得必須的資料。

天匯延期交易的24個單位，僅得4伙完成交易，其餘20伙全部「撻訂」收場，雖然恒地因而殺訂1.33億元，但交易取消令其損失約7.3億元。摩根大通發表研究報告認為，面對政府的緊縮措施及市場氣氛變差，買家「撻訂」並不令人意外，惟事件影響市場對公司信心，顯示管理層的銷售執行能力不足。

該行估計，若該20伙再減價30%後出售，即每平方呎2.8萬元，將令恒地錄得4.77億元虧損，惟事件對恒地2010年資產值影響僅0.3%。該行大幅下調恒地目標價16%，由69元下調至58元，維持「增持」評級。

此外，瑞信把恒地評級由「跑贏大市」調低至「中性」，目標價削減12.3%至52.6元，2010年盈利預測亦相應下調16%至每股2.36元。該行直言，更重要是市場對恒地的銷售能力信心已損，相信直至信心重建前，其股價不可能跑贏大市。

### 騰訊未能扭轉跌勢

高盛報告亦認為，事件可能影響投資者對恒地推售住宅項目的信心，即使投資者對樓市恢復信心，恒地亦未必能得到投資者垂青。該行調低恒地2010年的盈利預測6.6%。

# 渣打擬40億入股農行

中國農業銀行A、H股招股在即，外電引述農行副行長潘功勝表示，該行於未來3至4年，利潤增幅將保持同業最高。

### 利潤增幅料同業最高

《路透社》引述潘功勝於A股的首場路演指，該行計劃於今年年底將不良貸款餘額回落至1000億至1050億元（人民幣，下同），或很快實現將不良率控制在1.5%之內。截至去年底，該行的不良貸款餘額為1199.23億元，而至今首季，有關金額為1092.29億元。潘功勝又指，未來2至3年，農行的中間業務將保持至少20%至30%的增長，而農行的淨利息收益率在未來幾年反彈速度有望高於同業水平，目前所有的縣城支行均處於盈利狀態。

潘功勝又稱，未來3至5年的農行成本收入比將回落到35%至38%，未來幾年的有效稅率將低於20%至25%。據農行A股IPO承銷商之中金的研究報告顯示，若農行經營效率提升好於預期，則成本收入比每多下降1個百分點，將新增2011和2012年稅前利潤38億元，相當於當年稅前利潤的2%。

### H股編號01288

而繼農行A股定出「601288」的上市編號後，其H

股的上市編號亦揭盅，市場消息指，其編號將以A股相近的「01288」。

雖然近期市況波動，加上不少新股反應未如理想，市場亦相當關注農行的招股價水平，而據農行A股IPO的承銷商之中信證券研究報告顯示，農行A股合理價值區間為每股3.02至4.07元，由此相對市帳率為1.8至2.2倍；而中金則認為農行的合理內在價值介於1.07萬億至1.25萬億之間，對應2010年的動態市帳率為2.06至2.41倍。

而據外電知情人士透露，於過去兩年中曾反覆表示有意入股農行的中國人壽（02628），以及渣打集團（02888）將成為農行的基礎投資者。據道瓊斯消息引述國壽的高管透露，將計劃成為農行的基礎投資者，惟雙方尚未簽署協議，亦未說明是有意購買A股還是H股。不過據《經濟觀察報》昨日消息指，國壽已向農行表示了認購意向，並提出了每股稍低於2.5元的定價建議。報道又稱，由於既可以用A股戰略配售對象，也可以用H股基礎投資者身份參與農行公開招股，國壽最有可能出現在農行前十大股東中。

### 渣打農行簽戰略合作

至於華爾街日報就引述消息人士指，渣打將向農行投資多達5億美元（近40億港元），成為農行在香港

公開發售的基礎投資者。而渣打昨天與農行簽署戰略合作備忘錄，兩行將在個人銀行和企業銀行產品及服務的多個領域，開拓合作機會，將注重於亞洲區內以及亞非貿易通道，幫助中國企業運用國際資本和金融市場產品。備忘錄由渣打亞洲區行政總裁白承晉，和農行行長張雲簽署，並由渣打主席莊思和農行董事長項俊波見證。對於有報道指渣打集團爭取內地國際板上市，刺激昨日渣打股價向上，收市報194.6港元，升4.064%。



▲渣打可望成為農行上市最大的本港投資者

## 永義主席被捕獲保釋

本報記者 劉鑛豪

永義國際（01218）前主席官永義與中聯能源（00346）主席許智明的商業糾紛又有新發展。永義國際因被指出售中聯能源股票，公司主席鄭長添日前遭警方拘捕。今次糾紛緣起官永義被指以恐嚇手段，迫使許智明支付一億股中聯能源股份。就此，官永義已被控以勒索罪名，而許智明亦入稟追回該批股票。

以製衣起家的官永義，在九七年亞洲金融風暴前，曾經風光一時，最經典一役，莫如收購老牌百貨公司「瑞興百貨」。然而，由於過分借貸，以高價收購大量物業，導致公司一度陷入嚴峻債務危機。

### 官永義許智明糾葛

至於官永義與許智明的商業糾紛，則要追溯至去年年初的一宗恐嚇勒索案。官永義被指在去年三至

五月間，串謀其他四名人士，勒索許智明交出一億股中聯能源股份。市場對兩人結怨原因有不同傳聞，當中有指雙方或涉及錢銀瓜葛。

事件卻不斷發酵，許智明一方面循民事訴訟途徑，向官永義追回該批股票，同時要求法院凍結官永義的資產，涵蓋範圍包括追溯至對方在2000年成立的信託基金。此外，官永義與一名證券經紀在去年底因涉嫌洗黑錢而被捕。當時有消息稱，官永義從許智明手上獲取約值8000多萬元的中聯能源股票後，透過該名證券經紀流入投資市場。

### 指警方「非法行動」

事件最新發展是，永義國際全資附屬公司「Planetic International」因捲進中聯能源一億股股份事件，早前被警方商業罪案調查科搜查並取去簿

冊及記錄，而主席兼首席行政總裁鄭長添因此而在本周二（15號）被捕，及後以二萬元保釋外出。官永義及其關連人士現時持有永義國際約36%權益，為單一最大股東。

永義國際昨日在通告中，引述鄭長添表示，在被逮捕期間，他向商業罪案調查科重複清楚地表示Planetic從未出售中聯能源股份。永義國際則指出，由於Planetic並非其主要附屬公司，所以事件不會對該公司營運或財務狀況造成重大不利影響。

通告稱，鄭長添及永義國際將就商業罪案調查科之非法行動尋求法律意見，包括惟不限於就警方非法逮捕及拘留鄭長添，及對鄭氏及公司造成的損害可能採取之行動。

永義國際近年經常參與股票投資活動，曾先後持有民生銀行（01988）、中國人壽（02628）等。此外，中聯能源亦是永義國際的「愛股」，但已在去年六月份在場內全數減持2988萬股，並錄得1956萬元虧損。

## 新聞追蹤