

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 中國港口發展遭遇瓶頸 B2
- 美零售銷售料五月連升 B3
- 散戶可多吸納高息優質股 B4
- 利淡稍釋 滬股或現反彈 B12

上市前夕突陷法律訴訟

中國新材臨門一腳「捷Q」



▲中國新材集團主席張凱鈞及間接全資子公司被指違反合約而遭興訟

突然擱置 大市不明朗因素揮之不去，新股市場亦吹起冷風。本於今日上市的中國新材（01887），於上市前夕突然宣布，因主席張凱鈞及間接全資子公司被指違反合約而遭興訟，決定取消上市，已認購的投資者將獲退還認購金額。業界表示，於上市前夕擱置上市的情況罕見，估計是集團不希望股價大幅跌穿招股價有關。

中國新材是繼中國汽車系統（01283）及華能新能源（00958）後，本月第三隻擱置上市的新股。中國新材表示，取消上市是希望讓集團有額外時間，以考慮有關傳訊令對全球發售所引起之可能影響，及不按照招股章程所載的原定時間表進行全球發售，方符合有意投資者的最佳利益。

集團主席張凱鈞及間接全資子公司被指違反合約而遭興訟。原告指張凱鈞未有按合約投交近4000萬美元的資產入合營公司，反將資產撥予中國新材的子公司，要求索償及強制執行合營合約。

中國新材早於招股文件披露，主席張凱鈞及集團若干成員可能面對潛在法律訴訟。主席張凱鈞用其控股的一家公司，與旗下子公司東營勝利重新簽訂股權轉讓協議，令到招股時間押後。相關子公

司一名已退出的投資者偉俊投資基金，曾與張氏就東營勝利兩成股權的抵押對簿公堂。

根據招股書，中國新材招股價介乎2.33元至3.33元，集資6.81億元至9.74億元，並最終以招股價下限2.33元定價。中國新材招股日期曾延遲數天，當時保薦人解釋因股權結構問題須向聯交所解釋。而集團於上周五的暗盤價造好，據輝立交易場資料顯示，中國新材暗盤價收報2.68元，升15.02%。

中聯重科今起招股

雖然新股市場氣氛不佳，但陸續有新股趕於年底前招股。中聯重科（01157）將於今日（13日）起至16日公開招股。招股價介乎每股13.98元至18.98元，集資最多165億元。每手200股，入場費3834.26元，12月23日上市。雖然近期新股表示不佳，但市場消息指，中聯重科國際配售反應理想，首日已錄得超額認購。

被問及內地通脹問題及人民幣升值對集團的影響，集團副總裁兼財務負責人洪曉明表示，集團原材料及零部件成本於過去數年，即使於07年鋼材價高企時，亦一直維持佔銷售額的66%至68%水平，故認為內地通脹對集團未來原材料成本影響不大。

至於人民幣升值但會否影響集團海外業務，副總裁何文進表示，人民幣升值對集團利多於弊。他指出，人民幣升值對內地出口造成影響，但集團進口零部件的金額仍較出口價值為高，加上人民幣主要兌歐元升值較大，而集團海外業務主要以美元結算，故影響輕微。

提升保薦人規管急不容緩

本報記者 劉鑛豪

短評

本地監管部門一直有意加強規管保薦人，特別是在洪良國際（00946）被揭發會計帳目有問題後，問題變得突出，而證監會批評上市申請文件水準下降。不過，中國新材（01887）今次招股大折事件，一方面顯得規管保薦人的迫切性，同時，證監會與港交所（00388）更責無旁貸。

今年三月份，證監會突然勒令剛上市不久的洪良國際停牌，及後被揭發在招股書上所披露的會計帳目出現虛假成份。事件曝光後，保薦人的專業質素便受到社會質疑。證監會七月份公開向保薦人「開火」，以《近期上市申請文件水準下降》為題，批評保薦人沒有在招股章程初稿內，說明上市申請人與分銷商及供應商的利益關係。有個案公司的招股章程初稿存在可能嚴重失實的財務表現資料，該公司後來在會計師及保薦人辭任後撤回上市申請。

除保薦人外，市場矛頭同時指向監管部門，要求監管部門負上責任，不能置身事外。不過，港交所主席夏佳理曾表示，上市公司、保薦人及會計師應有責任披露正確資料，責任不應在港交所。港交所上市科主管狄勤思則稱，在執法方面，由證監會負責，因為證監會具有起訴權力；港交所則會在前線監察，仍會跟隨時制度執行。

然而，在洪良國際事件未息之際，又發生中國新材終止招股，在反映對提升保薦人的規管要求，是有其迫切性。本地監管部門應該承擔改善保薦人水平的責任，而不應該光是口頭上批評了事。

掛牌前一天取消上市罕見

每當市況不佳時，新股擱置上市一事十分常見，但於上市前夕取消上市則十分罕見。新股認購的投資者將獲發還所認購的資金，至於暗盤交易的投資者亦無需擔心，輝立證券發言人表示，因中國新材取消上市，故上周五有關的暗盤交易，將全部取消。

金利豐證券研究部董事黃德几表示，新股多因認購反應不佳而擱置上市，但於上市前夕取消上市則較為罕見。他指出，投資者於認購新股時，除行業前景外，亦應留意公司的訴訟風險。

凱基證券亞洲營運總裁鄭民彬認為，中國新材取消上市，主要是考慮到近期新股表現不佳，投資者持觀望態度，故不希望投資者承擔股價下跌的風險。他認為，要待大市市況明朗，新股市場才可回復明朗。

泓福資產管理有限公司研究部主管及執行董事鄧聲興亦認為，上市前夕擱置上市的情況很少見，指公司已完成招股，故是次擱置應與憂慮股價跌穿招股價有關。



▲圖為中聯重科董事長詹純新，透過視像會議介紹公司詳情

中能未來三年開鑽60口油井

【本報記者陳萍花齊齊哈爾報導】中亞能源（00850）於黑龍江齊齊哈爾油田項目富710地塊和富718地塊已於11月中成功產油，兩地塊目前已開鑽10口井，當中7口為產能較高的水平井，預計每日產能可達10噸，即約7桶稠油。主席潘森（見圖）表示，未來三年將開鑽約60口井，明年最少可開鑽20至30口井，當中大部分為水平井，有信心公司業務逐步改善。

至於集團於突尼斯項目首兩期合共投資1400萬美元，集團持有51%股權，但由於該兩口井的石油生產價值不足夠，已宣布封閉棄置該兩口井，潘森指，現正與突尼斯政府磋商，期望明年開始該項目進入第三期勘探階段，預計勘探期內可鑽多一口井。集團於今10月19日集資後，至今手頭現金約3億元。潘森表示，目前仍積極物色石油項目，目標主要收購在營運項目，不排除以合作方式發展項目，但強調目前未有集資需要。

工行三分一實物股東供股

工商銀行（01398）供股申請程序將於本週結束，可是散戶入表情況未見踴躍，中央證券鍾絳虹透露，現時持有工行股票實物的股東約有16.6萬人，其中一手（即1000股）或以下的，佔到12.2萬。

另外，中行表示，已收到16.5萬份H股供股暫定配發申請，申請額外供股申請則有11.4萬份，合計涉及302.1億股供股股份，凍結資金超過800億港元。中行表示，是次參與供股人數約為17萬人，創下香港有史以來最多參與供股的紀錄。

針對今次A+H供股，中行宣布調整可換股債券的A股股份轉換定價，由人民幣3.78元，降至3.74元。

市場料港股牛皮偏軟

內地CPI「爆表」，市場憂慮人行再有加息的機會；證券界估計，由於加息陰霾未散，港股仍會受消息困擾，本周難擺脫牛皮偏軟格局。另一方面，中央經濟工作會議完結後，資金流向個別主題股份，但相信以短炒為主。

內地上周五突然宣布調高銀行存款準備金率，曾令到市場憧憬11月份CPI未如預期般厲害，紓緩投資者緊張情緒。然而，周末的CPI數據卻超乎預期，升至5.1%。雖然國家統計局表示通脹情況有穩定跡象，可是工業品出廠價格（PPI）進一步由谷底反彈至6.1%，分析憂慮人行年底前仍有機會加息，以遏通脹。

群益香港研究部董事曾永堅表示，內地官方曾指出，上周調高存款準備金率而非存貨利率，主要是避免增加人民幣升值壓力。然而，聲明並未掃除對加息的疑慮，估計加息陰霾在本周仍會困擾港股。

展望港股本週走勢，曾永堅指出，投資者現時入市意欲不高，同時市場資金流動性有收緊情況，在在削弱港股的承接力，預料大市本週會反覆偏淡。在市勢轉弱下，恒指本周下試22800點的機會增大，年底前更有可能跌穿22800點；估計要到明年年初，基金入市調整組合時，市況才會轉旺。

金利豐證券研究部董事黃德几則稱，對後市看法仍然審慎而不悲觀，預料恒指會在22800點至23600間上落，不會跌穿頭頂頸線形態。中央經濟工作會議後，提出一些措施，將為市場提供炒題材，但散戶宜短炒為主。

據《新華網》報道，中央經濟工作會議後，定調明年宏觀經濟政策的基本取向要積極穩健、審慎靈活；同時在改善民生上要扎實實辦教育、就業、社會保障、醫療、住房保障等幾件實事。

金山料山西兩礦利潤17億

【本報記者房宜萍山西報導】金山能源（00663）早前宣布斥資59億元收購山西芍藥花及西宜煤礦，公司管理層表示收購完成後，旗下煤礦產能將達到1300萬噸，預計山西兩個煤礦於2011年及2012年可提供利潤保證17億元。

芍藥花及西宜煤礦董事長孫春田表示，這兩間煤礦主要生產長焰煤及氣煤。他說，芍藥花現已投入生產，其年設計產能逾300萬噸。由於今年7月之前，該礦在進行技術改革，未能進行大規模生產。預計今年全年芍藥花的產量可達到220至250萬噸，未來該礦的產量會逐步上升。

大屋苑成交按周反彈逾60%

政府「落重藥」打擊樓市炒風，住宅交投一度急轉直下，但經歷不足一個月的調整，樓市再度回春。剛過去周六、日，十大屋苑共錄53宗成交，按周反彈逾60%，極速收復出招前的失地，有半數屋苑的成交呎價更出現反彈，反映在供應少、通脹及低息環境下，儘管業主未有大幅降價，但買家已按捺不住入市。

中原地產住宅部董事總經理陳永傑表示，政府於11月19日重錘出擊，推出新措施遏抑樓市炒風，市場交投頓時急凍，但買賣雙方經過數周拉鋸後，買賣逐步回升，過去2日十大屋苑錄得53宗成交，按周反彈60.6%，成交量重返出招前的正常水平，個別屋苑呎價大幅回落，純粹因成交單位質素較參差所致，其實業主提供的讓價空間有限。陳永傑相信，政府今次的新措施有效擊退炒

家，也成功穩定樓價。

據資料，今年10月上旬，十大屋苑周末買賣徘徊約60宗，直至施政報告公布後，二手購買力引爆，十大屋苑於10月中旬高峰成交量逾110宗，反映現時買家主導，屋苑成交量較高峰期仍相距甚遠。

中原：政府新措施奏效

有「火車頭」之稱的鯽魚涌太古城，過去2日錄約6宗成交，較前周的「零成交」明顯活躍，當中近80%均為買家入市個案，平均呎價8300元，屬貼市價。區內康怡花園則錄4宗買賣，按周回落20%，平均呎價逆市攀升4.7%至6700元。老牌屋苑荔枝角美孚新邨，錄得9宗成交，回復出招前相若水平，買家包括買家及長線投資者，當中2宗為連租約成交。

新界區方面，天水圍嘉湖山莊成交量自政府出招後一直急挫，最近開始回穩，過去2日錄約10宗成交，按周升25%，呎價則略為回落3%至2852元，買家以買家主導。有「炒家樂園」之稱的沙田第一城，過去周末錄7宗買賣，按周大升133%，平均呎價回升3%至5203元。

二手反彈，惟一手仍疲弱，全港一手盤過去周末只賣約7伙，當中信置（00083）烏溪沙銀湖·天峰佔2伙；恒地油塘嘉賢居及佐敦翠匯軒分別賣1伙；長實（00001）大圍盛善佔2伙；華懋沙田碧濶花園賣1伙。

二手反彈 一手仍疲弱

另一方面，在持續低息環境下，本港樓價愈壓愈升，價值200萬元以下的上車盤買少見少。今年首11個月，200萬元以下細價樓買賣僅4.2萬宗，佔整體二手樓買賣40.8%，按年大跌9.8個百分點，創97年以來新低。

有地產界人士認為，政府出招後，二手交投極速收復失地，樓價亦未見大幅回落，原因是通脹持續、港元貶值及住宅供應短缺，他預期，明年中小型住宅樓價走勢向好，估計升幅介乎5至10%，相信細價樓交投比例將維持偏低水平。

據中原地產研究部副董事黃良昇指出，今年首11個月價值200萬元以下的低價二手私人住宅買賣登記錄42110宗，佔同期整體二手私宅買賣的40.8%，較09年的50.6%下跌9.8個百分點，創97年35.6%後的13年按年新低。

簡訊

光大 15 億山西建三風力場

光大國際（00257）宣布，將在山西趙家山、長房山及唐家山興建風力場塔架，並按數據確定投資方案。初步估計三個風場可分期建立總裝機容量將達450兆瓦。按第一期工程裝機容量150兆瓦，總投資約人民幣15億元。

建業 11 億投得鄭州市地塊

建業地產（00832）宣布，旗下「河南煤化建業」以總代價11億元（人民幣，下同），成功投得鄭州市一幅地塊。該地塊計劃總建築面積24.2萬平方米，平均樓面面積成本4600元/平方米；日後將興建住宅、零售單位及停車場。另外，花樣年（01777）宣布，斥資2.8億元在南京購得一幅使用面積約5.54萬平方米土地。

十大屋苑周末成交統計

區域	屋苑	過去2日成交量(宗)	按周升跌幅	平均呎價(元)	按周升跌幅
鯽魚涌	太古城	6	上週零成交	8300	—
鯽魚涌	康怡花園	4	-20%	6700	+4.7%
鴨脷洲	海怡半島	2	無升跌	7100	-10%
荔枝角	美孚新邨	9	+50%	5134	-0.2%
藍田	麗埔花園	6	+200%	5300	+1.9%
紅磡	黃埔花園	2	無升跌	7100	+1.4%
將軍澳	新都城	4	+100%	5100	+4.5%
沙田	沙田第一城	7	+133%	5203	+3%
天水圍	嘉湖山莊	10	+25%	2852	-3%
東涌	映灣園	3	無升跌	3990	-6%
成交總數		53宗	+60.6%		