

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

- 尚城傳首輪沽清近200伙..... B2
- 美上月CPI升0.5%符預期..... B3
- 全球通脹形勢嚴峻..... B4
- 香港首季貨箱錄微增長..... B6
- 數據理想 A股創五月新高..... B7
- 全球首個焦炭期貨上市..... B8

上海醫藥過關 最多籌140億

下月上市 發行價不低於20.95元

雷曼迷債餘103宗個案仍在查

金管局公布最新雷曼迷債調查進度，截至昨日為止，收到約2.18萬宗投訴個案之中，超過99%已完成調查工作，只餘下103宗個案仍在調查中。已完成調查的個案之中，包括約1.44萬宗個案以《證券及期貨條例》第201條下達成和解、2582宗個案透過該和解協議下的加強投訴處理程序解決、2704宗已完成的調查表面證據不足或缺乏足夠證據支持採取紀律行動。

資料顯示，1529宗完成詳細調查並正進行紀律程序，包括747宗個案準備建議紀律處分通知書，其餘782宗個案已發出建議紀律處分或紀律決定通知書。另外，有471宗已完成的調查，現正審議決定是否採取紀律行動而結束。

簡訊

中國動向 Kappa 首季銷售下跌

中國動向(03818)公布，今年首季中國區的Kappa品牌，零售同店銷售按年錄得低單位數跌幅。首席執行官桑德琳認為，今年將是集團的調整年，強調首季銷售表現反映經銷商消化庫存的正常情況。她提到，正對經銷商提供更多支援，通過提供問題管理、店舖管理的直接培訓，並與分銷商密切檢視店舖組合，重新分配資源以提升銷售效率。

九倉推 WeB-eM Social

九倉電訊旗下 WeB 董事兼總經理關漢光表示，電郵行銷推廣服務 WeB-eM 自推出至今，過去3年每年營業額達倍數增長，且現已錄得盈利。關漢光指出，透過 WeB-eM 超過1000家香港企業用戶，進行逾1萬個電郵推廣活動，節省約1.8億港元行政管理開支。他續說，建基於 WeB-eM 平台，該公司正式推出 WeB-eM Social，為企業結合電郵推廣、Facebook(社交網絡)及網頁管理服務，以高效率及雲端運算設計，進一步降低客戶的財務成本。



▲九倉電訊旗下 WeB 董事兼總經理關漢光(右)及業務總監陳淑娟

先思行獲 1.17 億耳機訂單

從事電子零件及電子產品銷售的先思行(00585)，行政總裁蘇智安表示，附屬公司 Signeo 上月推出自家品牌「SOUL」的耳機產品，首張訂單約1500萬美元(約1.17億港元)，預期自家品牌今年可佔收入比重20%。他指出，「SOUL」的耳機產品毛利率約為30%至40%，主要出口到美國市場，在本港亦有售。他表示，由於未有出口至日本，故當地發生地震及核事故，未有構成影響。

Asia Packaging 售鴻興套 14 億

鴻興印刷(00450)宣布，持股37.5%的 Asia Packaging 於昨日收市後，與東京上市的造紙及包裝物料製造商聯合株式會社簽訂協議，以現金總代價14.25億元，出售手持約29.9%鴻興股份。Asia Packaging 表示，將盡快處置餘下7.6%鴻興股份。

味千大股東擬配股配 8 億

根據銷售文件顯示，味千中國(00538)大股東兼主席潘慰，計劃以每股介乎15.25元至15.95元，較昨日收市價16.96元，折讓6%至10%，配售5100萬股股份，配現最多8.13億元。

華晨擬 3 億購瀋陽汽車股份

華晨中國(01114)宣布，擬向合作夥伴大連華夏收購瀋陽汽車的9.9%股權，代價為3億元人民幣。交易後，華晨持有瀋陽汽車的權益，將由51%增加至60.9%權益，代價將以集團內部資源撥付。公告指出，瀋陽汽車的輕型客車業務已錄得盈利，增持符合集團及股東整體利益。

路勁 4 億購晉中龍城高速

路勁基建(01098)宣布，附屬公司路安將出資4億元人民幣，收購內地高速公路工程營運商晉中龍城高速40%權益。公司認為，交易有助擴充收費公路組合，並延長收費公路組合平均經營期。

首長四方售信德物業

首長四方(00730)宣布，出售位於信德中心的一個物業，作價為4480萬元。資料顯示，首長四方於97年以3778.4萬購入該物業，完成交易後將錄得淨利潤404萬元。

萬事俱備

外電引述該知情人士表示，上海醫藥香港首次公開招股(IPO)計劃已於本周四獲得香港交易所上市委員會的批准，上海醫藥計劃於5月份在香港交易所掛牌上市。報道稱，隨着港股近期反彈，上海醫藥將融資額提高至15億美元(約117港元)至18億美元(約140.4港元)，而非此前擬定的12億美元(約93.6億港元)。上海醫藥計劃以不低於每股人民幣17.6元(約20.95港元)的價格在香港發售新股。

上海醫藥及二手手袋米蘭站昨日均進入港交所「闖關」。外電消息透露，上藥初步已過關，若一切順利將展開上市前推介，集資金額最多達140.4億元，保薦人為瑞信、高盛、德銀、中金。公司董事長呂明方近日表示，公司的目標是2015年銷售額超過1000億元人民幣，公司價值也超過1000億元人民幣。預計未來10年，中國醫藥業的產值每年增長可達20%。他對媒體表示，希望用更嚴格的監管及更大的市場平台推動上藥發展。而米蘭站亦已成功過關，並擬於5月中招股，擬籌資約5億元，保薦人為招商證券。

匯賢認購仍未足額

首隻人民幣房地產信託基金匯賢房託(87001)昨天第五天公開招股，券商累計為其借出6.57億元人民幣存單，相當於公開發售未足額認購，與前幾日相若。不過市傳，公司國際配售部分已經獲得足額認購，在下周一之前，公司不會考慮提前結束國際配售部分的認購。

雖然公開發售方面仍未足額，不過其國際配售反應熱烈。有市場消息稱，截至目前有35%的機構投資者來自亞洲，45%來自歐洲，而20%來自美國，大部分為長線優質的房地產基金。消息稱，由於目前匯賢淨負債比率近乎為零，及人民幣升值等因素，很多基金看好匯賢未來發展趨勢。

港交所獲 52 份物業諮詢回應

對修訂物業估值規定，港交所(00388)昨日公布共接獲52份回應，其中41份來自會計師事務所、律師事務所等專業團體，以及香港上市公司商會及長實(00001)均有遞交意見，其餘11份回應以匿名形式遞交。

長實於回應中表示，普遍支持港交所及證監會提出的建議，但對估值報告需於遞交上市文件前三個月提交，集團對此作出反對，參考外國市場並沒有相關規定，以及增加成本，建議延長至六個月更為合適。

港交所與證監會於去年底發表建議修訂物業估值諮詢文件，包括將現行新股申請人必須在招股章程內，載有全部物業權益估值資料，放寬至若涉及自用物業，只在物業帳面值相等於資產總值15%或以上才須估值。涉及物業發展及投資業務，仍要進行估值，但帳面值低於資產總值1%可獲豁免。

對於已上市的公司，可刪除有關收購或出售物業估值的規定，但涉及收購或出售非上市公司的物業則維持不變，而物業權益帳面值低於公司資產總值1%可獲豁免。長實建議，豁免比率應提高至5%。



▲▲匯賢房託第五天公開招股，券商累計為其借出6.57億元人民幣存單，相當於公開發售未足額認購。上圖右二為主席甘慶林

首日招股的中國汽車系統(01283)，5間券商為其借出300萬元存單認購，相當於公開發售未足額。

香港航空擬來港上市

據外電引述海南航空公司中國海航集團董事長陳峰表示，旗下香港航空正在進行的私募很成功，未來有意於香港上市。他又透露，海航集團今年營收約增長50%至1400億元至1500億元人民幣，2015年將增至5000億元以上。他還表示，海航集團在此前的亞洲航展上簽約共38架波音飛機，主要為了支持香港航空的發展。目前海航在香港兩家子公司香港航空和香港快運共擁有18架飛機。

另據市場消息稱，已於倫敦上市的哈薩克斯坦最大



銅礦生產商 Kazakhmys 擬於香港做第二上市。早前有報道指，該公司擬於今年上半年在香港上市，集資5億至6億美元，花旗和中金負責安排上市事宜。若一切順利，Kazakhmys 可望成為首家於港上市的哈薩克銅企。

韋奕禮：人幣流動性不足

本港首隻人民幣 IPO 匯賢房託(87001)正接受散戶認購，惟投資者反應未見熱烈。證監會行政總裁韋奕禮坦言，對人民幣產品的熱情也許有些超乎現實，目前本港的人民幣流動性並不足夠，可能難以支持大量人民幣計劃的產



▶證監會行政總裁 韋奕禮

品推出市場。自去年中修訂本港人民幣清算協議，放寬人民幣進行跨行轉帳，相關的基金及保險等理財產品隨即百花齊放，而於市場最關注的人民幣計價股票，日前亦正式推出接受認購。由長實(00001)分拆北京東方廣場物業資產打頭陣。匯賢房託每個單位售價介乎5.24至5.58元人民幣，折合每手入場費約6633.35港元。

為配合散戶需時籌備人民幣頭寸，匯賢 IPO 公開發售招股長達6.5個工作日，到下周截止，有別於一般新股的3.5日認購期。不過，認購反應未見熱烈，更有部分券商提早截止存單認購申請。事實上，人民幣投資產品早於07年以債券形式面世，適逢人民幣加快升值及票息作賣點，每隻規模數十億元的人債，最終均錄得超額認購，相反是次變現能力及流動性較高的人民幣股票，散戶反應卻出符預期淡靜。

股票買賣需要相屬貨幣作清算，人民幣股票交易原則上，買方需要擁有等值的人民幣頭寸支持。有市場人士認為，現時個人兌換人民幣上限為2萬元，加上雙重兌換存有差價成本，故難免削減散戶的熱情。

韋奕禮日前接受外電《路透社》訪問時指出，市場對人民幣投資產品的憧憬已超越現實，恐怕市場難以消化陸續推出的人民幣產品。在跨境人民幣貿易結算增長下，間接推動本港人民幣存款同步急增。他認為，這並不表示沉澱在港的人民幣資金，均可轉化成高流動性資金。

港股結束三周連升

內地通脹壓力加劇，並未嚇倒投資者，港股昨日最多漲222點，但亞太股市普遍向下，拖累恒指一度倒跌111點，收市時微跌5點，24000點關口連續四日失而復得。恒指全周累跌388點，終止三周連升。分析相信，在長假期前，港股下周或回吐至23500點。

內地三月份通脹再次突破5%，達到5.4%，創32個月新高。由於通脹數據日前已事先張揚，所以數據公布後，港股不跌反升，曾經大漲222點。然而，區內股市疲軟，削弱投資者追貨意欲，反而趁周末前沽貨止賺，大市在早上11點過後愈回愈急。恒指全日最多跌111點，高低位差幅超過330點，收市時跌幅收窄至5點，報24008點，連續第四日在二萬四失而復得。恒指全周跌388點，結束連升三周。國企股跑贏大市，國指升51點，錄13533點，全周則跌119點，同樣結束三周連升紀錄。

全周累跌 388 點

大市跌幅收窄，全靠內地金融股支持。內銀股無懼銀根收緊的風險，建行(00939)升0.5%，收7.4元，工行(01398)亦升0.4%，收6.54元。瑞信發表報告，表

示內地銀行去年第四季的利差擴闊、貸款增長等利好因素，有望延續至今年首季，預期今年首季盈利按季增長38%，按年增長18%。一眾內銀股中，以建行、工行為最佳之選。

內地加息機會上升，有利保險股，中國平安(02318)升0.9%，收86.45元。不過，內房股則要捱沽，華潤置地(01109)跌2%，收14.6元，恒大(03333)跌4%，收5.25元。在復活節假期前，零售股繼續造好，威高國際(01173)、L.T(00999)股價均升4.8%，收0.43元、6.97元。

群益香港研究部董事會曾堅指出，港股近日處於好淡爭持局面，一方面美國大部分數據顯示當地經濟正逐步恢復，屬於利好股市的因素；另邊廂，環球通脹壓力加劇，投資者擔心各地政府會進一步收緊銀根，遏抑通脹同時，亦妨礙經濟增長。

儘管港股現價估值仍然偏低，但包括中國等環球各國收緊銀根風潮下，將對港股構成下調壓力。他相信，港股下周長假期前，投資者會選擇沽出持貨，屆時恒指將有機會下試23500點。



◀恒指全周累跌388點，終止三周連升