

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 滙豐上調港 GDP 預測 B2
- 13 盤復活節優惠擴容 B3
- 美債恐劫數難逃 B4
- 首季海盜襲擊事件 142 宗 B5
- 滬股失守 3000 點 B11
- 三月實際利用外資增 32% B12

匯賢超購逾倍凍資 52 億

遠大接力今招股 入場費 5616 元

投資者斥輸打贏要決興訴

特稿 本報記者 李潔儀

擾攘逾半個月的高盛錯愕窩輪 (即「烏輪」) 事件，如何「善後」仍未有共識，隨著時間的耗損，投資者儼如熱鍋上的螞蟻。有買入高盛該 4 隻日經「烏輪」的投資者形容，高盛在今次事件上「輸打贏要」，對於坊間傳出多個初步解決方案，除非以當日最高價加賠償計算賠償，否則一概不能接受其他方案。

全球最大投資銀行高盛，因為文件失誤導致 4 隻日經窩輪開錯價，被笑諺為「低級錯誤」，為香港窩輪史逾廿年來，鬧出的一大笑話，幸好發現尚早，否則高盛難逃一劫。雖然高盛可修訂有關條款，但事件引發的風波，難免要作出賠償。

近日，市場傳出多個方案，由回購相關「烏輪」、只賠償本金、以至公允值 (Fair Value) 向投資者賠償損失，例如以買入價及額外支付溢價，以「誠意」安撫投資者，不過涉事的投資者認為，此等傳聞方案均「冇意思」，是不公平的。

在 3 月 31 日，即高盛發現 4 隻日經窩輪的上市文件出錯，隨即停牌當日，以 50 萬元購入該 4 隻窩輪的鄭先生對本報記者表示，倘若高盛肯以當日 (31 日) 停牌前最高價，並額外給予溢價，作為賠償方案，才會考慮是否接納。

鄭先生指出，當日以 0.3 元買入日經高盛 109 購 (10073)，較停牌前報價 0.73 元，帳面賺 0.43 元，由於相關窩輪中途停牌，暫停了投資者進一步獲利的機會，故若以買入價附加溢價回購，等同「放生」高盛，被發行商佔盡「着數」，對相關投資者不公平。

他表示，日前已接獲證監會回覆，表示事件正在調查中，具體內容未能披露。他續說，已由本港律師跟進事件，將循香港普通法進行訴訟，該律師亦會與其他國際律師研究事件。

高盛港交所研解決方案

高盛發言人昨日回應本報記者查詢時強調，仍要與港交所 (00388) 訂出解決方案，期望具體方案能盡快公布。

發行商對潛在巨額索償之餘，矛頭亦直指負責上市文件審批的港交所，馬虎失職。較早前，港交行政總裁李小加出席一個酒會，主動向記者解釋會確保投資者不會虧損。李小加日前亦提到，期望本周內可有進展，大前提仍會確保投資者不用承受損失。

聯通 3G 上客量飆 53%

聯通 (00762) 適時調高 3G 智能手機補貼的計劃湊巧，成功刺激 3G 上客量創單月新高。聯通最新營運數據顯示，3 月份 3G 新淨用戶錄得 185.5 萬戶，較 2 月份的 121.3 萬戶，大幅增加 64.2 萬戶或 53%。

2G 用戶方面，3 月份用戶按月增近 49% 至 108.4 萬，用戶總數增至 1.56 億戶。此外，聯通寬帶用戶上客量重拾升軌，由 2 月份的 65.9 萬戶，增至 3 月份的 94.6 萬戶，寬帶總用戶數目增至 4980.2 萬戶。固網用戶繼續流失，由 2 月份流失 3.7 萬戶，增至 3 月份流失 33.9 萬戶，總固網用戶降至 9655.1 萬戶。

摩根大通發表短期策略報告，預期聯通手機補貼成本見頂，配合受惠 3G 業務增長，以及擁有蘋果 iPhone 的「殺手鐮」，未來 3 年有望以高增長成為大藍籌，故維持聯通為內地電訊股首選。不過，昨日股價隨大市下挫 4.2%，收 14.46 元。



▲聯通調高 3G 智能手機補貼，成功刺激 3G 上客量創單月新高 彭博社

中興首季利潤升近 16%

受惠手機及數據卡產品銷售顯著增長，中興通訊 (00763) 今年首季實現營業收入 150.85 億元人民幣 (下同)，較去年同期增長 13.8%，股東應佔淨利潤升近 16% 至 1.27 億元，每股基本收益 0.05 元。

期內，來自營運商網絡收入增長 1.57%，主要為無線系統及有線交換與接入產品銷售，來自 3G 手機、GSM 手機、CDMA 手機及數據卡產品銷售帶來的收入，刺激終端產品收入急升 51.04%，不過電信軟件系統、服務及其他類產品收入同比略降 0.26%。

反應良好 (長實 (00001) 分拆的首隻以人民幣計價的匯賢產業信託基金 (REITs) —— 匯賢房託 (87001)，已於昨天中午截止公開發售。市場消息透露，初步獲得約 1.3 倍超額認購，凍結資金約 52 億元人民幣，約佔香港人民幣總存款額 1%。市場預期，匯賢的超額認購有機會增加至 1.5 倍。

本報記者 房宜萍

消息 稱，由於眾多散戶看重匯賢房託人民幣升值等因素，較多投資者計劃進行長期投資而非短期，故是次公開發售過程，散戶用現金認購比例多於用孖展方式認購。

有分析員認為，匯賢房託錄得逾倍的超購，成績較預期為佳，因為匯賢息率並非特別高，而且有年期限限制，更重要的是使用人民幣投資，很多投資者都不熟悉，所以有這樣的超購成績已非常不俗。

息稱，匯賢每個單位售價介乎 5.24 元至 5.58 元人民幣。是次公開發售一人獲一手的機會較大。匯賢將於本月 29 日於主板掛牌。中信證券國際、滙豐及中銀國際負責是次發行安排。

幕牆建造商遠大中國 (02789) 接力招股，今天至本月 27 日進行認購，本月 28 日定價，並於 5 月 6 日掛牌。是次共發行 15 億新股，當中 10% 在港公開發售，90% 為國際配售。招股價介乎 1.92 元至 2.78 元，入場費 5616.05 元，每手 2000 股。

遠大獲新加坡入票

市場消息稱，遠大中國的國際配售反應良好。除引入西京投資主席劉克為基礎投資者，涉資 3000 萬美元外，據悉，新加坡政府投資公司 (GIC) 亦入票 3000 萬美元表支持。

根據招股書顯示，截至 2011 年 6 月 30 日止，遠大中國的股東應佔預測合併利潤，不少於 4.105 億元人民幣。每股盈利不少於 0.068 元人民幣。該公司擬於未來 5 年將全球幕牆市場的市場份額增至 10%，以及於中國幕牆市場增至 35%。



▲香港首隻以人民幣計價證券——匯賢產業信託初步獲得 1.3 倍的超購。圖為市民在認購期間索取申請表 新華社

據悉，該公司涉及幾項法律程序，包括於印度、美國、科威特及德國。該公司執行董事王立輝表示，有關法律訴訟勝算較高。但接受審計師及律師意見，公司已為此撥備 2600 萬元人民幣。

中國汽車系統 (01283) 昨天孖展截止，券商累計為其借出 2000 萬元孖展額，相當於公開發售未足額認購。

唐宮每手賺 1320 元

另邊廂，唐宮 (01181) 昨天掛牌，全日收報 2.31 元，較招股價 1.65 元上升 40%。成交 1.83 億股，涉及金額 4.14 億元。不計手續費，每手 2000 股賺 1320 元。

該公司行政總裁及執行董事翁培禾表示，滿意股價表現，反映投資者看好內地的飲食市場。她又透露，今年的資本開支為 5500 萬元人民幣，

明年為 7000 萬人民幣，將用於開設 8 家中菜店及 19 家快餐店，目標 2012 年底店舖數目增至 49 家，暫未有到港開店計劃。被問及復活節或「五一」會否調整價格時，她指出，公司會因應通脹作合理調整。

泰凌暗盤微跌 1%

內地從事藥品進口及分銷服務的泰凌醫藥 (01011)，將於今天接牌。據輝立交易場資料顯示，泰凌暗盤收市報 4.48 元，跌 1.32%，每手 500 股，不計手續費，每手蝕 30 元。一手中籤比率為 90.03%，保薦人為瑞銀，安排行向有高盛。

海隆 (01623) 昨天宣布，公開發售部分錄得超額認購 3.02 倍，國際配售部分亦錄得多倍超額認購，發售價定為每股 2.6 元。海隆將於 4 月 21 日掛牌，每手 1000 股。

東亞：國浩僅被動投資者

東亞銀行 (00023) 主席李國寶昨日在股東周年大會上表示，銀行需要小心考慮巴塞爾 III 的資本要求，董事會將會再討論派息事宜。至於第二大股東國浩 (00053) 是否有繼續增持東亞的股份，李國寶回應稱，國浩現時持有東亞 10.06% 股權，他強調，國浩的角色是被動投資者，暫時未有提出參與管理工作。

東亞內地上市事宜談論已久。李國寶表示，該行早於 16、17 年前，已計劃將旗下東亞中國於內地上市，

但相關條例至今仍未出台，故目前未能確定上市的時間表。

東亞去年出售旗下北美零售業務予工商銀行 (01398)，李國寶表示，該行出售有關業務八成權益給工行，出售後繼續持有兩成權益。他形容與工行的合作是好事，對所有股東都有利。他又指出，工行是全球最大銀行，在中國市場營運得十分良好，投資者不用擔心存款問題。而該美國分行暫無計劃更改名稱。

在會上，有小股東關注李國寶退休問題，他回應稱，有待董事會決定。

另外，美國信用評級展望被調低至「負面」，東亞銀行顧問陳子政表示，雖然標準普爾降低美國信貸評級展望，但認為影響只屬短暫，對美債及其孳息率影響亦是短期，不擔心美國信貸評級會被調低。

他認為，美國經濟已經回穩，且有明顯復蘇跡象，現時將其評級展望降為負面並不適當。他續說，對市場的影響方面，歐債局勢會是更大的關注點。

大新交銀調高按息

大新銀行 (02356) 昨宣布，即日起上調同業拆息 (H) 按揭利率至 H+1 厘至 H+1.5 厘，與滙豐、中銀等看齊。上限仍為最優惠利率 P-2.9 厘，現金回贈降至 0.3% 至 0.5%。

交銀香港亦宣布，自本月 21 日 (周四) 起將上調 H 按至 H+1 厘，上限亦由原來的 P-3 厘，調整至 P-2.9 厘，現金回贈由 0.85% 降至 0.6%，罰息期由 3 年改為 2 年。

比亞迪下周港發人債

外電引述比亞迪 (01211) 發言人表示，該公司計劃下周在港發行人債，規模預計超過 20 億元人民幣 (下同)。另外，該公司已向證監會遞交在港發行 A 股的申請，期望年內可以成事。

《路透社》消息指出，比亞迪將在港發行人債，規模預計超過 20 億元，為三年期，最新參考價格為 4.25 厘至 4.50 厘。預計近日定價。

瑞士銀行為唯一全球協調人及帳簿管理人，建銀國際及瑞士銀行為聯席牽頭經辦人。路演已在香港和新加坡結束。集團表示，4 月起銷量按年增幅由負轉正，上月汽車銷量 40027 輛，按月升 51%；內地媒體指出，上月以年率計銷量跌 41%。集團計劃今年向深圳交令 200 輛電動客車，年底或明年開始出口。

比亞迪副總裁夏治冰透露，該公司計劃今年汽車銷量增長 10% 至 15%，去年銷量為 51.9 萬輛。

中行：資金面日趨緊張

內地傳媒報道，中行 (03988) 董事長肖鋼昨日出席公開活動時表示，央行多次提高存款準備金率，使銀行資金來源波動加劇，資金壓力加大，考驗銀行流動性管理水準。他指出，目前市場上流動性寬鬆，監管壓力不斷加大；但與之矛盾的是，商業銀行流動性壓力增大，資金面日趨緊張。

他續稱，今年首季，中行在央行存款新增 3000 億元人民幣 (下同)，利息低於中行吸收 3000 億元資金的成本，影響中行的財務收入，但有關資金存在央行的風險權重為零，亦是中國金融業穩健一個很重要標誌。

「債王」格羅斯吸中國債券

隨著新興亞洲經濟發展，已逐漸成為環球投資者的焦點。德盛安聯成員公司、「債王」格羅斯旗下全球最大債券基金 PIMCO，已投資中國相關主權債券及金融機構債券等，又看好中國、印度及印尼三個亞洲新興市場。

PIMCO 亞洲新興市場投資組合管理總監廖家標表示，公司看好內地、印度及印尼的基建及公用企業債券，因為這些地方人口眾多，加上部分地區基建設施仍未完善，相關政府將大力發展項目，故認為具有穩定的投資前景。

廖家標續說，新興亞洲經濟正處於突破性發展階段，去年佔全球經濟增長比重逾 50%，較上世紀 90 年代約 20% 大幅增加。其中，債券市場近

年冒起最快，規模由 10 年前約 400 億美元，大幅增至 2010 年底近 2700 億美元，回報率過去五年平均約 47%，遠優於已發展國家同期平均約 26%。

另外，廖家標提到，亞洲國家未來亦會面對人口老化的問題，因此在政府財政方面需要汲取美國的教訓，以免受財政問題影響。他認為，各國政府對價格穩定的處理恰當，包括上調存款準備金率及加息應付通脹，相信匯率亦將成為另一個對抗價格穩定的方式，預料區內貨幣仍有上升空間。

他不諱言，人民幣仍然被低估，惟相信人民幣將持續升值的步伐。他認為，內地對人民幣國際化及匯率議題上處理得宜。



▲ PIMCO 基金經理兼新興亞洲主管廖家標 (左)，德盛安聯大中華及東南亞基金業務總監許小榮 本報攝