

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

- 李澤楷：信託分拆助增派息B2
- 東涌大型限呎地招標B3
- 股市大跌 樓市腳軟B4
- 波音擬提升737型產量B10
- 滬股全周跌近3%B11
- 央企盈利增連續跌B12

基金沽貨波及藍籌 聯通昨挫半成

港股周跌725點 3個月最大

國開行助俄進港人幣業務



▲金管局總裁陳德霖(左)、國開行投資總監兼香港分行行長狄衛平 本報攝

中國國家開發銀行(國開行)與俄羅斯外經銀行(Vnesheconombank)昨日於莫斯科簽署關於人民幣業務合作備忘錄，中國國家主席胡錦濤與俄羅斯總統梅德韋傑夫，均出席有關備忘錄的簽署活動。備忘錄由國開行投資總監兼香港分行行長狄衛平及俄羅斯外經銀行行長Vladimir Dmitriev簽署，而金管局總裁陳德霖亦有參與是次備忘錄簽署活動。

根據有關備忘錄，簽署雙方將探討進一步加強合作，由國開行協助俄羅斯外經銀行通過本港離岸人民幣市場，籌資及進行其他人民幣業務，包括在港發行人民幣債券，以及由國開行提供相關的人民幣產品與服務，以便俄羅斯外經銀行靈活使用所籌集的人民幣資金。

是次備忘錄的簽署有助推動國家「十二五」規劃中，提出擴大人民幣在跨境交易的使用，並支持本港發展成為離岸人民幣業務中心的政策。

另外，狄衛平與陳德霖於備忘錄簽署後，商討如何進一步推動海外的金融機構及金融中心，能夠更多利用本港離岸人民幣業務平台。

今年人債發行料千億元

中銀香港(02388)副執行總裁王仕雄昨日出席香港會計師公會周年論壇後表示，看好本港人民幣債券市場的前景。他透露，本港今年首5個月人債發行量已達360億元人民幣(下同)，預期全年人債發行量保守估計將達800億至1000億元。而未來人民幣業務發展方向，則是境外直接投資(ODI)、小QFII及在岸債券市場投資，希望內地會逐步開放更多投資空間。

自內地開放其他企業來港發行人債後，本港人民幣點心債券市場快速發展。王仕雄表示，去年來港發行人債的機構中，企業、金融機構及國家主權債券各佔一定比例，但今年首5個月的人債中，近80%為企業債，餘下20%為金融機構債券，反映人債市場更成熟及多元化。他預期，今年人債市場發展繼續理想，除投資評級的債券外，更多高風險高息債券，讓投資者因應自己的風險承受能力，有更多的選擇。

他續稱，香港於人民幣國際化的進程中，可成為人民幣的投資中心、融資中心及貿易中心，但仍面對人民幣何時完全自由兌換、境外直接投資(FDI)的進展，及進一步完善市場基礎的挑戰。

市場對本港人民幣點心債市場非常樂觀。外電報道，根據日本第三大銀行瑞穗金融集團的預測，今年香港點心債券發行規模料達到2000億元人民幣，較去年激增4倍。

事實上，來港發行人債的企業陸續有來。新西蘭乳業公司恒天然(Fonterra Co-operative Group Ltd.)昨日宣布，來港發行3億元人民幣債券。人債年期為3年，票面息率為1.1%。滙豐為是次帳簿管理人。



▲本港今年首5個月人債發行量已達360億元人民幣

簡訊

電能獲長建2616萬合約

電能實業(00006)宣布，其附屬公司港燈協聯，獲長建(01038)附屬青洲英泥批出工程合約，港燈協聯將會負責更換路角水泥泥廠內兩組現有變壓器，工程包括土建、電力及機械改造等，項目總值約2616.5萬元，預期將於2013年完成。目前長建持有電能實業約38.87%權益。

華寶國際全年多賺19%

華寶國際(00336)公布截至三月底止全年業績，營業額28.52億元，上升20%，股東應佔盈利16.04億元，增長19%，每股攤薄後盈利50.59仙，建議派發末期股息7.98仙。

晨訊上半年恐錄得虧損

晨訊科技(02000)發出盈警，預期今年上半年業績可能錄得虧損，主要由於市場需求大幅減少，TD-SCDMA手機招標延遲所致。不過，由於下半年交付的重要ODM項目正按原定安排進行，瀋陽廠房擴建工程第三季度完工，所以對下半年業務前景具有信心。

頹勢畢露

歐美基金繼續沽貨，班資返國以防贖回潮。港股昨日連續第四個交易日下跌，最多跌過324點。以周計，本周共下跌了725點，跌幅是過去三個月來最大。個股方面，在今輪跌浪沽壓較輕的股份，開始見大戶拋貨，聯通(00762)跌逾半成。相反，在今輪跌浪中跌幅過深的保利協鑫(03800)則大幅反彈13.81%。有分析員認為，港股下周初有機會繼續尋底，但再跌空間有限。

本報記者 劉鑛豪

內

地經濟放緩，希臘債務糾纏不清，美國經濟頹勢畢露，全球股市吹過淡風，為應付投資者贖回風險，基金爭相沽貨套現，預留充足現金。港股早段一度承接美國道指周四升勢，輕微高開16點後，指數即時倒跌，但沽壓尚算溫和，跌幅約100餘點。

再有45隻牛證遭收回

然而，下午三點過後，港股形勢急轉直下。受到歐洲股市早段全面低開影響，指數再插324點，收市時仍要跌257點，報21695點。恒指全周累跌725點，跌幅超3.5%。國指跌116點，收12045點，全周累跌335點。主板昨日成交760億元，較上日減少7億元。

繼周四有49隻牛證被打靶，昨日再有45隻牛證遭收回。

歐美經濟形勢不穩，滙控(00005)難有翻身機會，股價再跌1%，收76.05元。在歐洲有較多業務的思捷(00330)，股價再破底，跌4.1%，收25.65元。市場擔憂聯通3G上客量放緩，聯通挫5.6%，收14.8元。近期走勢慘不忍睹的國壽(02628)，股價昨日再挫逾4%，收24.6元，創逾兩年低位。另外，恒地(00012)收市前一分鐘有123萬股成交，股價逆市升1%。

雖然大市向淡，但不乏逆市造好的藍籌股。國際油價回落至四個月低

位，中石油(00857)昨日曾逆市升5%，收市時升幅縮窄至1.5%，報10.88元。異動股還有恒地，股價在收市前一分鐘異動，成交股數高達123萬股，佔全日交投21%，令到股價由48.25元抽上至49.1元，收市時報48.55，升1%。交投急增，估計是恒地主席李兆基再入市增持公司股份。

李兆基近月猶如燈蛾撲火般入市增持恒地股份，可是股價卻拾級向下。最新交易所資料顯示，李兆基於15日購入恒地62萬股，平均價49.421元，涉及金額3064萬元。6月初至15日為止，李兆基總共有7次增持紀錄，買入價由52.149元輾轉回落，至今累跌5%。

下周初有機會續尋底

零售股洗倉情況持續，春天百貨(00331)跌7.3%，收1.63元，聯華超市(00980)跌6.3%，收16元。至於米蘭站(01150)再跌4.2%，收1.81元，距離市價1.67元，只剩餘8%升幅。牛證連續兩日遭回收數目超過40隻，昨日便有45隻牛證遭強制收回。

展望下周，滙豐證券董事謝明光表示，港股暫時並沒有任何反彈藉口，相信下周初有機會繼續尋底，但下跌空間有限。現時市場預料恒指會下試21200點，他估計大市未必跌到該水平，21500點會有支持，上望位最多只在22165點。



▲希臘債務糾纏不清，下午三點過後，港股形勢急轉直下 新華社

摩通對港股前景感悲觀

摩通昨日發出首份「金魚缸」港股投資策略。摩通對港前景感到悲觀，認為香港經歷過去三年接近零利息後，整體氣氛正處於周期高位。本地通脹不斷壓縮居民實質工資，物業價格已拋離居民入息供款能力。

摩通認為，在現時市況，看好具有防守性的股份，包括公用股、晚周期(late cycle)綜合企業股，以及能夠提供股息、盈利具透明度、對大市升跌敏感度較低的金融股。

摩通又稱，內銀股料可跑贏大市，本地銀行股則料會跑輸。理由是，金管局為遏止香港樓市泡沫，將會繼續出招。雖然內地銀根仍然較緊，但大部分利淡因素已經反映在內銀股股價上，後市再跌空間有限。

摩通估計，油股、煤炭股等資源股在經濟周期下行時，股價會跑輸大市，此外，內地汽車銷售下跌不利汽車股。內地樓市調控持續，亦非買入內房股的時機。

Prada 39.5元下限定價

新秀麗(01910)出師不利，市場焦點轉至同為國際名牌的Prada(01913)。據消息人士透露，Prada招股價以39.5元下限定價。有分析指出，市況不佳令Prada不得不為上市做出讓步。近日市場消息稱，Prada將招股價範圍由36.5-48元，收窄至39.5-42.25元。Prada收窄招股價區間，或令是次最多可能募集的資金從26億下降至23億美元。

翔宇疏浚暗盤零成交

港股大跌逾257點，新股市場形勢嚴峻。首日開始招股與源動力(01156)「食白果」，未有孖展認購。浩沙國際(02200)及雙樺控股(01241)卻勇於突圍，首日招股分別錄得20萬元及10萬元孖展認購。市場消息稱，雙樺國際配售已經足額。而中國光纖網絡(03777)獲得零的突破，第二日招股券商累計借出540萬元孖展額，不過仍相當於公開發售未足額認購。

翔宇疏浚(00871)將於下周一掛牌，受市況影響，上市前暗盤價「零成交」。不過有市場人士分析，去年大明國際(01090)及齊合天地(00976)暗盤價亦未有成交，不過其首日股價表現理想。該人士稱，最近市況不穩，不排除黑馬出現。翔宇疏浚保薦人為摩根士丹利、安排行尚有建銀國際、國泰君安。

新礦國際配售超購2倍

另據市場消息透露，新礦資源(01231)國際配售已超購2倍。一家中資基金入股8000萬美元；另有一家國際知名礦業基金入股3000萬美元；早前建銀國際斥資2500萬美元入票。新礦資源將於本月21至24日中午12時公開招股，24日定價，6月30日掛牌。保薦人為花旗，安排行尚有麥格理。

雖然新股市場遭遇冷鋒，卻未嚇怕有意來港上市的公司。

香港補習服務供應商現代教育(01082)將於下周一前後刊發招股章程，初步計劃集資不多於2億元，將於23日公開招股，並擬於7月4日在主板掛牌。聯席保薦人為滙富金融及第一上海。

該公司上載於港交所的招股文件中透露，截至2013年6月底止及截至2015年6月底止年度，動用約1500萬元在香港開設3至5個「現代教育」教育中心。還計劃在截至2012、2013及2014年6月底止，動用約600萬元，在港島、九龍及新界再開設6至10個「現代小學士」教育中心，以擴大學校網絡及擴充補習業務。未來兩至三年，會動用3400萬元進行收購。

市場消息透露，內地大潤發與法資公司歐尚合營的高鑫零售通過港交所聆訊。高鑫零售全資擁有歐尚超市和大潤發超市約200間。據悉，是次來港上市擬集資78億元，安排行包括滙豐、瑞銀、中金及花旗。



▲Prada收窄招股價區間，可能令募集的資金從26億下降至23億美元

西藏5100水資源(01115)昨舉行投資者推介會。據銷售文件透露，該公司擬發行4.59億股，其中10%用於公開發售。招股價為2.63至3.5元，每手1000股，入場費3535.28元。該股將於本月20日至23日中午12時公開招股，23日定價，30日掛牌。保薦人為摩根大通、建銀國際、工銀國際及中信證券。市場消息透露，國際配售已獲足額認購。

據悉，該公司是次集資12.03億元至16.08億元，集資所得將用於擴充產能，擴展分銷網絡和推銷，併購和一般營運。是次招股引入兩名基礎投資者，富邦人壽和私募基金Profounders各認購3000萬美元(約2.34億港元)，有6個月禁售期。

銷售文件稱，該公司過去3年股東應佔溢利分別為1121萬元(人民幣，下同)、4743萬元及1.15億元。據保薦人之一工銀國際的報告預測，2011年度市盈率介乎17.3至21.9倍，相當於股東應佔溢利3.7億元，按年增長2.22倍。市場人士認為，若按市盈率18倍左右定價，已屬市場高位。另一保薦人建銀國際報告則預測，該公司今年股東應佔溢利將達3.81億元，原因在於最大客戶中鐵快運訂單按年增逾一倍。

該公司2007年起與中鐵快運成為策略合作夥伴，自此進入高速增長期。過去3年中鐵快運的貢獻分別佔盈利76.8%，81%，和80.5%。去年底雙方訂立為期3年合約，價值15億元。

另外，招股書指出，該公司控股股東王健，曾是深圳上市公司西藏發展(00752)董事長，他過去及現在都未曾擔任任何國企相關職務。



▲左起：西藏5100水資源首席財務官李啓良、首席執行官兼執行董事付琳、執行董事劉晨 本報攝

港意商討避免雙重徵稅

意大利時裝品牌Prada(01913)招股反應冷淡，有指因公眾股東需繳付增值稅，令收息散戶卻步。不過，署理財經事務及庫務局局長梁鳳儀昨透露，香港稅局正與意大利商討簽署避免雙重徵稅協定，而意大利已確認香港為商討的地區名單中排行前列。

按照意大利法例規定，當地政府要向海外股東抽取27%的股息稅，並且在派息之前先扣起。梁鳳儀表示，本港以前已與很多地區簽署避免雙重徵稅協定，內容會涉及股息稅的預扣稅事宜，而簽署協定可有關於稅項降低。參考已上市之歐舒丹(00973)，其註冊地為盧森堡，後者與本港簽訂協定後，本港居民股東股息預扣稅率，即時由15%下降至10%。

事實上，早前新秀麗(01910)首日上市破發，較招股價低近一成，而Prada最終只能以下限定價。被問及會否影響其他海外企業來港上市市場的意欲，梁鳳儀表示，近期市場受到歐洲債務危機等外圍因素影響，但不擔心市況波動會影響公司選擇在哪裡上市的計劃。她續稱，香港作為國際化市場有一定的優勢，近年已成功吸引不少海外企業來港上市，而更多海外企業在港掛牌是長遠的目標。

據悉，是次來港上市擬集資78億元，安排行包括滙豐、瑞銀、中金及花旗。