

責任編輯：譚澤滔



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

經濟新聞提要

外資行齊齊唱淡比亞迪	B2
中小型樓價或回落一成	B3
債務風暴吹襲美國	B4
穆迪看淡航運業前景	B6
券商將首次壓力測試	B7
三網融合試點現新進展	B8



▲港股最多跌179點，下午開市後，跌幅逐步收窄
中通社

受到內地股市反彈帶動，恆指跌過179點後，收市時回穩，上升13點。在牛皮市，優劣股互見，財險（02328）上半年保費增長理想，股價升上三年半高位；思捷（00330）則跌至七年低位。瑞信估計，中國通脹有機會見頂，所以建議增持中國等亞洲地區股票。

港股單日轉向升13點

穆迪把美國政府債券踢入負面觀察名單，亞太區股早段全面下跌，但中國深滬股市午後止跌回升，令到部分市場跟隨成功收復失地。港股輕微高開9.9點後，旋即掉頭向下，最多倒跌179點，直到下午開市後，跌幅逐步收窄，收市時更回升13點，收報21940點。即期貨指數升幅更達到100點，收21980點，由低水轉為高水40點。國指則升33點，收12327點。主板成交618億元，較上日減少29億元。

內地金融設備受外資股東減持所困擾，經過周三反彈後，昨日表現疲弱，中行（03988）跌1.1%，收3.55元；建行（00939）跌至5.96元低位後，收市時重上6元以上，報6.03元，跌0.8%。國壽（02628）、平安（02318）及財險周三分別公布上半年保費數字，霎時優劣互見。財險保費表現一枝獨秀，股價自然跑贏其他保險股，昨日升2.4%，收14.4元。國壽跌0.2%，收26.2元，平安微升0.06%，收78.95元。

思捷股價持續受壓，昨日再跌2.8%，收22.05元，連跌四日，創下超過七年低位。至於周三逆市跌半成的利豐，股價昨日反彈3.4%，收13.66元。

瑞信表示，建議增持中國、日本等亞洲區股票，因為估計中國通脹在今年底前見頂，目前大市為投資者提供許多入市掃貨的機會。

澳洲基金擬港發35億人債

本港人民幣「點心債」市場持續暢旺，澳洲資產管理公司 Agincourt Capital 計劃在港發行35億元人民幣債券，債券年期為5年，息率為4厘。該公司行政總裁 Craig Turnbull 昨日介紹稱，集資所得將用於投資澳洲房地產市場，而債券最大賣點是可以澳元結算，亦可選擇轉換為房地產基金的基金單位。換言之，有望成為本港首隻可轉換的人民幣債券。

成立於1999年的 Agincourt Capital，至今管理的資產規模約40億美元。Craig Turnbull 指出，該公司的投資策略着重於以最小的風險提供最大的回報，同時盡量減少稅款，並保證透明、獨立的基金管理。藉着該公司對澳洲住宅及商業房地產市場的深入了解，能為投資人提供優質的投資服務，不少國際投資者已表達濃厚興趣。透過是次發行人民幣債券，投資者能夠間接在澳洲商業房地產及住宅市場進行投資。

彭博資料顯示，今年本港點心債券發行規模總計達到852億元人民幣，比去年357億元人民幣多出逾一倍。



▲PIMCO 董事總經理 Marc P. Seidner（左）及亞太區董事總裁洪起明 本報攝

PIMCO：美或推出QE3

「債王」格羅斯（Bill Gross）掌控、德盛安聯旗下的 PIMCO，其董事總經理 Marc P. Seidner 昨表示，去年美國聯儲局推出次輪量化寬鬆政策（QE2），目標令當地核心通脹率維持2%水平，並力爭擴大就業率，不過目前所見，QE2 未達到原定的成效，故相信美國不會收緊貨幣政策，暗示美國有機會推出第三輪量化寬鬆政策（QE3）。

Marc P. Seidner 指出，美國失業率高達9.2%，除非勞動就業市場明顯轉強，配合通脹升溫及基本經濟因素改善，否則預期美暫難加息。他續說，美國目標失業率降至6%，惟相信達標機會較難，直言失業率回落至7.5%已算理想。

目前，PIMCO 於全球管理1.3萬億美元資產，其亞太區董事總裁洪起明表示，當中超過10%資產來自亞洲，隨着亞洲地區的財富持續增長，預期亞洲資產所佔管理比重將不斷上升。

法院撤 Tiger Asia 控訴 證監擬上訴

證監會擬就法院撤銷 Tiger Asia 法律程序提出上訴。證監會早前提出申請，要求法院向涉嫌違反本港內幕交易及操縱市場法例的 Tiger Asia 及其三名人員頒發命令。證監會指出，法院可根據《證券及期貨條例》尋求命令，禁止有關方面買賣本港上市證券及其衍生工具。Tiger Asia 為美國知名資產管理公司老虎基金（Tiger Management）的附屬機構。

大公經濟

長建折讓7%配股籌31億

傳招行定向增發H股融資百億

舉動頻繁

根據銷售文件，長實（00001）旗下長江基建（01038）正以先舊後新方式配售股份，集資約4億美元（約31.2億港元）。配售價介乎40.41至42.15元，較昨日收市價43.45元有3%至7%的折讓。配售代理為高盛。

本報記者 盧燕琴

長

建較早前宣布斥資26億英鎊（折合298億港元），收購英國水務公司 Northumbrian Water。在內地持續收緊銀根之際，美國卻盛傳再推第三輪量化寬鬆政策（QE3），再向市場「灌水」，令本港資金池持續處於低息狀態。各大企業紛紛來港集資，長和系主席李嘉誠年內融資活動積極，年初至今已急不及待將首隻人民幣房地產信託基金（REIT）匯賢（87001）上市集資104.8億元人民幣，及後旗下和黃（00013）亦分拆商業信託和記港口到新加坡上市。

招行港融資無需再審批

此外，招商銀行（03968）亦傳言通過H股定向增發方式，來港融資約100億元人民幣，以提高其資本充足率要求。截至今年三月底，招行的資本充足率為10.91%，比年初下降0.56個百分點；核心資本充足率則為7.66%，比年初下降0.38個百分點。據中銀監新要求規定，非系統性銀行的要求為10.5%，招行僅僅達標，但距離系統性銀行的資本充足率需達11.5%的要求，則仍有一定距離。

招行在5月底時通過發行新股議案，董事會可在約一年內發行A股或H股新股各自不超過公司已發行股本的20%。該行2010年底有H股股本39.1億股，定向增發20%的話，以現時約18元的股價及市場一般作出的八折折讓計算，則預料招行可融資約113億港元（約100億元人民幣）。據稱，招行選擇此方式的主要原因是在港融資無需再審批，對市場壓力少，且速度快。足見本港是一個十分有吸引力的融資平台。



▲李嘉誠年內融資活動積極，旗下長江基建計劃配售股份，集資約31.2億元 資料圖片

事實上，本港的低息環境持續吸引各地企業來融資。安永新股調研報告稱，港交所（00388）上半年的35宗融資額為236億美元（約1840.8億港元），融資額為過去10年上半年度新高。第二季度，融資額全球前20位的公司有7家在港交所掛牌，包括佔據集資額前5位的嘉能可（00805），PRADA（01913），上藥（02607），美高梅中國（02282），匯賢等。不過，港交所全年IPO集資額能否恢復全球第一，要視乎市況，以及美國最大社交網絡會否在下半年上市。

安永料下半年IPO轉熱

安永審計服務合夥人周雪鳳昨日表示，安永維持對下半年港交所新股集資額4000億元的預計，民企風暴也不會影響下半年IPO宗數，但企業可能改變上市方式，棄借殼上市而取直接上市方式。而企業的上市地點，則多取決於集資原因和其主要市場。

渣打冀滬國際板上市

渣打（02888）總裁洗博德（Peter Sands）昨日接受內地傳媒訪問時表示，集團將保持在內地實現多元化的業務模式，並稱如果上海國際板推出，希望能在國際板上市。安永預計，國際板今年下半年將推出。



▲左起：安永審計服務合夥人鄭敏、周雪鳳、賴叔峰 本報攝

洗博德說：「我們會與中證監保持溝通，而最終能否在國際板上市，取決於政府的決策。」他認為，國際板如能推出，將是中國金融市場的里程碑。他指出，中國金融業採取循序漸進的開放步伐，是可以理解的，而渣打對於在中國從事銀行業務也感覺到安全、放心。渣打在中國市場的小企業業務一直做得不錯，與農業銀行（01288）的戰略合作關係，也是一大優勢所在。渣打銀行在中國將繼續保持多元化的業務模式。

至於全球市場方面，他認為，渣打在全球多個市場增長較快，因此要管理好全球市場並不容易。此外，他亦指出，全球金融監管變化太快，各國又缺乏協調，這對渣打銀行也構成了挑戰。

安永料國際板下半年推出

安永審計服務合夥人周雪鳳估計，上海國際板在今年下半年推出，第一家公司可能在年底或明年初掛牌。相信第一批上市的公司是紅籌股，第二批是大型跨國企業。

不過，早日另有內地傳媒轉述接近決策高層人士稱，現在關於國際板的討論又回到了最初的階段，是設立一個封閉市場盡快推出；還是推倒重來，建立境內外完全打通並可套載的市場，各部門正在研究之中。

該人士又稱，雙軌制後患無窮，一旦形成，併軌是個艱難而痛苦的過程，但完全打通的國際板，從制度到操作細節都要重新考量，還需要各部門的協調配合，也絕非易事。因此，國際板能否順利推出，仍是未知之數。

高鑫暗盤高升突延上市

內地大賣場經營商高鑫零售（06808）備受熱捧，不僅公開發售凍資340億元，成為今年第二大「凍資王」，且以高位7.2元定價，被稱為「逆市奇葩」。豈料，該股昨在上市前夕，暗盤價升至8.28元高位時，突然宣布推遲上市計劃。去年底，中國新材（01887）也曾出現「撻Q」情況，使暗盤交易全部作廢。

負責高鑫上市事宜的香港公關公司表示，確認不會在今天上市。據路透社消息，高鑫發言人亦確認推遲上市，母公司潤泰發言人表示上市延遲至本月27日。消息人士透露，招股書中有關於公司歷史市盈率出現錯誤。根據上市承銷銀行計算，該股2011年市盈率為31.5倍，2012年預測市盈率為24.1倍。

青蛙王子暗盤每手蝕70元

今天如期掛牌的青蛙王子（01259）暗盤價「潛水」，收報2.53元，較招股價2.6元跌2.69%，不計手續費，每手1000股蝕70元。

青蛙王子此次公開發售超額27.7倍，國際配售則適度超額認購，一手中籤比率為100%。招股價範圍是2.51至3.76元，以接近低位定價，集資淨額為5.91億元。

裕禧國際（08160）以配售方式在創業板掛牌，配售價為每股1.2元，以招股價0.8元至1.2元上限定價，

集資淨額為3620萬元。4500萬股配售股份獲適度超額認購，配售完成後公眾持股38.7%，每手3000股。

光纖金盾首日漲跌互見

中國光纖網絡（03777）和金盾控股（02123）昨日首日掛牌，漲跌互見。中國光纖網絡全日收報1.25元，較招股價1.2元升4.17%，不計手續費，一手賺100元。金盾全日收報0.62元，較招股價0.7元下跌11.43%，不計手續費，一手蝕320元。

新股熱潮近尾聲，匯星印刷（01127）和漢港房地產（01663）將於今日中午截止招股。綜合5家券商數據，孖展認購均未足額。其中匯星又現抽飛，總計錄得160萬元孖展，而漢港則仍未有零的突破。

另外，將於本月20日掛牌的盈利時宣布，該股公開發售和國際配售均獲得足額認購，將以1.81元定價。

據《華爾街日報》消息，希臘船運公司 Target Marine 擬下半年在港上市，集資額2至3億美元，或成為第一隻在港交所上市的希臘公司。

券商獲1.6億iBond認購額

通脹掛鈎債券（iBond）（04208）吸引不少散戶追捧，綜合多家經紀數據顯示，首四日券商累計已錄得超



▲擁有大潤發和歐尚兩大品牌的高鑫，在上市前夕宣布推遲上市計劃 新華社

過1.6億元的認購金額。其中，以孖展形式認購佔8200萬元，現金申請亦超過7800萬元，單是信誠證券已分別高佔7000萬孖展及3000萬現金的申請。iBond將於周二（19日）截止申請，29日在港交所掛牌。