



▲政府發言人表示，市民認購iBond反應理想，初步認購總額錄得約130億元，認購人數約15萬人

# 15 萬人認購 iBond

港府發行的通脹掛鈎債券 (iBond) (04208) 周二截止認購，政府發言人表示，市民認購反應理想，初步認購總額錄得約130億元，認購人數約15萬人，即平均每份認購金額約為8.7萬元。金管局及兩間聯席安排行需就所有申請進行一連串核實工作，正式認購結果將於7月27日公布，而詳細認購結果由配售銀行將於7月28日起計，五個工作天內個別通知投資者。

## 認購總額約130億

是次零售債券發行上限為100億元，而申請總額為130億元，即相當於認購額的1.3倍，或超額認購0.3倍。以每手1萬元計算，即有100萬手持為分發。由於最終認購約15萬人，

人數少於100萬人，故應可為所有合資申請人分配至少一手債券。

發言人強調，是次iBond計劃無論在申請金額及人數方面，反應均符合預期，兩者皆是近年零售債券中非常高的數字，並顯示是次的發行能達致提高散戶對投資債券的興趣，以及促進零售債券市場發展的目標。

## 一人最少有一手

參考港府上一次大規模發債計劃，為04年的「五隴一橋」債券，發行額為60億元，最終錄得217億元的認購，相當於超購2.6倍。若扣除機構投資者認購的部分，24.7億元的零售債券額，最終亦錄得77億元申請，即超購約2.1倍。

不過，當年的入場門檻為每手5萬元，遠比是次iBond的1萬元入場費為高。另外，五隴一橋零售部分，最終錄得的有效申請僅3.53萬份，遠遠低於是次iBond約15萬人申請，踴躍程度較當年高出超過3倍。

iBond錄得微量超購，在貨源供應充足的情況下，孖展客戶有機會面對蝕息風險。不過，有證券界人士仍相信，iBond首日理應開紅盤。耀才證券總經理陳啟峰估計，首日漲幅可達4至5%，而信誠證券聯席董事張智威亦表示，2%至4%漲幅並非難事。事實上，是次公開發售只限散戶認購，有別於以往「五隴一橋」散戶與機構投資者一同參與的做法。因此，零風險及通脹掛鈎作回報的iBond，有機會成為機構投資者吸納的目標，從而有利拉高債券價格。

## 大新推零食物語信用卡

大新銀行 (02356) 與零食物語合作推出「大新零食物語 Visa payWave 信用卡」，大新銀行執行董事兼零售銀行處主任藍章華 (右一)、四洲集團傳訊部總經理劉碧琪 (左一) 以及人氣青春歌手黃山怡 (糖妹) (中) 昨日主持發卡儀式。



## 歐期所看好跨市場交易

歐洲期貨交易所 (Eurex) 香港代表辦事處主管盧展輝指出，跨市場交易是大勢所趨，例如 Eurex 與韓國交易所合作，在韓國收市後，把 Kospi 500 指數期貨權交易轉到 Eurex 平台買賣。即使外圍市場出現突發狀況，投資者在韓國收市後，亦可以即時作出應變，在 Eurex 買賣 Kospi 500 期權。

盧展輝稱，亞洲市場投資者傳統上較注重美股走向，忽視歐洲市場對環球影響力，尤其是亞洲部分交易時段與歐洲市重疊，故此 Eurex 希望在亞洲區內推廣歐洲股市。Eurex 亞洲及中東地區銷售副總裁李靄濤稱，港股周二尾段在一個小時大幅抽上 300 點，正是歐洲市場影響所致。他又稱，涵蓋歐洲大型企業的 Euro stoxx 50 指數，其歐洲市場的代表性極高，而該指數期貨每日平均量更達到 100 萬張。

## 淡馬錫減持中行已近完成

淡馬錫早前減持中行 (03988) 51.88 億股 H 股股份，中行行長李禮輝昨日於北京表示，淡馬錫對中行階段性減持已經差不多，日後若有新計劃，雙方將繼續保持溝通。中行尊重淡馬錫因為業務上需要作出調整而進行減持，雙方的合作沒有因而受到影響。他續稱，中行現時資本充足率情況理想，今年內並無再融資計劃。

中行個人金融總部私人銀行團隊高級經理趙沛來在一報告中指出，預計至今年底，中行的私人銀行客戶將達到 2.5 萬人，年增長率超過 40%，管理資產規模將超過 3000 億元人民幣。而去年中行理財產品的發售總額超過 1.6 萬億元，而今年第一季已超過 1.7 萬億元。

## 簡訊

### 匯控禁美客戶境外開戶

據外電報導稱，匯控 (00005) 為減低美國聯儲局對其協助客戶逃稅的指控，昨日向其美國私人銀行客戶表示，不能再將有關戶口設於美國境外，未來有關戶口管理將於美國境內進行。消息指，有關變動將於本月內進行，將有數百名客戶受影響。

### 匯賢將設項目發展團隊

匯賢產業信託 (87001) 管理人匯賢房託管理宣布，計劃成立項目發展團隊，專責為匯賢產業信託物業投資機會。團隊成員包括負責負責 (00001) 瀋陽麗都喜來登飯店的李智健；麗都廣場業主麗都飯店總經理許統強，麗都廣場是北京首個商業建築群，專責負責於成都天府麗都喜來登飯店的朱汝輝。匯賢主席甘慶林稱，現正就多個潛在收購進行深入磋商，並將持續尋找可提供可觀回報的內地投資物業。

### 粵海投資料錄顯著增長

粵海投資 (00270) 發盈喜，預期公司截至 2011 年 6 月 30 日止 6 個月之股東應佔綜合盈利，與 2010 年同期比較，將錄得顯著增長。公司昨天收報 4.09 元，下跌 1.683%。

### 玖源集團盈喜料虧轉盈

玖源集團 (00827) 發盈喜，受惠於達州新尿素工廠自 2010 年 10 月投產，以及尿素及其他化工產品市場價格回升，預期該公司及其附屬公司截至今年 6 月 30 日止 6 個月未經審核綜合管理帳目將錄得盈利，該公司去年中期虧損 3339.7 萬元人民幣。

### 巨濤海油盈利恐會大跌

巨濤海洋石油服務 (03303) 發盈警，由於該公司聯營公司蓬萊巨濤海洋工程重工在今年上半年的工程量少於去年同期，該公司預期截至今年 6 月底止 6 個月的中期股東應佔溢利將較去年同期相比有較大幅度下跌。

### 中策料虧損收窄發盈警

中策集團 (00235) 發出盈警，截至今年 6 月 30 日止 6 個月期間可能會繼續錄得虧損，惟預期將較去年同期相應期間所錄得之虧損顯著減少。截至 2010 年 6 月底止中期業績，中策虧損 8430 萬元，每股基本虧損 2.3 分。中策昨天收報 0.218 元，上升 1.395%。

# 恒大反擊 沽空大減七成七

## 摩通：回購對恒大股價有負面影響

### 正面衝突

為「報復」對沖基金，恒大地產 (03333) 日前突襲「空軍」，首度斥資 6.66 億元回購股份，其間更有指恒大儲足 50 億元，與邊沽空邊造謠者「對撼」。恒大動口又動手，首見成效，昨日成交額大增兩倍，至 6.75 億元，但沽空金額則由 1.59 億元，跌至 3666 萬元，大幅減少 77%。不過，摩通認為，回購對恒大股價有負面影響。

本報記者 陳萍花

恒大上月遭對沖基金狂沽空後，主席許家印即明言要「報復」，兼且有消息恒大管理層近日會見投資者時，聲言已準備 50 億元現金與對沖基金「對撼」，言猶在耳，恒大前日即急不及待斥資 6.66 億元回購 1.106 億股，約佔股本 0.74%，令其股價午後反彈 7% 至 6.02 元，創上市以來的收市新高。

### 炒家急急補倉走人

恒大今次出手又出口，令到對沖基金有所警惕，惟恐許家印會不惜代價，挾死沽空炒家。炒家昨日亦以行動「回禮」，急急補倉走人。恒大股價昨早升過 3%，高見 6.2 元後，炒家放出消息，指恒大有意進行配股集資，令到恒大股價掉頭回落，收市時跌 3.1%，收市報 5.83 元，成交額高達 6.75 億元，較前一天的 2.34 億元，高出近 2 倍，但沽空金額則由前日的 1.59 億元，大跌



▲恒大昨日成交額大增兩倍，至 6.75 億元，但沽空金額則由 1.59 億元，跌至 3666 萬元

77%，至 3666 萬元。

對於恒大回購一事，外資大行摩通發出報告指，恒大以每股 5.58 至 6 元回購價，大幅高於其帳面值，將削弱其股本回報，認為對恒大短期內股價有負面影響。該行估計，恒大 2011 年每股預測帳面值因回購行動削減 1.1% 至 2.35 元。此外，受資金減少及股本遭削弱所影響，預期恒大截至 2011 年底的淨負債率增加 2.3 個百分點至 39.4%。摩通又指，由於市傳公司有意配股，令恒大昨股價再度受壓，大跌逾 3%。

摩通預期，恒大 2011 年於土地、建築及其他企業方面的開支達 680 億元人民幣，預計這剛好可以由售樓中套現的現金支付，惟額外的派息及股份回購將需要透

過貸款應付。

摩通同時指出，若恒大的回購行動並非持續性，相信影響會較少，因為恒大主席許家印曾指，該公司於 6 月 28 日仍持有 330 億港元現金，故相信一次的回購對公司現金水平影響輕微。該行又認為恒大基本因素仍然強，持對其「跑贏大市」的評級，並指若股價跌至 5 元屬吸引水平。

另外，寶龍地產 (01238) 公布，上半年總銷售額約 23.3 億人民幣 (下同)，按年增加 86%。6 月份，物業銷售額 5.88 億元，按月增長 17.13%；銷售面積 7.9913 萬平方米。

## 大摩大削李寧中動向目標價

中國體育用品市場面臨寒冬的挑戰，摩根士丹利認為，李寧 (02331) 及中國動向 (03818) 需要繼續為倉存進行回購，歷時數年，因此大幅削減該兩股目標價，甚至把李寧的投資評級降至「減持」。

摩根士丹利發表研究報告認為，內地運動服行業動力將由品牌轉至分銷商，故下調行業前景評級，由「吸引」降至「與大市同步」。該預估計，李寧需要斥資約 14.48 億元人民幣回購倉存，中國動向亦要撥出 6.13 億元人民幣。該行腰削李寧目標價 57%，由原先的 16.8 元降至 7.2 元，評級由「與大市同步」降至「減持」。中國動向目標價下調 52.6%，由 3.8 元降至 1.8 元，評級由「增持」降至「與大市同步」。

## 富達：H 股估值吸引

富達基金經理 Teera Chanpongsang 表示，雖然新興亞洲市場對高通脹壓力，但區內企業盈利增長強勁，預計今年新興亞洲市場經濟增長達 8.3%，又指 H 股估值吸引，看好消費品及互聯網行業。

Teera Chanpongsang 指出，新興亞洲市場實施緊縮政策，預料通脹未來 6 個月將見頂回落，其中中國通脹情況已受控，且面對強勁的經濟增長勢頭，故看好中國未來的發展。

## 證監：IPO 認購或涉海外稅項

證監會於最新一期《資識集》提醒投資者，在認購首次公開發售 (IPO) 的股份或其他新上市投資產品時，如對上市公司的註冊地、證券形式或上市方式不太熟悉，必須特別注意幾項要點。例如可能涉及海外稅務責任或匯率波動的風險。

署理行政總裁張灼華表示，本港證券市場蓬勃發展，無疑為投資者帶來更多產品選擇，但適向多元化發展的同時，市場亦會變得較為複雜。因此，投資者必須充分了解本身的權利和責任，並要查明新上市產品所涉及的風險，然後才決定應否認購。此外，投資者應利用招股章程內的資料，以評估產品的基本因素及相關風險。

另外，證監會發表去年度基金管理活動調查，當中顯示本港的基金管理業務合計資產約為 10.09 萬億元，較 09 年上升 18.6%，並超越 07 年所創的 9.63 萬億元的紀錄。基金管理業務有所增長，反映投資者對環球金融市場重拾信心，以及繼續有資金流入亞太地區。

### 港基金管理資產 10 萬億

調查結果顯示，本港仍然是首選的國際投資平台。若撇除房地產投資信託基金，基金管理資產當中有 6.59 萬億元 (約 66%) 源自海外投資者。另外，從事資產管理業務的中介人亦有所增加，截至去年底有 798 個法團及 5483 名人士，持有提供資產管理服務牌照，較 09 年增加約 10%。

張灼華表示，本港致力鞏固其作為國際資產管理中心及離岸人民幣中心的地位。證監會亦會繼續與各界合作，以穩健的監管制度及本地資產管理專才吸引國際投資者，鼓勵其選擇以本港為投資平台。她又指，隨着人民幣繼續邁向國際化，本港將擔當更重要的角色，今後必須促進離岸人民幣業務及計價投資產品的發展。

# 盈利時掛牌 每手賺 60 元

盈利時 (06838) 今日掛牌股價反覆，早段開市一小時內大起大落，錄得全日最低價 1.82 元和最高價 1.93 元。



▲信義玻璃子公司信義太陽能擬於第四季度在香港上市，集資約 3 億美元

收市報 1.9 元，較招股價 1.87 元高 1.6%，不計手續費，每手賺 60 元。

據彭博引述消息人士報道，信義玻璃 (00868) 的子公司信義太陽能擬於第四季度在香港上市，集資約 3 億美元。花旗和摩根大通將負責此次上市事宜。信義太陽能是超清光電玻璃製造商，而信義玻璃於 6 月 7 日在港交所發布公告指，信義太陽能已提交上市申請。

另據外電消息，國電集團旗下中國國電科技環保集團，亦擬赴港發行 H 股上市，初步集資規模約 50 億元人民幣。目前已進入上市前的環境環保核檢公示階段，預計今年第四季可掛牌。

### 信義子公司擬來港上市

內地環保科技企業上市前需經國家環境保護部審核，根據環保部公告，國電科環發行 H 股應不超過發行後總股本的 30%。而承銷商獲授予超額配售權，則不

超過 H 股總發行股數的 15%。

消息指，國電科技環保 H 股集資所得，會用於國電光伏年產 150 兆瓦非晶硅薄膜太陽能電池項目、國電光伏年產 80 兆瓦高效太陽能電池項目、南京膜公司年產 100 萬方米超 (微) 濾膜生產線項目、聯合動力長春 3 兆瓦風力發電機組自主研製，以及 400 套葉片生產項目等多個項目。此外部分集資額會用於償還銀行貸款及補充流動資金，對境外子公司增資，以及建設境外營銷網絡等。

現時國電電力及母公司國電集團，目前分別持國電科環 49% 及 51% 股權。而國電旗下龍源電力 (00916) 09 年已在港上市。另據第一財經日報消息，新華人壽在港上市時間或隨市況調整，若九月大市反彈，則會於九月上市，若大市持續疲弱，則或會延至年底。早前消息指新華人壽擬 A+H 股集資約 30 至 40 億美元，保薦人為中金國際及瑞銀。