

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

- 國指明年樂觀見 15622 點B2
- 名城今年有望價量稱王B3
- 歐元已到存亡關頭B4
- 貨船業急需招聘百人B8
- 三年遭譴責三次終止上市B9
- 陳德銘料明年增速放緩B10

一化休閒今派表

今日再有兩隻新股加入招股戰團，包括中國特種化學品供應商一化控股(02121)及果凍生產商中國休閒食品(01262)。其中，一化每股份價介乎2.45元至3.25元，集資最多6.5億元，每手1000股，入場費3282.76元；休閒食品發售價則為2.65元，集資最多7.5億元，每手1000股，入場費2676.71元。兩隻新股均在下月9日正式掛牌。

一化控股今次擬發行2億股，每股份價介乎2.45元至3.25元，集資最多6.5億元。所得款項淨額65%用作提升及擴充公司現有廠房生產設施及設立新生產線；25%用作收購生產特種化學品的配套業務；而10%則用於營運資金及其他一般用途。

截至今年6月底公司毛利率錄得31.9%。該公司執行董事、總裁兼行政總裁陳洪昨日於記者會表示，由於公司提升雙氧水等毛利率較高的產品銷售比重，以及公司產品價格上升及規模效應，令今年上半年毛利率表現理想。他相信今年全年毛利率可維持目前水平。

休閒食品則合共發行2.82億股股份，配售價定於2.65元，保薦人表示，相信此定價會得到不少投資者的認購，因此不再設定招股價範圍。面對市況波動，主席鄭育龍昨日於記者會說，相信公司能成功完成上市計劃。

目前，公司佔內地果凍市場份額10.3%，果凍業務更貢獻收入超過八成，鄭育龍說，未來2至3年，果凍業務同樣會是主要收入來源，但日後希望比重能降至四成，收入冀能轉移至豆製品及乳製品等。



►中國休閒食品主席鄭育龍表示，公司旗下「蠟筆小新」是獨立品牌，並不存在版權問題
本報攝

OTO多金屬下月上市

新股市場續有其他新股排隊，豪特保健(OTO)(06880)及中國多金屬(02133)昨日同時舉行投資者推介會。

根據初步銷售文件披露，保健產品生產商OTO擬發行8000萬股股份，當中九成為國際配售一成為公開發售，其中有15%超額配股權。該公司將於下月1日至6日開始招股，13日上市，保薦人為交銀國際。

消息人士透露，OTO招股價將介乎1.28至1.6元，每手2000股，連同手續費，入場費約3232元。公司今次集資最多1.28億元，根據初步文件資料，集資用途主要用作未來三年擴張內地業務，包括新增至少100個新零售店、增聘人手、開設零售店，以及於香港及澳門和內地提升資訊。主席葉治成昨日於投推會稱，對成功上市有信心。

另一隻展開路演的中國多金屬礦業，擬與周大福(01929)同於下月5日招股，12月15日掛牌，保薦人為花旗。集團招股價為2.34至3.9元，集資11.7億至19.5億元，每手1000股，入場費3939元。

據了解，該公司現於雲南省營運一個鉛鋅銀多金屬礦場，目前探礦能力為每天900噸，預計2012年12月達到每天2000噸的設計產能。由於該公司為雲南當地政府指定的礦產資源整合主體，過去18個月已新增四個礦場，其中有兩個在開發中，預計明年第四季投入規模生產；另外還有兩個礦場在勘探。

推介會星光熠熠李兆基撐場

周大福集300億增兩成

全城焦點

多隻新股趕在今年末班車排隊上市，而其中最搶眼的當屬新世界發展(00017)主席鄭裕彤旗下的周大福(01929)。雖然市場投資意欲較淡，但周大福無懼外圍環境，集資額最多達300億元，較早前集資額增加兩成。周大福投資者推介會可謂眾星雲集，很多大孖沙出席撐場支持。而電訊盈科(00008)分拆香港電訊信託(06823)將於今天掛牌，惟暗盤無成交。

本報記者 房宜萍 盧燕琴

銷售文件指出，周大福招股價介乎15至21元之間，而發行的股份10.5億股已全變為新股，周大福控股可增發2.1億股舊股，令發行股數增至12.6億股。計及行使超額配股權後，集資由181億至253億元增至217至300億元。

不過此前上市保薦人德銀對周大福的估值介乎2410-3020億元，滙豐則估值2400-2860億元。有消息人士稱，由於港股市況波動，多數機構投資者認為估值過高，周大福有機會下調集資額及市盈率。

電訊信託暗盤無成交

周大福昨日舉行投資者推介會，可謂「星光熠熠」，出席者包括恒基地產主席(00012)李兆基、平保(02318)董事長兼首席執行官馬明哲、滙豐亞太區行政總裁王冬勝、恒大主席(03333)主席許家印、蒙牛(00276)主席魯連城、信德集團(00242)董事總經理何超瓊、英皇集團主席楊受成、金利豐(01031)行政總裁朱李月華、麗新發展(00488)主席林建岳、華置(00127)主席劉鑾雄、澳博(00880)執行董事梁安琪、中信泰富(00267)前主席梁智健等。

鄭裕彤在投資推介會後表示，對於周大福在港發行感到高興，亦已了卻心事。他又說，周大福並非因要分家而上市，並對周大福是次招股反應有信心。新世界發展董事總經理鄭家純並無回應投資推介會的反應，強調會於本週日舉行正式的上市記者會，屆時才作交代。

另一方面，香港電訊信託將於今天掛牌，於上市前夕，其暗盤成交，是今年的第八宗暗盤成交新股。此外，時代集團(01023)昨天孖展截止，9間券商共為其借出4720萬元孖展額，相當於公開發售集資9900萬元計，有近50%認購率。

新華人壽鎖定4投資者

另外，內地第四大人壽保險公司(以保費收入計算)新華人壽將於下月在香港及上海兩地上市，集資最多30億美元。據悉，新華人壽IPO的香港部分目前已經鎖定4位基礎投資者，合計將認購新華人壽7.8億美元的H股。4位基礎投資者分別是：新加坡保險商大東方控股、馬來西亞主權投資基金Khazanah Nasional Bhd、美國對沖基金D.E. Shaw & Co.以及私募股權投資公司MBK Partners。其中，新加坡上市保險公司大東方控股宣布，將投資3.8億美元參與是次IPO的認購。

新華人壽此前發表聲明稱，計劃發行不超過1.585億股A股和1.122億股H股(包括全額行使超額配股權)。



周大福昨日舉行投資者推介會，可謂「星光熠熠」。恒基地產主席李兆基(左二)出席推介會，支持新世界發展主席鄭裕彤(右二)。

大孖沙紛表支持

周大福及新世界發展(00017)主席鄭裕彤的人氣，令昨天的投資者推薦會變成了「明星會」。恒基地產(00012)主席李兆基、滙豐亞太區行政總裁王冬勝、平保(02318)主席馬明哲、前中信泰富(00267)董事長梁智健以及阿里巴巴(01688)主席馬雲等「大孖沙」均有出席撐場支持。

據了解，來參加推介會的商界人士逾400人，而各路媒體也不甘錯過是次機會聚集會場，現場好不熱鬧。

小QFII的腳步近了

新華社報道，在中國月度外匯佔款上個月出現近四年來首降之際，從多個部門證實，人民幣合格境外投資者(RQFII)進入加速推進階段，香港的人民幣存款將有望獲得投資A股市場的渠道。據了解，目前，小QFII所涉及的中國人民銀行、國家外匯管理局、證監會等部門已經達成共識，籌備工作正在穩步推進。

早在今年8月，國務院副總理李克強在香港出席國家「十二五」規劃與兩地經貿金融合作發展論壇時曾表示，將允許以人民幣境外合格機構投資者方式(RQFII)投資境內證券市場。RQFII又有「小QFII」之稱。

報道稱，由於近幾個月來外匯佔款不斷創出新高，控制熱錢流入的壓力較大，放開香港市場人民

幣投資A股的小QFII籌備進展較慢。不過，央行21日發布的數據顯示，10月份中國外匯佔款淨減少248.92億元，這是中國外匯佔款數年來的首次下降，上一次單月外匯佔款出現下降還要追溯到2007年12月。

分析人士指出，外匯佔款的變化一定程度上反映出資金流動的變化，在當前國際金融形勢出現深刻變化的背景下，國際跨境資金流入現象有所放緩。在此背景下，小QFII的籌備有所加速。

在啓動初期，香港RQFII將以在香港的內地券商優先申請，起步金額為200億元。儘管有輸血的功效，但分析人士也指出，由於初期規模較小，小QFII對A股的利好影響十分有限，其更大的意義在於確立境外人民幣投資境內股市的機制。

歐傳利好 港股返萬八

歐債危機出現曙光，加上美國感恩節假期商店銷售額創新高，帶來港股跟隨亞太區股市造好。恒指於期指結算前夕重上18000點心理關口，昨日裂口高開329點至18019點，其後於高位橫行，收市報18037點，上升348點或2%，全日高低波幅約141點。國企指數亦大升213點或2.3%，收報9609點，大市成交微增至411億元。

意大利債務危機迫在眉睫，市場突然傳出

國基會(IMF)提供4000至6000億歐元援助計劃，投資者亦憧憬歐元區國家財長於歐洲金融穩定基金(EFSF)操作規則草案最終達成一致。

國企指數大升213點

匯業證券財經研究部主管熊麗萍認為，歐洲出現利好消息，有利支持港股跟隨外圍反彈，大市若能守穩18000點，本周可上試18500點。時富資產管理董事總經理姚浩然亦指，投

資者沽售行動早已結束，目前正採取觀望態度，靜候歐元區最新發展，恒指短期將於18500點窄幅波動。

藍籌股普遍造好，歐洲出現利好消息，滙控(00005)繼續開拓新興市場股票業務，股價漲1元或1.8%，收市報57.1元，渣打(02888)亦漲2%至156.2元。中資電訊股個別發展，中移動(00941)漲近1%，收報74.7，市傳寬頻接入價壟斷調查本周有結果，聯通(00762)升近2%至16.04元，中電信(00728)則跌近1%至4.59元。

美國零售數據強勁，出口股利豐(00494)股價單日大升10%，收市報15.28元，裕元(00551)亦漲逾7%至22.9元。中石化(02886)上周五披露遭新加坡政府投資(GIC)減持946萬股，持股比例降不足5%，股價昨日亦微升半個百分點，收市報8.02元。

港股近日成日持續萎縮，但多隻新股陸續上市，港交所(00388)股價大升3.6%，收市報122.4元。新世界發展(00017)主席鄭裕彤私人旗艦周大福珠寶(01929)昨日舉行IPO路演，多位財金人士透露有意入飛，連帶相關影子股份六福(00590)及周生生(00116)均獲投資者追捧，股價單日漲8%及6%，收市報28.3元及20.45元，而新世界發展亦升1.6%至6.53元。

內房股顯著反彈

市傳內地放寬北京住房房價標準，加上個別城市下調按揭利率，多隻內房股顯著反彈。中國海外(00688)大升6.2%，收市報12.96元。龍湖(00960)、華潤置地(01109)、中渝(01224)股價升幅介乎7.4%至8.3%，而恒大(03333)亦漲逾6%至3.12元。

施羅德投資首選港股



◀Rajeev De Mello(左)表示，亞洲區經濟表現強勁，而且增長具持續性，區內企業債券具備相當吸引力。旁為首席經濟師Keith Wade
本報攝

歐債危機持續陰晴不定，國際知名資產管理集團施羅德估計，國際貨幣基金會(IMF)最終會出手協助解決問題，但由於全球經濟仍然存在減速風險，環球金融市場將於明年首季尾至次季初見底。然而，亞太區及新興市場基調較佳，而估值已跌至相當吸引，投資者可考慮吸納高回報股債，首選本港、泰國、馬來西亞等市場，而較進取者可以定期定額承接價值便宜的新興市場股債，但不適沾手受歐元區影響較深的東歐。

施羅德亞洲定息產品主管Rajeev De Mello補充，亞洲區具強勁經濟表現及持續性增長，目前區內貨幣明顯被低估。他又指出，區內的企業債券具有相當吸引力，在強勁經濟環境支持下，相關債券的違約風險極低。

談及對歐洲局勢的展望，施羅德投資首席經濟師Keith Wade指出，歐元區高債務及高失業率，實質上已陷入衰退，預計明年仍難以好轉。更重要的是，意大利明年首季多達2750億歐元到期，以目前歐洲金融穩定基金僅存2000至2500億歐元，相信難以應付所需。

Keith Wade估計，倘若歐債問題持續惡化，歐洲央行有機會於明年次季末，推出量化寬鬆貨幣(QE)政策，但關鍵在於德國的取態。他解釋，德國憂慮推出QE措施，勢必鼓勵消費，從而拉高通脹，令區內問題更複雜。倘若德國堅拒有關方案，有15%至20%機會直接脫離歐元區，同時觸發歐元區正式瓦解。

對於內地市場的展望，Keith Wade預測明年經濟增長將會放慢至7.5%，受惠於商品及房地產樓價回落，通脹亦會降至約4%水平。另外，人民幣匯價年內升值幅度，將由以往約5%放慢至3%左右。他補充，內地有放寬緊縮政策的空間，但相信不會於農曆新年前下調存款準備金率。



▲歐洲出現利好消息，刺激港股跟隨外圍反彈。分析員認為，大市若能守穩18000點，本周可上試18500點