



▲財政部第四次在港發行人民幣國債，也是規模最大的一次。圖為6月28日的發行儀式上

國債認購长假後轉熱

第四批國債零售部分於上月29日開始公開認購，可是受长假影響，其認購反應較預期遜色。建行亞洲行政總裁郭珮芳昨日表示，國債認購額確較去年同期略低，去年人均認購額為20萬元（人民幣，下同），目前平均認購額則為10萬元。但她認為，隨著长假期完結，加上距截止認購還有一段時間，有信心認購額回升。

客戶大額認購

工銀亞洲亦指出，首天銷售情況平平，惟長周末後銷售情況明顯好轉。假期後該行認購額較上週配售期

首天出現數倍增長，部分客戶更作出相對大額認購。

該行考慮到是次國債發行銷售期較長，本港投資者習慣於配售期末段才作投資決定，對本年度銷售情況仍屬樂觀。

工銀亞洲透露，首兩天透過工銀亞洲認購國債的客戶數量與去年相若，惟客戶平均認購金額較去年略為下降，相信是受到投資者對人民幣升值預期下降的影響。然而，由於是次國債收益為歷年最高，大批過去持有國債作為低風險投資的投資者均再次對國債表示興趣，部分投資者考慮增持

手上國債提高整體收益率，或置換現時手頭上持有收益率較低的國債。

被問及國債認購反應較預期遜色，是否與國債息率不及人民幣定息存款吸引有關。郭珮芳表示，兩種產品的對象不同，國債是給予長期獲取穩定收入的客戶，並且風險較低，兩者不能夠直接比較。加上國債零售部分較機構部分年期較短，但息率卻較高，故十分吸引。

至於會否下調人民幣存款息率，她表示，早前已有其他銀行下調人民幣存款息率，該行已經作出調整，未來要視乎情況再作決定。

投資基金公會倡人債取評級

本港點心債市場發展迅速，但因市場不需求，企業發債時往往忽略了債券評級及相關債券契約條款的制定。香港投資基金公會昨日就亞洲固定收益市場建議了一系列最佳執業守則，希望企業發債時取得評級及遵守債券內的條款，並增加透明度，以確保亞洲及香港債券市場長遠發展健康，及提升二手市場的流通量。

投資基金公會債券經理工作小組成員Bryan Collins表示，現時本港點心債券市場達到3000億元人民幣，當中40%的債券沒有取得評級，有關債券契約條款的制定亦未達國際要求。他指出，本港點心債市場發展迅速，內地亦逐步開放境內債券市場，現時正是適當時機推出有關建議。

小組另一成員張冠邦指出，現時亞洲區的債券普遍缺乏評級，並於債券續期內隨意改變契約條款，令投資者蒙受損失。他指出，亞洲債券市場長遠若要健康發展，必需吸引更多其他投資者，及增加二手流通量。若債券缺乏評級及契約條款未達國際要求，將令國際投資者，如美國退休基金等大型基金卻步。

投資基金公會推出的最佳執業守則，包括要求債券契約鎖定的約束條款，需要具有質素，而且於債券存續期內，該等條款必需保持不變。若出現變更必需給予債權人充分補償。該守則又建議，公司於披露資訊時必需備妥及適時，例如於財務報表披露債券條款、及季度現金流等資料，以減低公司被受空虛攻擊的風險。

張冠邦續稱，現時債券銷售主要由包銷商與投資者直接接洽，部分投資者未必獲得有關資訊，或獲得回佣，此屬不健康及不公平，公會建議改善一手市場的配售機制，確保對各類投資者提供同樣資訊及對待，包括取消回佣制度，避免不限量重發。此外，企業應遵守資本結構的償付優先，先付予債券持有人，再付予股票投資者，以及加強持份者的問責性。



▲投資基金公會債券經理工作小組成員張冠邦（左）及Bryan Collins 本報攝

金管局拆借人幣市場冷待

據外電報道，金管局向市場提供人民幣流動性的措施反應未見熱烈，原因是相關拆借人民幣資金成本過高，以及實際需求較低。

金管局上月中旬宣布提供7日期人民幣流動資金新安排，協助本地銀行取得更穩定的人民幣資金來源，合格抵押品包括外匯基金票據、債券、香港特區政府債券以及中央在香港發行的人民幣債券。

報道引述消息人士指出，金管局向外拆借的資金，息率參考境內銀行間市場7日回購利率，目前基本高踞4厘左右，而香港市場人民幣7日拆借利率只是2.8至3.3厘；此外，金管局只提供7日期資金不太符合實際需求。另外，有中資銀行交易人表示，人民幣需求不足是拆借市場未有真正活躍的主要原因。



▲李錦（右）說，倘若歐債問題進一步惡化，可能有利窩輪交投回升。旁為蔡秀虹 本報攝

大市波動有利窩輪交投

環球股市上半年走勢繫於歐債進展，法興證券環球股票產品部董事李錦昨日認為，倘若歐債問題進一步惡化，將增加股市的波動性，可能有利窩輪交投回升，甚至推動窩輪成交超越牛熊證。

資料顯示，上半年窩輪日均成交額僅得74.4億元，較去年同期減少38.6%，佔大市成交比重由16.6%降至13.2%。法興證券環球股票產品部策略師蔡秀虹解釋，由於個股缺乏炒作焦點，資金入市審慎所致，加上引申波幅大部分時間維持偏軟格局，不利窩輪市場。

相反，上半年牛熊證成交比例由7.8%增至12.3%，投資者入市態度趨取。不過蔡秀虹表示，面對恒指即市波幅收窄，炒即日鮮被收回的風險相對較低，以短線資金炒賣收回價較近的策略為主。

近日有本地銀行加入發行牛熊證行列，李錦直言，有新競爭者加入有可能令市場出現「洗牌」，惟相信發行人新加入或離場亦屬正常，又認為有新發行人加入是好事，因為參與者會增加推廣活動及投資者教育，對輪證市場帶來良好的發展。

李錦提到，目前發行人的經營環境日趨困難，因為面對股市波動，投資者減少持倉過夜，對發行人而言，增加對沖的難度及成本。

和黃沃達豐商併愛爾蘭網

傳雙方合組聯營公司股權各佔半

儘管收購奧地利Orange電訊的交易，遭歐盟反壟斷調查，成功與否尚存變數，和黃（00013）仍然繼續擴展電訊業務的大計，包括與合作夥伴沃達豐（Vodafone）展開談判，合併雙方在愛爾蘭電訊的基礎設施，以效法同業降低營運成本。消息刺激和黃股價炒高4%，高見71.3元，收市報70.6元。

本報記者 李潔儀

英國《金融時報》引述消息報道，和黃與Vodafone就共享電訊網絡達成共識，但尚未簽署正式協議。報道指，雙方將合組新的聯營公司，各佔一半股權，以共同擁有當地的電訊設備，雙方將各自保留頻譜的獨立擁有權，以及營運零售服務，預期電訊網絡合併將在未來超過5年，為雙方分別節省成本超過2億英鎊（約24.2億港元）。

和黃拒絕置評

對於有關傳聞，和黃及Vodafone發言人均拒絕置評。

總部設於法國巴黎的券商Oddo & Cie，分析員Vincent Maulay認為，共享電訊網絡是節省成本的理想做法。他預期，Vodafone在愛爾蘭的電訊業務可因此節省10%成本。

全球第二大電訊營運商Vodafone，剛於上月與西班牙電訊Telefonica旗下O2達成協議，雙方同意共享英國合計1.85萬個基站的電訊網絡，既可加強網絡覆蓋，同時增加網絡速度，研究公司伯恩斯坦（Bernstein）估計，這一合併可以為兩家公司各自節省12億至15億歐元（約117億至146億港元）成本。



◀和黃港口集團的新碼頭——普拉特碼頭成功完成第一艘貨櫃船的卸箱程序，標誌著該碼頭進入試運階段

資料顯示，每家歐洲電訊營運商平均需要花上20億歐元（約195億港元），用作提升網絡至4G技術，覆蓋歐洲75%、5000萬人口。

和黃新碼頭試運

和黃繼續整合電訊業務，據印度報章《Times of India》報道，和黃計劃出售印度電訊業務流程外判（BPO）公司Hutchison Global Services，有關交易由高盛擔任顧問。據悉，印度外判公司Tech Mahindra及英國Serco均有意競購。Hutchison Global Service主要為英國、愛爾蘭

及澳洲的電信服務，提供後台技術工作及客戶服務支援，在孟買及浦那僱用1.2萬名員工，去年收入達1.6億美元（約12.5億港元），經營溢利估算達3000萬美元（約2.34億港元）。

另外，和黃旗下和黃港口集團宣布，位於西班牙巴塞隆納港的新碼頭普拉特碼頭（Muelle Prat），完成第一艘貨櫃船的卸箱程序，該碼頭的設備及系統已準備就緒，正式進入試運階段。

普拉特碼頭是和黃港口全球網絡的首個半自動化碼頭，預計在2013年全面運作，設有8條軌道及碼頭岸線1500米。

光銀集140億 基金或購半

新股市況回暖，去年擱置上市的重磅股也蠢蠢欲動，據外電報道，光大銀行最快月內談妥發基基礎投資者，認購9億美元股份，佔其集資額18億美元（約140.4億港元）的一半；另一邊廂，三一重工擬於本周或下周尋求港交所（00388）聆訊。

小南國掛牌力守招股價

小南國（03666）昨日掛牌，全日收報1.5元，力守招股價，高位1.57元，低位1.49元，以收市價計，不計手續費，散戶一手錄得平收。

彭博引述消息人士報道，光大銀行或尋求基礎投資者認購9億美元股份，但並非所有投資者已簽訂有約束力的協議。消息指出，光銀此次擬發行40億股新股，管理層正研究是在本月「去馬」上市，還是等待至9月份。根據光銀前日在上海的A股收市價2.83元人民幣推算，發行40億股，即該股集資額約140.4億港元。

光大銀行去年6月曾擬在本港上市，集資多達468億元，當時銷售文件顯示，該行擬發行10.5億股

新股。

三一重工最快本周闖關

另一邊廂，據路透社旗下IFR報道，三一重工擬捲土重來，於本周或下周尋求港交所聆訊，但該公司尚未決定是否在通過聆訊後立刻路演，還是觀察市況及買家需求。三一集團總裁唐修國上周表示，子公司三一重工資金壓力不大，若本港市況未好轉，上市計劃或繼續延遲。上月有消息指出，三一重工今年重啓上市，有意將集資額由去年的33億美元，縮減至20億美元。

至於招股中的多隻新股，據市場消息透露，昨日截止公開發售的普甜（01699），初步錄得一倍超額認購，傾向以中下限定價。該公司招股價範圍0.7至0.98元，將於7月6日（本周五）定價，7月13日掛牌，保薦人為信達國際，安排行向有利利豐、聯發證券。

另市傳順泰（01335）和航標衛浴（01190）的國際配售部分已經足額。



◀小南國昨日在港交所首日掛牌，董事長兼執行董事王慧敏出席上市儀式 中通社

水泥航運煤炭股炒落後

港股在250天線關前牛皮，高低波幅約150點，但一批「醜股」齊齊大翻身，煤炭、水泥及航運等行業股份超過半成。分析相信，恒指短線仍有上升空間，惟水泥及航運股基本因素欠佳，散戶勿入市高追。

港股先升後跌25點

美國先跌後升，帶掣恒指高開98點，但指數在250天線（昨處於19866點）關前行人止步，尾段在「三點效應」下，跟隨歐洲股市向下，收市時跌25點，報19709點；國企指數則跌27點，報9684點。主板成交457億元，較上日減少40億元。

恒指在6月初從18185點炒上至19709點，反彈超過1500點，大價股值博空間已經不大，投資者轉炒落後股。水泥股連環發盈警，加上第三季屬傳統行業淡季，但炒家有炒無慮，金隅股份（02009）升6.3%，收5.86元；華潤水泥（01313）升5.8%，收4.74元。昨日發盈警的台泥（01136）股價升3%，收2.06元。交銀國際研究報告指出，內地上周水泥價格跌勢依舊，環比下跌0.78%。

國際油周二大漲4.6%，連帶煤炭股亦被炒起。獲中鋁（02600）首肯延長入股限期的南戈壁（01878），股價狂升12.6%，報34.25元。中煤能源（01898）升4.8%，收6.95元。不過，最新數據顯示，環渤海6個港口的電煤價格在上周每噸676元人民幣，按周再跌3.7%。

波羅的海散貨指數升5%，市場一窩蜂炒航運

股，從事集裝箱運輸的中國遠洋（01919）股價升7.5%，收3.71元；東方海外（00316）升5.4%，收40.4元。真正集裝箱股中海發展（01138）升5.2%，收3.81元。其他「醜股」方面，東岳（00189）升6.3%，收3.83元；高速傳動（00658）升6.6%，收2.57元。

資金流入 港股短線料升

內地有報道指中石化（00386）希望在今年內完成儀征化纖（01033）、中石化（00338）的A股股改，即把非自由流通股份，轉為可流通股份。在私有化憧憬下，儀征股價應聲漲6.6%，收報1.73元；中石化升3.1%，收2.33元。

儀征化纖昨日急澄清，表示就相關報道向中石化查詢，得悉對方尚未有制訂針對儀征的股改具體方案及時間表。

展望後市，金利豐證券研究部董事黃德凡表示，iBond上市後，港匯持續強勢（昨日曾見7.7542，升0.0006），顯示外圍資金流入港股，準備重新入市部署，故相信港股短線仍有機會向上，暫時維持7月份20300點目標價。

信達國際研究部高級分析員趙唏文稱，恒指暫時受制250天線，除非外圍出現重大利好消息，否則不容易破位向上。對於水泥、煤炭、航運股逆市造好，趙唏文認為，散戶要注意行業的基本因素，航運股就不宜沾手。