

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 港首隻伊債暑假後推出 B2
- 過半港商對業務前景樂觀 B3
- 懿峯首見蝕讓輸400萬 B4
- 網貸頻出事 錢海遭調查 B9
- 銀監明確信託股東兜底 B10

內地投資者買港股毋須兌換貨幣

滬港通完成結算設計

港交所(00388)昨日繼續借滬港通的「東風」炒起，股價升至逾兩年高位，帶挈港股在外圍股市的情況下，逆市升35點。另外，中國結算董事長周明表示，公司已完成滬港通結算制度設計。由於滬港通將以人民幣為結算貨幣，所以內地投資者毋須兌換貨幣，便可以直接使用人民幣進行港股交易。

大公報記者 劉鏞豪

中證監上周四公布滬港通後，「套戥」概念股大炒特炒。經過兩日「興奮」後，大市又回歸平靜。受到歐美股市下挫拖累，亞太區股市昨日幾乎全線下挫，但港股表現卻相對硬淨。恒指低開91點，指數很快便掉頭向上，最多升87點，收市時升35點，報23038.80點。國企指數升15點，報10244點。大市交投由燦爛歸於平淡，主板成交額610億元，較上日減少352億元，降幅達36%。沽空金額則減少43%，至58.9億元。

港交所股價創兩年高

被譽為享有「滬股通獨家代理權」的港交所繼續受捧，股價最多曾升4.1%，高見152元；收市時升幅略為縮窄至2.6%，報149.8元，是超過兩年的高位。港交所相關衍生工具更出現集體暴漲情況。在十大升幅高輪中，與港交所相關的，便佔到7隻之多。其間港交所野村(22270)、港交所滙豐(15774)及港交所麥銀(22357)升幅均逾倍。

上周熱炒的其他股份，昨日似乎已經燃料耗盡。東北電氣(00042)股價跌5.8%，報0.96元；上石化(00338)跌5.3%，報2.11元。高盛發表報告，認為滬港通機制對股市的刺激作用可能會是非常短暫。

不受外匯管制規限

滬港通機制的執行細節仍有待落實，但據內地媒體引述消息人士指出，滬港通將會以人民幣作為買賣兩地股份的結算貨幣。簡言之，內地居民可以直接使用人民幣買賣港股，毋須在交易前兌換成港幣。他們買入港股時向內地證券公司支付人民幣，中國結算統一在香港兌換成港幣進行結算，當他賣出港股套現時，中國結算再



▲港股昨日未受外圍下跌拖累，逆市上升35點

幫他由港幣兌回人民幣，所以不存在觸碰到外匯管制問題。

該人士補充稱，內地居民若買港股，可能需要先進行到證券行開通投資權限，惟毋須重新另立戶口。倘若滬港通機制成功推行，除可能擴大投資者額度，擴大可投資範圍，更重要的是，滬港通的模式也可以較容易複製推廣至其他市場。另外，中國結算董事長周明出席活動時表示，根據證監會的部署，中國結算積極參與滬港通項目並完成結算制度設計。

據了解，滬港交易所為有效識別兩地資金來源地，將會分別成立SPV(特殊目的工具)的電子交易公司。上交所會在香港設SPV，而港交所則在上海設SPV。當兩地投資者於購買港股或A股時，資金會直接通過SPV流入港股或A股市場，而非通過上交所或港交所。有關

方面希望藉着兩地互通，最終打造滬深港台的大中華交易平台，形成世界級金融交易平台，與紐約、倫敦交易市場齊齊。

港交所高輪表現 (單位：港元)

股票名稱	昨收	升幅
港交野村 (22270)	0.163	+162%
港交滙豐 (15774)	0.025	+150%
港交麥銀 (22357)	0.032	+146%
港交瑞銀 (22421)	0.015	+50%
港交花旗 (29289)	0.320	+48%
港交渣打 (29495)	0.248	+45%
港交大和 (22534)	0.016	+45%

港交所股價半年走勢



大摩籲關注三大主題股份

中證監上周公布「滬港通」後，觸發全城尋寶熱，發掘受益股；最新有大摩加入熱潮。大摩表示，在滬港通機制下，有三大主題類別股份可以高看一線。首先是折讓較大的A+H股；其次是只有在其中一個市場上市的藍籌或大型股份，例如滙控(00005)、騰訊(00700)、友邦(01299)、長實(00001)、金沙中國(01928)等股份。最後，是中港兩地的券商及結算

中介機構。大摩認為，滬股通每日限額為130億元人民幣，相當於上海股市每日平均交投14%，而滬港通每日限額則為105億元人民幣，則相當於港日均成交額的21%。「滬港通」中長期可望進一步擴大，為內地投資者提供更多投資選擇，而深交所或可望參與相關計劃。

首季投資者信心指數下跌

【大公報實習記者黃希爾報導】摩根資產昨日發表最新季度「摩根投資者信心指數」調查結果，發現投資者信心在今年首季度呈現下降，指數回落12點至115點，所有分類指數均錄得跌幅，顯示了投資者對前景態度審慎。

受到港股市場持續波動影響，62%受訪投資者認為港股正處於牛熊爭持，而港股繼續是最受歡迎的市場。此外，四分三投資者認為未來六個月恒指將維持在22000點以上。摩根資產管理環球市場策略師譚慧敏表示，看好新能源、醫療保健、內地保險等板塊股份。至於科網股，雖不知股價何時見底，但投資者可考慮趁低吸納。譚慧敏又稱，在滬港通條件下，AH股價差價長遠會逐步收窄。雖然滬港通有利於兩地成交量的增加，但投資額度目前並不大，該行投資策略不會因此而大幅調整。

股票仍列最受歡迎類別

股票仍然是最受歡迎的資產類別。八成受訪者表示在今年第二季度青睞成熟市場，譚慧敏亦表示偏好成熟市場股票。譚慧敏稱，短期內成熟市場存在良好的增長前景，美國經濟擴張提高企業收益、歐洲結構性及周期性增長以及預期日本通脹上升或將為盈利動力，不擔心美國退市會對環球股市造成負面影響。

過去十年的數據顯示，在美國利率上升環境下，新興市場高息股與新興市場股票相較其他資產回報獲利最高，而僅有一成受訪投資者選擇新興市場。譚慧敏表

示，該行看好以出口為主的新興市場。值得注意的是，印度和印尼大選在即，譚慧敏指出，基本因素的變化將繼續支持其貨幣與股市短線反彈。

摩根資產管理零售分銷業務總監吳家俐指出，今年全球經濟復甦有利於企業提高收益，相較於債券，股票的盈利回報更具吸引力，預計未來更多資金將會從債券流出至股市。但投資者應注意風險，建議採取多元入息策略，選擇低風險的投資組合以爭取長線收益。另盡量避免投資經常帳和外債情況轉壞的國家。

摩根信心指數

各類資產於利率上升環境下的回報表現

資產類別	滾動3個月平均總回報(美元)
新興市場高息股	8.9%
新興市場股票	8.8%
亞太(除日本)高息股	7.9%
成熟市場股票	5.0%
成熟市場高息股	4.7%
亞洲美元債券	1.4%
新興市場美元債券	1.3%
新興市場本幣債券	1.0%
10年期美國國庫券	-3.1%

萬洲今招股 入場費5681元

豬肉供應商萬洲國際(00288)今起正式招股，發售價每股8至11.25元，集資規模292.4億至411.2億元，發行股數36.55億股，95%國際配售，5%公開發售，其中約80%為新股，另可增發7.31億股(約基本發行的20%)，及15%超額配發權，全為舊股。連同超額配售，最高集資額則可達555.1億元。每手股數500股，入場費5681.7元，4月30日上市。

由於公司去年斥巨資收購美國肉類食品商Smithfield，使去年負債比率攀升至236.8%，上市後最多40億美元(約312億元)將用於償還有關貸款，其餘則用作一般營運資金。

集團副總裁兼財務總監郭麗軍表示，由於中國過去三年的生豬價格，約為美國的1.65倍，因此收購Smithfield後，將美國生豬輸入中國，將具有成本優勢，也使公司的收購出現協同效益。他又指，集團旗下中國業務中，豬肉產業則以下游為主，入口Smithfield豬肉亦有助減低公司生產成本。

另外，Smithfield輸入的美國生豬，亦會用於零售渠道，包括高檔超市、連鎖餐飲、高級酒店，及專賣店等。相信可帶來不俗盈利。郭麗軍又補充，收購

Smithfield，可為公司引入新技術，及提升管理水平。郭麗軍稱，公司期望未來兩年內，斥資10.5億美元提升中國的肉製品產量，並預計至2016年底，合共7間廠房將完成建設。而美國方面，集團則會每年投資約3至3.5億美元，用作升級及維修廠房、設備更新，以及生產結構改善等。

冀派息比率不低於30%

集團於去年十月，包括主席高隆等若干董事配發約8.19億股份，約佔上市後經擴大已發行股本約5.6%作為獎勵，有評論質疑獎勵定價偏高，但郭麗軍沒有正面回應有關指控，僅稱公司過去數年錄得快速增長，規模、盈利等大幅上升，又稱股權獎勵並不牽涉任何現金流出，而獎勵亦並不會對業績及營運帶來影響。

另外，副總裁楊學君期望，集團上市後可逐步將負債比率降至約50%，而日後派息比率將期望不低於30%。

對於集團於2011年，曾被中國中央電視台指使用假有瘦肉精的生豬，集團是否已經解決有關問題，雙匯發展總裁張太喜沒有正面回應事件，僅稱近期旗下產品檢

上海煙草擬悉售20%屈臣氏

儘管和黃(00013)旗下零售旗艦屈臣氏集團分拆上市的計劃延遲，惟集團未有放慢重整業務的步伐。持有上海屈臣氏20%股權的上海煙草集團，擬悉數出售股份，叫價約7500萬元人民幣(下同)。市場預料，和黃極有可能重蹈數年前的覆轍，接手該20%股權。

上海煙草集團透過「上海聯合產權交易所」公布，以7487萬元出價，掛牌悉售手持上海屈臣氏20%股權。交易一旦完成，上海煙草將徹底退出上海屈臣氏。

資料顯示，上海屈臣氏原本由上海煙草持股40%，和黃旗下屈臣氏集團持股60%。到2008年，上海煙草以3600萬元出售當中一半股權，最終由和黃接手，令持股量增至80%。按照今次出售作價，意味上海屈臣氏價值已較4年前增加一倍。

截至2013年11月底止，上海屈臣氏營業收入約11.896億元，淨利潤約5592.4萬元。不過，2012年全年營業額約9089萬元，淨利潤為7015萬元，反映去年11個月業績有所下滑。

經過以往三年高速度拓展版圖，屈臣氏集團在全球經營超過1.1萬家店，其中在2012年至2013年間，新增超過1000家店舖，到2013年底已開設品牌第4000家分店，包括中國屈臣氏已拓展至1700家店舖。



▲鄭家純預料今年樓價不會大幅下跌

新世界料今年樓價跌10%

對於國際貨幣基金組織(IMF)指港府應在「有需要時減辣」，惟政府已表明暫「不撒辣招」。對此，新世界發展(00017)主席鄭家純認為，相信政府何時「撒辣招」會有部署，將會按樓市及經濟而作出決定。他指出，現時本地地價並不便宜，建築費亦上升，故預料今年樓價不會大幅下跌，最多只有10%的調整。他表示，集團旗下新盤銷情理想，期望可盡量加快售樓，現金回籠後再增加土地儲蓄，並強調有信心今年售樓目標可以達到。

不過他指，政府不能「賤賣」土地，但作為發展商，期望可用合理價錢買地：「若地價並非市場能接受水平，政府應調整以跟上市場水平。」他表示，若有合理價格的地皮，集團會積極提升土地儲備。身兼周大福(01929)主席鄭家純昨出席公司85周年傳媒午宴時稱，有信心今年同店銷售有正數增長，並預料無論在香港、澳門及內地業務增長每年平均均可逾20%。他表示，集團目前擁有2000間分店，有信心十年後可增至4000間。不過他指出，旅遊業對各行各業影響大，故認為自由行不應受到限制，相反香港應做好服務，增加景點及完善交通等應對人流，強調限制自由行或減少旅客數目只是「斬腳趾避沙蟲」的做法。

中航工業拓貿易業務

中國航空工業國際(00232)昨日公布，集團已開始從事貿易業務，為投資控股公司，及其附屬公司主要從事針織及紡織業務以及航空技術相關業務，包括分佔從直升機開發、製造及經銷所產生之溢利。集團另指，已與中國浙江省之一名獨立電力設備製造商訂立一份框架協議，內容有關供應原材料及輔助材料，集團擬繼續在浙江省及周邊地區拓展貿易業務。

遠東宏信擬發30億美元債

遠東宏信(03360)昨晚發出公告表示，集團已於昨日(4月14日)更新了其中期票據計劃，並將計劃限額由15億美元增加1倍至30億美元。公告還指，遠東宏信目前擬將根據限額增加之計劃每次發行票據所得的款項淨額，用作集團的營運資金及一般公司用途。該計劃於2012年4月5日訂立，初期限額為10億美元，其後於2013年5月2日更新及提高至15億美元。



▲萬洲國際今起正式招股 大公報記者麥潤田攝