

# 國策股成提款機 滬未止

## 中車中鐵再挫 瑞銀看淡後市

政改遭到否決，港股即時走勢異常波動。恒指受否決消息所累曾下挫157點，但投資者趁壞消息入市博反彈，大市低位有承接，一度倒升119點，指數收市跌59點。麥格理指國際投資者對中資股看法十分淡。國策股繼續成為外資「提款機」，鐵路基建及核電股挫。雖然美國聯儲局主席耶倫表示加息步伐緩慢，但瑞銀關注美國加息會對香港上市銀行、地產、消費股造成影響，並料港股表現將會跑輸大市。

大公報記者 劉鑽豪

美聯儲主席耶倫在議息會議後記者會上的鴿派言論只能對港股帶來短暫支持。恒指早段高開32點，惟受A股偏軟影響，指數很快便轉升為跌。立法會在中午時分否決政改，港股午後甫開市即下滑，最多跌157點，低見26595點。不過，低位出現奇跡，指數觸底後抽，在8分鐘反升119點，高低波幅達到276點。惟A股尾段跌幅擴大至超過3%，恒指最終收市時回軟，跌59點，報26694點。國企指數跌151點，報13263點。

### 成交額減少一成

臨近七月，基金經理準備放暑假，大市交投轉淡，主板成交額1062億元，較上日減少146億元，或12%；股票成交額726.7億元，減少15%。淡友也縮減注碼，沽空金額減少8.2%，至105.6億元。

外資減持停不了。麥格理發表報告指出，經過海外路演後，發現國際投資者十分抗拒中資股。累積升幅相當驚人的國策股繼續成全球「提款機」，中車（01766）反彈一日後已急不及待下跌，昨日回吐1.6%，報11.7元。中鐵（00390）跌2.9%，報8.73元。材料股受壓，安徽海螺（00914）跌1.7%，報29.05元。核電股方面，中廣核電力（01816）再跌3%，報4.25元；上海電氣（02727）跌2.8%，報6.86元。

### 資金追捧內房股

內地住屋銷售續有好轉，但對內房股刺激有限。恒大（03333）升幅較大，漲4.8%，報4.78元；恒大造好原因主要成功在內地發債，獲得更多融資渠道。華潤置地（01109）升2.2%，報24.95元；但萬達商業（03699）則要跌1.8%，報65.6元。

展望後市，信誠證券聯席董事張智威稱，希臘債務問題短線仍會讓港股受壓，估計要待六月底債務談判獲得結果，事件明朗化後，投資者才會放心入市。張智威看好港股踏入七月後市況轉好，指數ETF、內險、內房股可以高看一線。

另外，瑞銀發表報告指出，在美國聯儲局9月加息的預期下，亞太區股市很難再企穩於高位。瑞銀又稱，美國加息將會使到港股及新加坡股市受到壓力，而東南亞市場亦會落後於北亞市場。瑞銀看淡香港銀行、地產、消費股，因為對美國息口敏感度較高。不過，該行建議增持中資股，看好國企改革主題股；受惠較低息率股份；具資本支出紀律的中型工業股。



▲雖然政改方案遭否認，但未對港股造成太大衝擊，恒指全日下跌59點



### 國策股持續走弱

|               | 昨收    | 跌幅    |
|---------------|-------|-------|
| <b>鐵路股</b>    |       |       |
| 中國中鐵 (00390)  | 8.73  | -2.9% |
| 中國鐵建 (01186)  | 12.40 | -1.9% |
| 中國中車 (01766)  | 11.70 | -1.7% |
| <b>核電股</b>    |       |       |
| 中廣核電力 (01816) | 4.25  | -3.0% |
| 上海電氣 (02727)  | 6.86  | -2.8% |
| 東方電氣 (01072)  | 15.22 | -2.4% |

## 金融產品審批時間擬縮至兩月



▲梁鳳儀稱，證監正向業界提出「雙軌審批程序」的建議，有助加快審批產品申請

【大公報訊】證監會執行董事梁鳳儀昨出席活動時表示，證監希望協助市場更快推出金融產品，她表示，自2014年1月開始進行有關改革，將申請有效期由12個月縮短至六個月，令認可時間縮短40%至平均四個月以下。而為進一步改善有關程序，證監正向業界提出「雙軌審批程序」的建議，將有助加快審批一般的產品申請，目標是在少於一個月或最多兩個月內完成有關審批工作。證監亦在引進其他措施，加快處理較為複雜的產品申請，梁鳳儀稱取得產品認可需要各方協作，例如業界須就證監提出的要求及時作出恰當、實質的回應。目前證監已成立工作小組，與業界一起制訂有關程序，期望可於2015年第四季推出。

至於投資基金分銷方面，以往本港主要集中在於銀行渠道，但限制了投資者的選擇，亦增加了銷售佣金及分銷成本，對消費者而言均會帶來負面影響。梁鳳儀透露，證監正與業界合作，探索可拓展基金分銷平台的各種方案，包括投資者可直接參與的網上平台。

梁鳳儀又強調，過去一年本港相繼推出滬港通和基金互認安排，將引領香港進入金融變革的大時代，令內地與香港市場的關係更趨緊密，並加快中國與全球資本市場的融合。她指出，滬港通公布前幾年，A股表現一直落後，但今年初以來，滬深300指數上漲了約40%，反映中央透過滬港通救A股吸外資振股市。而基金互認安排，則是為了推動內地金融市場改革開放。

因此，梁鳳儀認為，中國市場得以有序地與國際市場融合，全靠香港在引導國際資金流向所扮演的「超級引導者」角色，香港未來亦將提供全方位服務的資產管理國際樞紐，提供各式各樣增值服務。

## 華創提價售資產增派息

【大公報訊】華潤創業（00291）向母公司華潤集團出售非啤酒資產有新進展。華創、華潤集團昨日連推三招，利誘小股東為資產重組「開綠燈」。首先是華創出售資產總代價由280億元，增加至300億元；並且提高特別股息派發7%，至12.3元。同時，華潤集團向華創小股東收購股份數目更增加一倍。受提價消息刺激，華創昨日股價大漲8%。

華創今次資產重組能否落實，機構投資者的取態至為重要。儘管華創早前表示並無接獲投資者要求提高派息金額，以及要求華潤集團增加收購小股東持有華創股份數量，但今次「三響炮」利誘小股東，肯定可以獲得更多基金股東支持。

華創昨日公布，就出售非啤酒資產予華潤集團的代價，會由原先的280億元，增至300億元，加幅7.1%。隨着收購代價上升，華創在交易完成後向小股東派發的特別股息亦由11.5元，加價6.9%，至12.3元。優惠條款不僅於此，華潤集團向華創小股東收購股份數目也作出調整，由2.42億股，大增一倍，達到4.84億股，數量相當於已發行股本的20%，每股收購價則不變，維持在12.7元。完成收購後，華潤集團於華創的持股量會由51.87%，增至71.87%。

經修訂條款後，小股東每持一股派得特別股息12.3元，另加每股收購建議價12.7元，最多每股可獲得25元，較4月份公布原方案最後交易日收市價15.2元，多出64.4%。受到最新優惠條件刺激，華創昨日股價大升8.1%，收報25.8元。

此外，華創表示，於完成交易後3年內，按該公司要求及發展啤酒業務需要，華潤集團同意提供為期不超過3年，最高總額100億元股東貸款。

## 百信藥業暗盤潛水

【大公報訊】近期港股偏軟，連帶新股表現亦受累。百信藥業（00574）昨日公布認購結果，超購近239倍，招股價定為每股1.22元，略高於定價範圍的中間價，一手中籤比率為100%，不過暗盤價卻較招股價低4.1%至7.4%，每手最多蝕180元。至於昨日上市的食物菌類生產商綠寶（06183），股價潛水收報4.25元，較招股價低近一成。主席鄭松輝表示，將根據消費者喜好考慮拓展日本及韓國市場。

將於今日上市的地內西南部的綜合醫藥公司百信藥業，據輝立交易場資料顯示，公司股價暗盤開市報1.34元，較招股價高9.84%，之後會一度高見1.35元，升逾一成，惟之後便跌，低見1.13元並以低位收市，按每手2000股，不計手續費，一手蝕180元。至於耀才新股交易中心，百信暗盤價亦先升後跌，曾高見1.3元，較招股價升6.56%，之後便跌，最低見1.12元，收報1.17元，跌4.1%，每手蝕100元。

另外，昨日孖展截止的聯想控股（03396）、紅星美凱龍（01528）及維太移動（06133）。據本港券商的資料顯示，聯想借出18.337億元孖展額，相當於公開發售超額認購1.4倍，紅星美凱龍則共借出7.201億元孖展額，接近足額認購，而維太移動的孖展額則超購1.9倍。

## 競價機制諮詢結果下月公布

【大公報訊】記者趙建強、實習記者鍾世文報道：港交所（00388）行政總裁李小加昨在午餐會後表示，收市競價交易時段（CAS）及市場波動調節機制（VCM）的諮詢信快將有結論，估計措施可於明年下半年實施。另外，港交所不同投票權架構概念文件諮詢已有總結，港交所將於今日下午公布有關詳情。

李小加表示，相關措施已基本取得市場共識，相信在七月初可對外公布結果，但為免券商需要經常調整系統，料整個改革會於明年下半年伴隨系統開發同步推出。而問及相關機制下的停牌次數，他指目前收到很多不同的意見，最終決定會在諮詢結論中公布。李小加又承諾，未來港交所會繼續觀察市場，並繼續其他改革，令系統變得更為安全及有效率。

面對內地市場轉趨活躍及新三板等對香港新股市場帶來的挑戰，李小加認為香港作為開放性市場，應該以開放性心態去看，他指出，未來市場越來越大，市場越來越活躍，中國資本市場出現很清晰的結構性的資產大搬家，市場會出現很多機會，而上市公司、發行者的選擇會越來越多，且滬港通、深港通打開後，市場將越來越開放，香港除應要看到對原有業務模式的挑戰，更應該也要看到新的業務模式的新機會，並擁抱新的機會。

李小加又稱，不擔心倫敦交易所在香港獲發牌會出現競爭，更指未來會發現，很多別人都是在「copy」（複製）香港。

李小加又稱，不擔心倫敦交易所在香港獲發牌會出現競爭，更指未來會發現，很多別人都是在「copy」（複製）香港。



▲李小加表示，港交所不同投票權架構概念文件諮詢已有總結，港交所將於今日下午公布有關詳情

## 吸引更多海外基金公司來港

【大公報訊】財經事務及庫務局常任秘書長黃灝玄昨出席活動時表示，相信環球經濟將維持適度增長，但各地區增長並不平均，例如歐元區及日本仍受困於債務問題，新興市場則需要面對下行風險。他又指出，聯儲局貨幣政策正常化，加上中國人民銀行、歐洲及日本央行均持續放鬆銀根，都顯示經濟前景不確定。

黃灝玄認為，未來亞洲區經濟增長仍可跑贏全球，又引述國際貨幣基金組織的預測，相信雖然今年發展中亞洲國家經濟增長將由去年的6.8%減慢至6.6%，但仍快

過全球3.5%的預測增速。而中國今年經濟增長目標則約7%，他相信中央仍有空間推出措施令經濟增長達標。

黃灝玄稱，香港將於七月起開始推行兩地基金互認，讓合資格的基金可於對方市場銷售，當局期望未來可鼓勵更多海外基金公司在港設立基金。而港府亦會研究開放型基金公司的引入，及境外基金的稅務豁免等，並鼓勵ETF在港發展，本港亦需要發展金融科技，為科技企业提供優惠政策，長遠希望香港成為金融科技機構的樞紐。

# 天彩入場費3414元七月掛牌

【大公報訊】實習記者鄧綺瑩報道：運動相機「GoPro」生產商天彩（03882）今日招股，招股價介乎2.68元至3.38元，集資最多6.76億元，入場為3414元。公司產品副總裁徐超表示，將於下半年推出自有品牌產品，但未能透露產品類型，僅表示屬智能產品。

是次招股，天彩的上市保薦人為中銀國際，並將於7月2日上市。集資所得當中的37%，會用於購買生產設施或辦公室的土地，約19%用於推廣其自主品牌，19%將用作收購合併，15%為設立新的研發中心，餘下為營運資金。

天彩去年有逾八成的收入是來自「GoPro」的採購訂單，主席鄧榮芳表示，過去運動相機的平均定價平穩。未來有意生產可穿戴的智能產品，預期有關產品會於6月下旬開始付運。問及對於可穿戴的智能產品的前景，徐超表示，在產品推出前已作出研究，有見行業對此方面產品有需求，每年有八成的增長，相信未來五年銷售增長可觀，但未透露將對收入帶來的貢獻。

天彩下半年推出自有品牌產品，問及會否與現時的客戶品牌造成競爭。徐超指，要視乎推出自有品牌的類型，但由於自有品牌與客戶產品的對象不同，不擔心造成競爭。

### 萬景入場費3233元

另外，本地建築業總承包商萬景控股（02193）亦於今日公開招股，發售價為0.5至0.8元，按每手4000股，入場費為3233元，將於7月3日正式上市，保薦人為豐盛融資。公司擬將集資後所得款項，其中60%以收購額外機器及設備，25%供聘用額外5名員工，5%用作升級資訊科技系統及軟件，10%用作一般營運資金。



▲萬景招股上市。左起：萬景控股財務經理溫浩然、董事盧源昌、執行董事盧奕昌

大公報攝

主席兼執行董事盧源昌表示，雖然集資額不大，但公司上市後對投標有幫助。目前公司每年中標4至5個項目。盧源昌指，截至2015年4月30日，公司估計應佔未完成合同總額約2.158億元，預計會在2017年前入帳；並在今年5月獲得一項約5560萬元的合同。對於截至3月底，毛利率由去年的32.3%跌至今年的27.9%，他表示，此行業的毛利率有上有落屬正常現象，要視乎合約年期，又指同行的毛利都是單位數字。

被問到會否擔心受政治因素拖累公司業務，盧源昌表示，基建項目並不會受外圍因素影響。他又指，若經濟好，政府會推出更多基建項目，又重申公司主要以中小項目為主。隨着未來政府推出西九、啓德和第三條跑道等大型項目，相信會有更多中小型項目配合推出。



▲天彩控股招股。左起：天彩控股投資關係總監劉傑、首席財務官盧勇斌、主席鄧榮芳、執行董事吳勇謀、產品規劃總監徐超

大公報攝

### 兩新股招股詳情

| 公司    | 萬景控股        | 天彩控股        |
|-------|-------------|-------------|
| 股票代號  | 02193       | 03882       |
| 招股價   | 0.5元至0.8港元  | 2.68至3.38元  |
| 每股股數  | 4000股       | 1000股       |
| 最高集資額 | 8000萬元      | 6.76億元      |
| 入場費   | 3233元       | 3414元       |
| 招股日期  | 今日至24日中午12時 | 今日至24日中午12時 |
| 上市日   | 7月3日        | 7月2日        |