

廣州農商派表 5323元入場

集資最多83.4億 引入海航等三基投

繼九台農商銀行(06122)後，今年再有一家農商行來港上市。廣州農商行(01551)今日起招股，共發售的15.83億股H股，當中7.5%作公開發售，招股價介乎每股4.99元至5.27元，集資最多83.4億元，以一手1000股計，入場費為5323.11元，預計於6月20日於主板掛牌。該行引入3名基石投資者，當中包括海航集團，合共認購6.51億股。

大公報記者 陳詠賢

作為第三間在港上市的農商行，廣州農商行今日起招股，全球發售15.83億股H股，國際配售及香港公開發售股份分別佔92.5%及7.5%；招股價介乎每股4.99元至5.27元，以一手1000股計，入場費為5323.11元，認購將於周二(13日)中午截止，預計於本月20日在主板掛牌。中金香港、招商證券、建銀國際及農銀融資任聯席保薦人。

該行引入3名基石投資者，當中包括海航集團、百年人壽保險及International Merchants Holdings，海航集團、百年人壽保險分別認購2.95億股，International Merchants Holdings則認購4000萬美元股份；三名基石投資者合共認購6.51億股，大約佔發售股份的41.14%及已發行股份的6.79%。

暫未有A股上市計劃

該行淨利息收入由2014年的120億元人民幣逐年下降至2016年的106.7億元人民幣，主要因為利息支出有上升趨勢，淨利差及淨利息收益率逐年下降，該行淨利息收益率由2014年的2.91厘，降至2016年

的1.98厘。副行長彭志軍表示，淨利差雖有下降趨勢，但隨着中國經濟回暖，相信淨利差可維持穩定，甚至回升，該行會加大資產業務，以降低利息成本。

董事長王繼康表示，該行的資本充足率將於上市後改善，目前該行未有A股上市的計劃，但隨着銀行往後發展，該行不會排除參與國內外任何資本市場的可能。

至於未來的派息政策方向，他表示，該行未有定下具體派息比率，但該行有足夠資金，期望可保持積極的分紅政策，加上該行股東大多為廣州鄉親百姓，派息會顧及長遠發展及當前回報，希望令股東滿意。

拓珠三角零售金融

是次上市最多可集資83.4億元，廣州農商行在招股書上未有透露集資所得的詳細用途，指所得款項淨額將用於補充該行資本金，以支持業務持續增長。而集團戰略目標，包括發展為綜合金融服務提供者、成為珠三角零售金融的市場領路人、發展「輕型公司金融」及同業金融服務平台等。



廣州農商行招股資料

招股期	6月8日至6月13日中午
上市日	6月20日
招股價	4.99至5.27元
總發售股數	15.83億股
每手股數	1000股
入場費	5323.11元
最多集資	83.4億元
保薦人	中金香港證券、招商證券、建銀國際及農銀融資

▲左起：廣州農商行副行長彭志軍，董事長王繼康，副董事長易雪飛，副行長陳武昨日出席該行新股發行記者會

廣州農商行基石投資者資料

基石投資者	認購股數或金額*	佔已發行股份*
海航集團附屬公司Aerial Wonder	2.95億股	3.08%
百年人壽保險	2.95億股	3.08%
International Merchants Holdings	4000萬美元	0.63%

*註：假設超額配售權未獲行使及以中間價5.13元定價

傳恒大向深鐵轉讓萬科股權

【大公報訊】記者李永青報導：萬科(02202)股權爭奪戰，可能有新發展。萬科公告指出，收到股東之一的深圳市地鐵集團(深鐵集團)通告，正籌劃受讓萬科A股份的重大事項，具體細節尚未最終確定，且最終需按程序批准。

萬科A自6月7日開市起停牌，停牌時間預計不超過5個交易日。至於賣家是誰？有消息指這次股權轉讓的賣家最大可能是恒大(03333)。若是此次轉讓成功後，深鐵持股比例或升至29.38%，或成萬科第一大股東。

內地傳媒報導引述分析人士指出，今年3月份，恒大委託萬科股權表決權給深鐵後，這意味著深鐵已經取得萬科的實際控制權，未來深鐵接盤恒大所持萬科股份的可能性較大。該分析人士稱，僅就這次股權紛爭本身，恒大的介入在某種程度上，也在加速這場博奕的結束。萬科H股昨收報21.3元，升1.05元或5.19%。

另外，旭輝控股(00884)宣布，收購位於上海黃浦區的物業開發項目，代價為相當於13.3億元人民幣的坡元。該項目為一項開發中物業，佔地面積約8594平方米，擬開發作為辦公及商業用途，規劃的

總建築面積為4.45萬平方米，包括地面以上的建築面積2.58萬平方米，及地面以下的建築面積1.87萬平方米。集團表示，擬開發並持有該項目作租賃用途。

越秀地產(00123)公布，今年五月公司合同銷售(連同合營公司項目的合同銷售)金額約22.90億元人民幣，同比升約8%，合同銷售面積約18.48萬平方米，同比上升約6%。今年一月至五月，公司累計合同銷售(連同合營公司項目的合同銷售)金額約151.48億元人民幣，同比上升約12%，累計合同銷售面積約97.94萬平方米，同比下降約22%。



▲分析人士指出，未來深鐵接盤恒大所持萬科股份的可能性較大

標普：港銀有能力抵禦樓價跌

【大公報訊】記者邵淑芬報導：聯儲局將於下週議息，市場預期加息機會較大。美國利率逐步正常化，但香港樓價卻屢創新高，市場憂慮香港銀行的風險大增。評級機構標普昨日於電話會議中表示，有留意到本港樓價急升，但指香港監管當局推出收緊政策，加上銀行承造按揭成數仍處於低水平，即使樓價下跌香港銀行亦有能力應付。

市場亦憂慮美國加息步伐加快，資金一旦流出，香港銀行將面臨流動性風險。標普指，香港銀行體系面對融資風險仍低，解釋本港銀行客戶存款穩定，即使美國加息，對香港流動性影響不會太大。不過，該行表示要留意跨境貸款

的風險，稱人民幣匯率及資本控制等措施，將對本港銀行流動性造成短暫波動，但銀行體系穩定，未見系統性風險。

內地方面，標普表示，流動性是中國銀行面對的主要風險。該行指，內地信貸增速遠高於存款增速，預計兩年後，內地存比或達100%。

不過，該行相信內地政府會推出微調措施，不會造成重大風險。

該行又提到，內地銀行業近年積極增加債券的投資，但債券市場的波動將影響銀行的盈利能力，並對資產負債表有壓力。內地樓價再次升至高位，標普認為有調整的壓力，亦是內地銀行面對的風險。



▲3香港國際流動業務及服務拓展總監古星輝(左)與GASH POINT營運長呂俊賢(右)合影。大公報記者李潔儀攝

和電香港推聯名點數卡

【大公報訊】記者李潔儀報導：和電香港(00215)旗下3香港宣布，與台灣數碼娛樂點數平台「樂點」(GASH POINT)簽訂合作備忘錄，包括計劃於7月推出聯名點數卡，面值由10至1500港元不等，電玩咪可享最少5%額外遊戲點數獎賞。

3香港國際流動業務及服務拓展總監古星輝表示，繼早前宣布與遊戲軟件及設備供應商Razer(雷蛇)結盟後，再與GASH POINT合作，進一步強化公司的遊戲綜合平台。

GASH POINT營運長呂俊賢認為，香港在發展電競(e-Sport)市場才剛起步，相信發展潛力較大，包括有來自政港的支持，而且智能手機滲透率高。

為遊戲玩家提供娛樂點數服務的GASH POINT，目前使用人數超過1000萬戶，呂俊賢透露，年交易額高達3億美元(約23.4億港元)，平均有雙位數增長。

他直言，受直播程式產生玩家分流影響，今年至今GASH POINT的交易額只有單位數增長，惟預期全年交易額仍有雙位數增長。

信行合資購哈薩克斯坦銀行

【大公報訊】中信銀行(00998)公布，計劃與中國雙維投資公司(中國煙草總公司的全資子公司)合作購入哈薩克斯坦人民銀行(JSC "Halyk Bank")所持有的阿爾金銀行(JSC "Altyn Bank")，哈薩克斯坦人民銀行的子公司)60%股權。是次收購待有關監管部門批准後生效。信行指，是次收購將通過哈薩克斯坦證券交易所的公開交易進行，交易價款的確定與支付將以交易日當天按照哈薩克斯坦證券交易所交易規則實際確定的結果為準。

佳源配股集資11.6億

【大公報訊】記者李永青報導：佳源國際(02768)宣布，以先舊後新方式配售最多3.525億股，每股配售價為3.35元(較6月6日收市價折讓約11.6%)，配售股份相等於集團已發行股本約18.88%，及經擴大後股本約15.88%，集資淨額約為11.67億元。集資所得資金將用作收購土地儲備及一般營運資金用途。海通國際證券及華融國際證券為是次的配售代理。

是次配售，機構投資者反應熱烈，配售完成後公眾持股量將擴大至39.19%。集團創始人兼主席沈天晴表示，是次配股得到機構投資者的踴躍支持，反映他們對佳源國際前景充滿信心。是次配售不僅擴闊了公司的股東基礎，同時亦加強了集團的資本實力，令公司有更充裕的資金收購優質的土地。

葛洲壩尼泊爾發展水電

【大公報訊】中國能源建設(03996)公布，附屬公司中國葛洲壩集團股份有限公司(葛洲壩股份)，與尼泊爾能源部近日簽署關於尼泊爾Budhi Gandaki水電站的諒解備忘錄，雙方同意葛洲壩股份以EPC+F模式對項目進行研究，並提交技術方案與融資方案，經尼泊爾能源部審核後，與業主協商完成EPC合同的簽訂。

該諒解備忘錄已獲得尼泊爾內閣會議批准，具有排他性和法律效應。尼泊爾Budhi Gandaki水電站項目裝機容量1200MW，預算約為25億美元，折合約170億元人民幣，建設工期為78個月。根據諒解備忘錄，尼泊爾能源部以EPC+F模式開發該水電站項目，葛洲壩股份以尼泊爾能源部可接受的方式從中國金融機構進行融資，一旦資金條件雙方達成一致，葛洲壩股份即可便以適當的合同模式在EPC+F的基礎上實施該項目。

首五月點心債發行創五年新低

【大公報訊】記者黃裕慶報導：由今年初至今，離岸人民幣匯價(CNH)趨於穩定，兌美元更升值大約2.7%，不過，點心債(即離岸人民幣債券)市場的表現持續疲弱。根據滙豐統計，今年首五個

月的點心債(債券加存款證)發行量只得620億元(人民幣，下同)，是2012年以來最低。

滙豐固定收入研究分析師丁詩雯在報告中指出，在上述620億元之中，大部分

(82%)是存款證；債券只得110億元，當中約70%發行人來自境外金融機構。單計5月份，點心債發行量約為113億元，按月及按年均錄得下跌。

滙豐估計今年全年的點心債發行量介乎2200至2600億元，按年下跌17至30%。丁詩雯認為，2017全年發行量將低於到期贖回量，預計到了年底時，點心債整體市場規模(即點心債券餘額)將進一步縮減至5100億元。

美元計算點心債上月回報2.1%

CNH兌美元在5月份升值1.8%，帶動點心債的投資回報好轉。以美元計算的點心債總回報為2.1%，以人民幣計算則為0.36%。

在一眾點心債類別之中，投資級別(Investment Grade, 簡稱IG)債券的信貸息差輕微收窄，反映投資者對IG債券的信心上升；不過，表現最佳的債券仍是高息債(High yield Bond, 簡稱HY)，在今年首5個月，其信貸息差顯著收窄96個基點

，單計5月份已收窄33個基點。信貸息差越窄，反映投資者對債券可能違約的憂慮下降，反之亦然。

儘管人民幣兌美元匯價趨於穩定，不過，由於離岸人民幣拆息於6月初大幅波動，丁詩雯建議投資者可考慮較短期的高息點心債，主要是其流動性較高。

離岸人幣外匯交投續收縮

另一方面，渣打昨日公布最新的人民幣環球指數(RGI)。由於離岸人民幣市場於四月份繼續收縮，RGI亦由三月的1770下跌至四月的1678，是自2014年2月以來的最低水平。四月份RGI按月下滑5.2%，是過去12個月以來第二大按月跌幅，主要由於CNH相對穩定，令離岸人民幣外匯交投減少。

渣打在報告中指出，假如央行容許人民幣在岸價(CNY)更趨市場導向，令人民幣匯價恢復「正常波動」，將有助帶動離岸人民幣外匯交投，RGI亦有望見底回升。



▶今年首五個月的點心債發行量只得620億元人民幣，是2012年以來最低