

# 機管局債超購2.1倍 最多獲派3手

【大公報訊】機場管理局零售債券（04701）公布分配結果，合共17.52萬人認購，總認購金額達156.91億元，以總發行規模50億元計，超額認購2.1倍。申請者穩獲兩手，其中15.37萬人可獲派三手。專家分析指，預期美國今年將啟動減息，對債價有支持，機管局零售債券首日跌穿發行價的機會不大，若破底可考慮趁低購入，建議持有至到期。

## 專家：破底機會低 宜持至到期

機管局零售債券將於下周一在富途、耀才證券及輝立有暗盤交易，周二在港交所掛牌。

凱基亞洲投資策略部分分析員龔俊樺

認為，債券票息率為4.25厘，料首日穿底的機會不大。一旦破底可考慮趁低購入，因美國有望今年減息，令債價未來上升的機會較大。他又提到，現時綠債的到期回報率為3.8厘，仍高於現時特區政府發行的債券，短炒客可靜候到103至103.5元伺機套現。

今次機管局零售債券雖設有提早贖回機制，投資者可全數拿回本金及利息。不過，專家預期美國今年在減息的情況下，銀行存息早已率先下調，建議投資者可長期持有至到期，以鎖定利率。

翻看銀行網上定存牌價，滙豐及恒生均不提供12個月港元定存優惠，而中銀及渣打12個月港元定存早已跌穿4厘，

僅3.4厘。至於3個月定存息率，中銀為4.3厘，恒生及渣打為4厘，與機管局債相若，而滙豐普通客戶3個月定存更僅3.7厘。以4.25厘息計算，投資者持有機管局零售債券每手每年可獲得425元利息，

如果持有2.5年至到期，每手可獲利息共1062.5元。

是次機管局零售債券與過去特區政府零售綠債、銀債等最大的區別，是每季派息，而且設有提早贖回機制。投資者

可於每季付息日前30至60日期間，向配售銀行或香港結算公司提交提早贖回要求，會在付息日獲得全部本金，連同截至（但不包括）付息日的應計及未付的利息。

## 各類債券認購反應比較

債券	2023年綠債	2023年銀債	2024年機管局債
發行規模	200億元	550億元	50億元
保證息率	4.75厘	5厘	4.25厘
認購金額	300.04億元	717.03億元	156.91億元
認購人數	32.1萬人	32.4萬人	17.52萬人
每人最多獲發手數	9手	23手	3手
超額認購	0.5倍	0.3倍	2.1倍



機管局發行的零售債券，規模50億元。

# 上達：港股市盈率吸引 轉勢可期

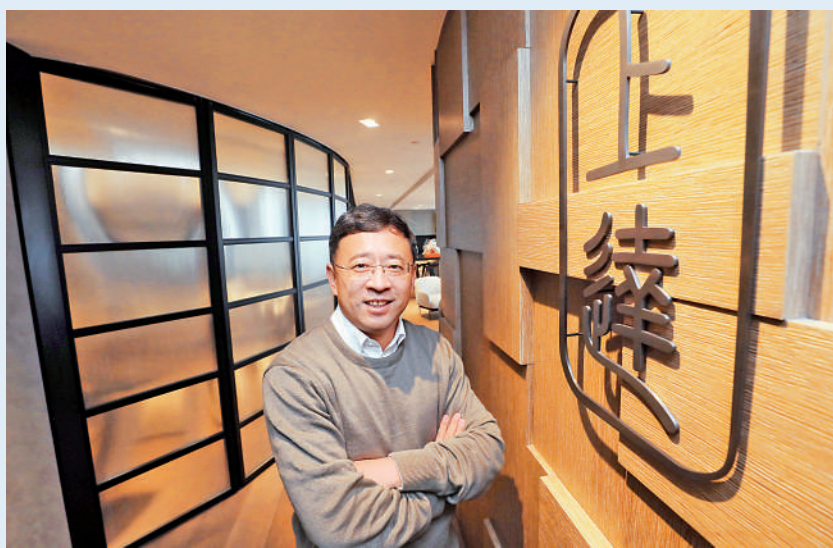
## 專注助中資企升級 為股東資本增值



香港市場近年表現低迷，來港的IPO數量較以往大減，不少分析師擔心港股暫時難以獲得企業選擇成為上市地。立足香港並聚焦內地市場的上達資本總裁翟普

表示，港股目前整體市盈率處低點，市場表現反轉「指日可待」，其長遠的成長性更具吸引力。惟他建議，香港市場要加強自身的競爭力，包括當局應爭取香港企業及基金，獲得與內地同業相等的地位。

大公文匯全媒體記者 周紹基（文） 郭木又（圖）



## 上達與國企、大型民企合作案例

- 成功完成嘉美包裝的海外退市私有化交易，引入大型消費品公司（養元）、東方資管（國企股東進一步投資）入股。嘉美包裝已成功在A股上市
- 投資夏進乳業，擴建牧場，協助其與上海光明集團合作，共同扶持西部大開發
- 賽生藥業美股私有化後，引入上海醫藥作為戰略股東入股，並在藥品進口分銷、創新業務等方面全面合作。賽生藥業已成功在港上市
- 投資物美集團，並協助其以26億美元對價收購德國麥德龍大中華地區業務

上達資本總裁翟普表示，在海外覓得合適的中資企業，幫助他們回歸大中華市場，達到資本增值。

成立於2011年的上達資本，被業界形容為一家低調務實、專注中國市場的私募基金，現時資產規模約25億美元。10多年來，上達資本憑着對先進製造業、消費及醫療健康三大領域的熟悉與專業性，先後協助多家中資企業在海外完成退市，並將上市地轉為大中華地區，使有關企業獲得更高的市盈率及估值，幫助他們長遠發展並升級產業，最後為股東的資本增值。

## 助中概股回歸大中華市場

翟普接受大公文匯全媒體訪問時稱，上達過去曾多次與一些國企、大型民企合作，組成投資聯盟，在海外覓得合適的中資企業，幫助他們回歸大中華市場，為股東達到資本增值的目的。相關案例包括成功協助嘉美包裝完成海外退市及私有化交易，引入大型消費品公司養元、國企資金東方資管入股，將嘉美重新包裝並在A股上市。

上達又曾協助賽生藥業從美國退市，並引入上海醫藥作為戰略股東，在藥品進口分銷、創新業務合作等業務方面全面合作，賽生藥業及後成功在港上市。此外，上達又曾投資物美集團，並協助其以26億美元對價收購德國麥德龍的大中華地區業務，可謂戰績彪炳。

在談起當下從事PE（私募股權）投資的「心法」時，翟普坦言，上達致力於賦能式投資，基於對行業的深厚知識及深入調研，為投資的企業賦能，助其創造更大的價值。「我們會從綜合組合回報率、內部收益率、現金回報等幾個角度去考量，按照既定計劃實現進與

出，為股東帶來長遠回報。」他認為，只要投資項目為優質的實業，且腳踏實地去經營，有關的企業都可以達到產業升級、資本增值的目標。

2022年，上達資本投資控股安德佳集團，是為汽車主機廠供應高端鋁內外飾件的領先企業。自入股後，上達資本協助公司升級管理團隊，先後為公司引入集團首席財務官、德國工廠總經理、中國區銷售總監等，並聘請擁有多年行業經驗的德國技術專家擔任集團首席執行官。上達資本亦結合業務需要，調整了公司的組織架構和激勵體系，形成敏捷的組織能力。

此外，上達資本積極參與公司的運營管理，協助公司進行市場調研，通過內生及外延方式拓展產品線，提升工廠的自動化水平及生產效率，指導公司篩選長期合作的客戶，並介紹上達資本在行業內積累的人脈及資源，助力公司在中國拓展包括國際知名電動車品牌等在內的新客戶。

## 積極回饋社會 捐資助學

積極踐行社會責任，同樣是上達資本價值觀的重要組成部分。多年來，上達資本攜手投資組合企業，通過各種方式回饋社會、創造社會價值。2023年，上達團隊與投資組合企業安德佳一起，認捐了福建龍岩和江西贛州的兩個「珍珠班」，幫助家境相對困難、品學兼優的孩子們茁壯成長，讓生命因愛與教育而改變。此外，同年春天，上達資本也積極參與曉日春暉「電腦教室」公益項目，向孩子們傳遞愛心、表達關懷等。

## 盼內地予港資基金相同待遇

### 政策支持

作為國際金融中心，香港在連接內地和全球方面發揮重要作用。在這對接過程中，具備全球視野的本土企業應扮演關鍵的「紐帶」，推動資本流動和投資合作。上達資本總裁翟普表示，國家發改委在去年12月25日發布的《粵港澳大灣區國際一流营商环境建設三年行動計劃》，提及目標是促進資金和生產要素資源暢通流動。上達作為CEPA框架（《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》）的踐行者，他希望能早日看到內地取消或放寬港澳投資者的資質、持股比

例、行業准入等限制；為上達發揮在全球性範圍聚集，以及配置資本能力作用上，提供政策支持和保障。

他認為，如上達等一眾接受香港證監會所監管的基金，理應同樣被接納為「中國基金」，令這類基金在投資內地，以及尋找與中企合作上，能獲得更高的效率。

### 香港「橋樑」角色更趨重要

另外，在資金方面，由於上達屬美元基金，翟普指出，在吸引外資上，美元基金起了獨特和重要的作用。在當前國家對吸引外資的政策要

求下，這尤為重要，他說：「目前內地政策強調加大對內地投資，並吸引外資，這比地方政府出國招商所起的作用要大得多。」

自從中美角力近年升級，上達敏銳地洞察到將美股私有化轉到大中華區上市，以及跨國企業因全球供應鏈調整，而對中國市場產品或價值鏈經營需要優化等層面，都蘊藏着巨大的機會。翟普認為，香港在目前大環境下，更能繼續做好「橋樑」的角色，而上達因有着香港基金的身份，能夠從中得到更好的機會，他對香港市場仍具有十足的信心。

## 夥中石化集團 收購和利時

### 進展順利

近日，上達資本聯同中石化集團收購在美上市的全體智能系統解決方案主力供應商和利時，成為市場關注點。外電日前有報道指出，在美國納斯達克上市的和利時自動化科技，繼續建議股東投票支持私募股權公司上達資本16.6億美元的收購提議，有關股東大會將於本月8日召開並就此提案表決。

在收購和利時這一事情上，評估相關收購建議的和利時特別委員會表

明：「建議股東支持上達牽頭財團的收購，因為上達是唯一一個提出令人信服的價值報價競標者，該報價有充分的資金，並且有可行的成交途徑。與上達達成交易，符合我們股東的最佳利益。」

上達資本總裁翟普回應此事上表示，目前收購進展順利，由於上達與中石化集團組成投資聯盟，今次收購對和利時今後的發展具有積極的幫助和長遠意義，將利於該企業的產業升級，從而帶動股東資本增值。

他續指，上達自成立以來，都是投資於實體經濟，所以在任何時候，無論市淡市旺，都能夠找到理想的投資標的。

和利時創建於1993年，總部位於北京、在杭州、西安、新加坡設有研發、生產及服務辦公地，在內地數十個中心城市及印度、馬來西亞、印尼等地設有分支機構或辦事處。和利時業務由工業智能化、交通智能化、食藥智能化三大板塊構成，覆蓋國計民生主要行業。



▲港交所和證監會正全面檢討縮窄最低上落價位，讓股票價格更好反映市場情況。

## 縮窄股票買賣價差 下季展開諮詢

【大公報訊】為了提升香港股票市場吸引力和競爭力，特區政府去年8月成立的「促進股票市場流動性專責小組」已提交報告，並獲行政長官接納建議，當中包括收窄股票買賣價差，業界普遍認為有助提高市場流動性，港交所（00388）和香港證監會正在檢討相關措施，目標於今年第二季就具體建議展開市場諮詢。

財經事務及庫務局副局長陳浩濂表示，鑒於香港股票的買賣價差相對其他市場為高，港交所和證監會正全面檢討通過探索縮窄最低上落價位，讓股票的

價格更好地反映不斷變化的市場情況，實質降低買賣價差，減低投資者間接交易成本。此外，港交所已就在惡劣天氣下維持市場運作等建議安排徵求市場意見，將在考慮諮詢所收集的意見後，適時刊發諮詢總結文件及公布實施細節。

### 業界：助降成本 增流動性

有業界認為，例如每格由0.2元降至0.1元，股份的買賣價差會因而收窄，繼而降低交易成本，這有利機構投資者進行高頻交易，發行衍生產品的市場莊家也更容易做對沖，以控制成本及維持市

場流動性。

此外，陳浩濂表示，自去年10月以來，特區政府、證監會和港交所全速落實多項提升股票市場競爭力的短期措施。在互联互通和人民幣產品方面，兩地監管機構和交易所現時正全力推動在「滙深港通」允許大宗交易，同時又積極協調將人民幣櫃檯納入「港股通」，藉此增加離岸人民幣證券交易的流動性。港交所更持續向「一帶一路」國家包括東盟和中東等目標市場推廣香港的上市平台，吸納更多優質海外企業來港上市集資。

陳浩濂強調，香港必須繼續提升市場自身的整體競爭力，特區政府會聯同證監會與港交所繼續緊貼市場的變化，就優化上市要求和審批流程、市場結構、交易機制、人民幣產品、推廣及教育等各個範疇作進一步深入研究，提出具體措施並適當諮詢市場意見。雖然港股仍受到利率、地緣政治、匯率及外圍經濟表現等因素影響，但國家經濟在政策支持下，對香港的持續增長充滿信心，香港亦會繼續發揮好超級聯繫人的角色，向全球投資者介紹國家經濟前景，說好中國故事。