

美的擬來港發6.5億股 集資最多400億

【大公報訊】美的集團赴港上市有新進展。根據中國證監會公布的《關於美的集團股份有限公司境外發行上市備案通知書》，美的集團可發行不超過6.51億股境外上市普通股，並在香港聯合交易所上市。

中證監發出備案通知書

美的集團於2013年9月在A股上市，總股本69.9億股，流通股本68.6億股。以昨日A股收市價62.38元（人民幣，下同）粗略計算，H股上市集資額或高達406.1億元（約435.8億港元）。昨日美的集團A股成交18.54萬手，成交額11.66億元（約12.5

億港元）。中證監指出，美的集團在完成境外發行上市後15個工作日內，應通過中證監備案管理信息系統報告發行上市情況。在該《備案通知書》出具起12個月內未能完成境外上市，擬繼續推進的，應當更新備案材料。美的集團在今年4月重新遞交赴港上市的招股書，截至昨日在港交所（00388）網站上的狀態未有更新。聯席保薦人陣容包括中金公司和美林美銀。

集資用途包括全球研發投入、智能製造體系及供應鏈管理的升級、完善全球分銷渠道和銷售網絡，以及提高自有品牌的海外銷

售等。根據美的集團披露，今年首季公司收入1061億元，按年增長10.2%，歸屬上市公司股東的淨利潤90億元，按年增長11.9%，基本每股收益1.31元，按年增長11%。智能建築科技、新能源及工業技術、機器人及自動化業務在期內分別實現收入82億元、77億元和67億元，分別按年增長6%、23%，以及按年下滑12%。資產負債方面，美的集團總資產4979.7億元，按年增加2.5%，歸屬於上市公司股東的所有者權益1725億元，按年增長5.9%。



美的今年首季業績 (人民幣)

項目	金額	按年升幅
營業收入	1061億元	10.2%
淨利潤	90億元	11.9%
基本每股收益	1.31元	11.0%

美的集團今年4月已重新遞交赴港上市的招股書。

中企發千億離岸換股債 飆16倍破頂

大摩：外資對投資中國興趣增 債券受市場歡迎

外電引述倫敦證券交易所集團（LSEG）數據披露，中國大型企業今年以來累計發行破紀錄140億美元（約1093億港元）離岸可換股債券（CB），相較去年同期的8.29億美元，激增近16倍。摩根士丹利發表研究報告指出，隨着中國經濟逐漸復甦，國際投資者已看到中國企業的投資價值，而且已重燃對中國市場的興趣。

大公報記者 許臨

中國大型企業發行的美元離岸可轉換債券大幅增加，這反映了在高息環境下，企業正在積極開拓新的融資管道，而且這些由中國企業發行的美元債，也深受國際投資者歡迎。根據LSEG的數據顯示，來自中國企業的美元離岸可轉換債券發行量佔全球同類交易高達22%。

發行量佔全球22%

事實上，中國近年銳意開放金融市場，自2011年以來推出一系列重大改革，例如在2016年允許外國投資者投資於中國銀行間債券市場，且無配額限制。2017年推出的債券通，更是一個里程碑，從此外資可以透過香港投資於中國債券市場。

隨着市場日益開放，富時羅素、彭博巴克萊及摩根大通等國際主要債券指數，也陸續納入中國債券（如國債和政策性銀行債券），使中國債券在國際舞台漸漸嶄露頭角。因此，國際資金持續建立中國債券的投資倉位。由於諸多原因，投資者暫時對中國市場的前景感到憂慮，但投資者今年以來對中國市場的信心，明顯恢復過來。

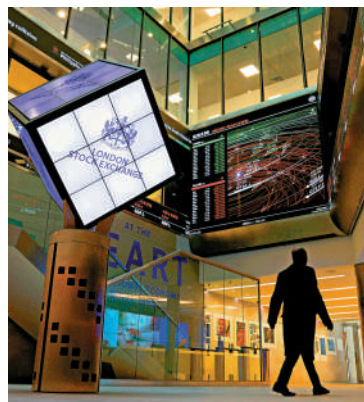
摩根士丹利亞太區全球資本市場聯席主管Saurabh Dinakar指出，當一個市場重新開放，國際投資者會最先吸納大型證券及可轉換債券，最後才會到新股（IPO）市場，這是典型的國際投資者入市「次序」，但在過去兩

年，這些產品的成交量未見顯著增加，國際投資者沒有大手吸納，反映出國際投資者一度對香港及內地市場缺乏信心。

阿里平安先後發行美元債

不過Dinakar表示，這種情況在過去三個月出現明顯改變，市場對香港及內地的信心有所恢復。而且隨着中國經濟逐漸復甦，國際投資者已看到中國企業的投資價值，單是今年5月份，阿里巴巴（09988）已發行50億美元的美元離岸可換股債券，而近期中國平安（02318）也完成35億美元的發行。

Dinakar透露，中國市場相關的投資產品在國際投資者間的討論度越來越高，大家都希望了解中國市場的最新發展，不過國際投資者仍未大舉進入市場，因為對前景仍有顧慮，但對中國市場產生興趣，是過去12個月前未曾出現的。



倫敦證券交易所披露，中國大型企業今年發行140億美元離岸可換股債券。



中國企業發行 美元離岸可換股債券

今年來累計發行金額	140億美元
去年發行金額	8.29億美元
今年發行金額增幅	15.9倍
佔全球同類交易比例	22%

今年5月份，阿里巴巴發行50億美元的美元離岸可換股債券。

券商料中國財政與貨幣加碼寬鬆

【大公報訊】中國人民銀行日前推降息「組合拳」，支持經濟發展。市場人士相信，後續貨幣政策還是偏寬鬆，並需要配合「寬財政」協同加碼，預計降準及更多的財政、產業政策將快速落地，以支持經濟持續回升。

中金公司表示，陡峭化的降息有助於減輕還本付息負擔、降低風險溢價，並維持金融機構息差，預計新一輪存款利率下調亦在路上。中金稱，在金融周期下行期，傳統寬鬆貨幣政策的效果減弱，「鬆貨幣」配合「寬財政」直達實體效果更為顯著，期待下半年財政貨幣協同力度的進一步加大。

下月MLF利率有望調低

國盛證券認為，當前經濟下行壓力仍存，穩增長、穩信心、穩地產、穩物價，亟需政策再加碼，後續貨幣政策大方向還是偏寬鬆，也有望看到更大力度的中央加碼。該行相信，是次降息之後，預計降準也會很快到來，下月MLF利率也有望跟隨下調，未來1至2個月是重要窗口。

華泰證券維持基準情形下，今年下半年降息20個基點的預測。即在本次降息後，目前仍有10個基點的空間；但不排除在美國聯儲局可能兩次降息的背景下，人行降息幅度略高於華泰預測的可能性。華泰表示，目前實體經濟融資需求仍不強，財政和貨幣政策仍需進一步寬鬆，以支撐經濟的持續回升。

此外，今年上半年，廣義財政融資、尤其是地方專項債發行偏慢，華泰稱，下半年加快利率債發行、配合

財政寬鬆對抬升長端利率的效果可能會更好。中長期看，改變國債的供需比央行借入國債進行賣出等技術性干預手段對長端利率的效果可能更加有效。

廣發證券分析稱，此次降息在節奏上快於該行預期。從經驗規律看，一輪逆周期調節穩增長通常是多部委共同配合發力，後續財政政策、產業政策可能會有進一步跟進，包括加快廣義財政落地速度、推進新一輪地產政策優化、進一步鼓勵設備更新等。

券商解讀

中金公司	預計新一輪存款利率下調亦在路上。「鬆貨幣」配合「寬財政」直達實體效果更為顯著，期待下半年財政貨幣協同力度的進一步加大
國盛證券	是次降息之後，預計降準也會很快，下月MLF利率有望跟隨下調，未來1至2個月是重要窗口
華泰證券	是次降息後，仍有10個基點的下調空間。目前實體經濟融資需求仍不強，財政和貨幣政策仍需進一步寬鬆來支撐經濟的持續回升
廣發證券	後續財政政策、產業政策可能進一步跟進，包括加快廣義財政落地速度、推進新一輪地產政策優化、進一步鼓勵設備更新等



人行日前推降息「組合拳」，支持經濟發展。

比特幣反向ETF港上市 亞洲首隻

【大公報訊】交易所買賣基金（ETF）發行商南方東英，昨日發行FI南方比特幣（07376）並首日掛牌，為亞洲首隻比特幣反向產品。該隻ETF首日漲2.564%，成交近1000萬元。市場人士認為，新產品有助投資者對沖比特幣的下跌風險，令香港虛擬資產市場發展更完善。

今年6月初至7月初期間，比特幣價格由高位71956美元急跌至53883美元，一個月內的跌幅超過25%。當時市場上有聲音認為，香港積極發展虛擬資產市場，且有不少看好比特幣的相關投資產品，期望也能推出看淡的產品，彌補市場缺口。

對沖幣價下跌風險

南方東英資產管理董事總經理兼亞太區銷售部主管王卓峯表示，該公司一直研究和了解投資者的需要，比特幣具有一定波動性，加上美國總統大選和美國聯儲政策動向的不穩定性，投資者也希望有新產品能簡單、直接地進行看淡部署，以及作為短線的對沖工具，靈活面對市場的不確定性，FI南方比特幣推出

後，相信能符合這些投資者的要求。據了解，FI南方比特幣以期貨為基礎的模擬投資策略，直接投資於芝加哥商品交易所買賣的最近到期每月比特幣期貨，每單位上市價約7.8港元，每手100個單位，每年管理費1.99%，初始認購規模3000萬美元（約2.34億港元）。

資深加密貨幣投資者阮世斌（Elvis）表示，美國市場已有反向操作加密貨幣ETF，如ProShares Short

FI南方比特幣簡介

上市代碼	07376
上市日期	2024年7月23日
相關資產	標普比特幣期貨指數
每手交易數量	100個單位
派息政策	每年一次
管理費	每年1.99%
股票印花稅	全數減免
投資目標	提供在扣除費用及支出之前，盡量貼近標普比特幣期貨指數每日反向表現

Bitcoin Strategy ETF（US：BITI），該ETF也是透過追蹤比特幣期貨，提供相對簡單及便宜的沽空方法，而且成交十分活躍，今年6月初至7月初期間，BITI的價格曾經由7.06美元急升至9.16美元，升幅近三成。

八種以太幣ETF美掛牌

另外，美國證券交易委員會（SEC）昨晚批准以太幣現貨ETF買賣，讓投資者可以從傳統的股票市場買入全球第二大加密幣，亦可望令加密幣進一步走入主流市場。以太幣ETF美國時間周二正式上市。

美國證交會批出八種交易所買賣基金（ETF），包括有Grayscale以太幣小型信託、Franklin以太幣ETF、VanEck以太幣ETF、Bitwise以太幣ETF、21Shares核心以太幣ETF、富達以太幣ETF、iShares以太幣信託、景順銀河以太幣ETF。彭博社分析師表示，美證交會還批准Grayscale以太幣信託轉換成一隻現貨ETF。上述ETF在今年初亦曾獲批准進行比特幣現貨ETF的買賣。

財經 Cafe

Blue擬引入百家經紀 新業務料增兩倍

【大公報訊】網上人壽保險公司Blue昨日宣布，該公司積極拓展經紀渠道，目標兩年內引入超過100家高質保險經紀作為合作夥伴。Blue行政總裁兼執行董事孔德秋表示，未來希望線上線下雙渠道發展，擴大市場覆蓋面，並向客戶提供較複雜的產品，相信內地訪客（MCV）佔比會逐步提升，有信心今年新造業務價值按年增加逾兩倍。

首推分紅產品 回報4.81%

Blue將為經紀渠道提供獨有產品系列、客戶優惠，以及嶄新經紀平台「藍易通」。首個透過經紀渠道銷售的產品，是全新分紅保險產品WeWealth「GO息寶」儲蓄計劃，新

計劃為25年期，2年極速回本之餘，首5年平均每年保證回報更達4.03%，若果加上推廣期內的保費折扣，保證回報率更達4.81%。孔德秋相信，產品將會受內地訪客及本地客戶歡迎。他透露，昨早開售短短數小時，已錄數千萬元銷售。

孔德秋表示，Blue未來繼續應用創新科技，拓展經紀渠道，致力推出符合客戶需要的貼心產品。長遠發展而言，線上線下雙渠道的銷售模式，可以擴闊Blue的客戶基礎，開拓新客源，推動銷售複雜的產品，為客戶提供更全面及窩心的服務。



▲孔德秋透露，Blue今年1月至6月的保單數量較去年同期增長101%。