

憧憬「金銀合併」 港股見3年新高

券商股發力恒指飆753點 成交額逾3701億元

市場再有內地券商合併的消息。據外電報導，中金(3908)將與銀河(6881)合併，倘事成資產規模將達1,930億美元，成為內地第三大券商，僅次於長期居首的中信証券(6030)，以及國泰君安(2611)與海通証券(6837)合併後的新巨頭。消息一出，中金及銀河股價直線拉升，兩券商的A股更雙雙漲停。市場憧憬「金銀合併」再次帶動券商股的整合潮，中資券商股近全線炒起提振大市氣氛，滬指與深指升約1%；恒指更大升753點，收報23,787點創逾3年新高，科指升近4.5%跑贏大市。港股昨日成交金額逾3,701億元，顯示交投暢旺。

●香港文匯報記者 周紹基



●恒生指數昨日收市報23,787點，上升753點，全日成交金額約3,701.3億港元。中新社

路透昨午報導稱，中金將與銀河合併，兩股隨即抽升，中金全日爆升近19.1%，銀河漲17.1%。事實上，內地已愈發強調券商行業改革的必要性並出台了新政策，鼓勵在這個有140多家中外公司競爭的行業進行併購及重組。

去年3月，中國證監會發布的《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》指出，力爭以5年左右的時間推動內地形成10家左右優質頭部券商，引領行業高質量發展；到2035年，形成2至3家具國際競爭力與市場引領力的投資銀行和投資機構。

傳中金與銀河以換股方式合併

此後，分析師一直預期內地券商行業的整合將會提速，首階段將是擁有相近資本來源的國企券商。去年9月國泰君安便宣布通過換股方式收購海通證券，創造一家擁有2,300億美元總資產的

行業巨頭，而兩家公司的最終控制人均為上海市國資委。至於今次傳聞的「金銀合併」，兩家券商的控股股東均為中投公司，合併方式同樣計劃通過換股方式進行。

路透社稱，「金銀合併」的計劃或在未來幾周內正式宣布。這是內地整合1.6萬億美元證券業的最新努力，以應對未來充滿挑戰的市場環境。

而據《上海證券報》報導，在國泰君安、海通證券合併案之前，已有6對規模較小的券商自2023年底開始陸續宣布合併，其中包括A股上市的平安證券與方正證券。

券商股齊升 第一上海飆18%

昨日多隻券商股均向上，第一上海(0227)爆升18%，中信証券升7.1%，華泰(6886)升近6%，招商證券(6099)升近一成，廣發(1776)升近6.3%，國泰君安國際(1788)升10.8%，申萬宏源(6806)升9.3%，光大證券(6178)升8.1%。

除了再有券商合併利好大市氣氛外，人民幣昨日走強，市傳內地將向首批大型銀行注入4千億元人民幣資本，以及市場預期全國兩會前後內地會再推政策來推動科技企業發展，都令資金繼續流入大市，特別是人工智能領域的創科板塊。不過，胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁黃偉豪提醒，大市暫時比較強勢，但始終由低位累升不少，故要小心短期調整風險，初步支持位看10天線附近，即22,800點左右。

科技股帶動大市，美團(3690)升近一成，阿里巴巴(9988)升近半成，騰訊(0700)升3.4%重上500元關口。此外，特區政府將100元印花稅的物業價值上限提高至400萬元，利好「細價樓」交投量，地產股昨日亦普遍向好。

中金公司、銀河昨晚分別發公告，稱公司未得到任何來自於政府部門、監管機構或公司控股股東、實際控制人有關合併的書面或口頭信息。

香港文匯報訊(記者岑健樂)內地茶飲公司蜜雪冰城母企蜜雪集團(2097)於昨截止公開招股。市場消息指，該股獲券商借出約1.8萬億元孖展，以公開發售部分集資額約3.45億元計算，超額認購約5,200倍，超越於2021年上市的快手(1024)，成為新股「凍資王」。其中，富途孖展認購金額逾1.07萬億元，輝立及信誠亦分別借出逾3,000億元及1,600億元孖展。蜜雪集團招股價為每股202.5元，以每手100股計算，入場費約20,454.22元。

投行掀助寧德時代IPO「爭奪戰」

內地電動車電池企業寧德時代早前提交來港上市申請，集資逾50億美元(約390億港元)。外電報導，寧德時代上市規模或超過數十億美元，投資銀行參與寧德時代香港上市工作的競爭更加激烈，為拿下這筆業務，有些銀行家聖誕節和春節都顧不上休息，到寧德時代在福建省寧德市的總部，爭取協助公司在香港上市的機會。

有銀行大佬更甚至親自出面，其中滙豐控股主席杜嘉祺直接向寧德時代推介；其他銀行則把手上的其他交易放在一邊，專心爭取寧德時代這筆大單。

質子汽車傳考慮來港上市 籌逾15億

另一方面，外電引述知情人士稱，內地電動卡車製造商質子汽車考慮在香港進行首次公開招股，集資約2億美元(約15.6億港元)。知情人士指質子汽車正在與潛在顧問進行磋商，為潛在的股票發行交易作準備，惟仍未知最終是否進行IPO。

信置半年少賺三成 派中期息15仙

香港文匯報訊(記者梁悅琴)信和置業(0083)公布截至2024年12月底止的中期業績，受期內可入賬的物業銷售下跌影響，股東應佔淨溢利18.20億元，按年跌30.4%；每股純利0.21元；撇除投資物業公平值變動影響後的基礎溢利22.41億元，按年跌23.9%；每股基礎盈利0.26元。每股中期息維持派0.15元。於2024年12月31日，集團擁有淨現金458.8億元。

由於零售業面臨新挑戰，信和置業半年應佔總租金收益為17.48億元，按年跌1.6%；淨租金收益13.77億元，按年跌6.3%，主要是由於政府寬減減少及支付新物業首張地稅及差餉繳款通知書。集團投資物業組合整體出租率為89.5%，按年下降1.3個百分點。當中住宅及工業樓出租率均上升，商舖及寫字樓則下跌。

尖沙咀置業半年純利跌29%

至於母公司尖沙咀置業(0247)半年股東應佔淨溢利10.43億元，按年跌29%；撇除投資物業公平值變動影響後的基礎溢利12.83億元，按年跌22.4%。每股中期息維持派0.15元。另外，系內信和酒店(1221)半年股東應佔溢利4,350萬元，按年升51%，主要受益於所投資的金融工具錄得賬面未變現溢利由虧轉盈。每股中期息維持派0.015元。

周大福創建中期多賺15% 中期息連特別息派0.6元



香港文匯報訊(記者周曉菁)周大福創建(0659)昨公布截至去年12月底中期業績，整體應佔經營溢利按年升4%至22.25億元，股東應佔溢利強勁增長15%至近11.58億元，派發中期股息每股0.3元，按年維持不變，另派0.3元特別股息，合共派0.6元。

該公司首席營運及財務總監林戰於業績會回應稱，新一份預算案重點提及北部都會區發展，相信未來多年都有大量工程進行，能為旗下建築業務提供不少機會。期內，集團的建築業務保持穩定，應佔經營溢利為3.91億元，與去年同期相若。截至去年底，周大福創建集團的手頭合約總值約489億元，剩餘待完成工程值約為283億元，期內獲授的新合約總值約為45億元。

公司財報披露，於去年底可動用流動資金總額約299億元，財務狀況保持穩健。公司聯席行政總裁何智恒稱，會不時檢視旗下非核心業務是否可出售並物色合適的項目投資，但目前而言沒有出售非核心資產計劃，也無意出售所持25%啟德體育園有限公司的權益。周大福創建股價昨日收報7.66元，升近0.8%。

「凍資王」頻現 新股凍資額水分多

內地茶飲品牌龍頭蜜雪集團(2097)昨截止認購，券商透露借出的孖展額逾1.8萬億元，成為港股史上最大「凍資王」；以公開發售集資額3.45億元計超額認購逾5,200倍。不過，自從港交所(0388)的新股結算平台FINI在2023年推出後，新股凍資的「水分」便相當多，已難以此作為該新股是否熱爆的參考依據。盲目跟風買入的投資者，需要留意風險。

券商無需預付全額認購款

過往若遇到本港有巨型IPO發行，大量認購資金會被凍結，使本港銀行銀根緊絀，甚至影響到短期拆息，而獲得大量凍資的新股也能在認購期間獲得可觀的利息收入。然而自從FINI推出後，券商不需再為所認購股份預付全額金額，只需預繳公開發售部分中獲配最高股數的金額，超購部分不需預先支付，這令到銀行間的銀根壓力大幅紓緩。好像今次蜜雪接近2萬億元的凍資額，其實銀行只需鎖定3.45億元的資金，兩者差距極為巨大。

此外，根據現行程序，投資者在獲得分派股份後才需向中繳付認購金額，認購人的壓力也大減。有業內人士直言，整個新股認購過程已沒有大額資金凍結的情況，使得現時新股「凍資王」、「超購王」有極大水分，與以往可說是完全不一樣的觀念。

FINI的推出，原意是希望降低大型新股對港元體系的影响，減少券商預留的資金，但近月多家券商都以「零息、零手續費」搶客，令孖展認購IPO呈火熱跡象。此情況有如以信用卡不過數重「入飛」買樓，表面上谷高樓盤買家人數，營造樓盤暢銷的假象。

證監會行政總裁梁鳳儀早前曾提醒，部分大額超購新股上市初期已「潛水」，現時認購超購倍數的「含金量」大不如前，提醒投資者應以審慎態度行事、留意風險，切勿一窩蜂認購。

「超購王」草姬股價3個月跌五成

事實上，近年本港IPO市場雖遇冷，但多家新股的超額認購金額及倍數均屢創歷史新高，例如去年11月上市的晶科電子(2551)公開發售

部分超購逾5,600倍、去年12月上市的草姬(2593)超購6,082倍、今年初新股布魯可(0325)超購5,999倍，超購倍數令人咋舌。以超購倍數最多的草姬計，股價3個月下跌48.8%。

證監會早前表明，已審視本港8間活躍於IPO孖展的券商，檢視其有否設有充分的風險管理，例如設有審慎信貸政策，能夠以客戶的還款能力去設定適合的信貸限額或槓桿比例，以防過度融資。

據了解，證監會正透過問卷形式向相關券商查詢如何釐定新股孖展比例，如95%、98%，甚至99%的標準。證監會也要求，券商解釋客戶一旦無法「補孖展」的應對措施，同時關注券商提供高槓桿時，自身的財政資源是否充足。

有證券界人士稱，個別以零息及高槓桿承造大量新股孖展的券商，變相加劇了行業競爭。他指出，小型券商資金有限，難以提供類似服務，為免客戶流失，只能將客戶的新股申請轉交大型券商認購，手續費收入與對方分成，變相成為「駁腳」經紀。

●香港文匯報記者 周紹基

內地放寬港澳金融機構入股險企部分規定

香港文匯報訊(記者曾業俊)國家金融監督管理總局昨日(2月26日)宣布，放寬港澳金融機構入股險企部分規定。根據規定，自2025年3月1日起，香港、澳門的金融機構入股內地保險公司，不再執行「最近一年末總資產不低於20億美元」的規定。金監總局表示，上述通知是有序擴大金融對外開放的重要舉措，有利於內地保險公司吸引港澳優質金融機構投資入股，進一步

增強資本實力、優化股權結構，也有利於深化與香港、澳門的開放合作，促進港澳長期繁榮穩定。

取消總資產20億美元門檻

2024年10月，內地與香港、澳門分別簽署《關於修訂〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的協議二》及《關

於修訂〈內地與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的協議二》，其中包括對香港、澳門金融機構入股內地保險公司資質要求作出調整。

金監總局日前已宣布，在金融層面落實CEPA服貿協議二，自3月1日起，允許港澳銀行內地分行開辦外幣銀行卡業務以及對除中國境內公民以外客戶的人民幣銀行卡業務。

景順QQQ ETF 港交所掛牌 首次北美以外跨境上市

香港文匯報訊(記者岑健樂)環球資產管理公司景順昨宣布，公司旗下的旗艦產品景順QQQ交易所買賣基金(景順QQQ ETF，下稱景順QQQ)已獲香港證監會批准於香港進行銷售，昨日在港交所首次於北美地區以外跨境掛牌上市(股份代號：3455)，該ETF設有港元、美元與人民幣櫃台，交易單位為1股一手，全年經常性開支比率為0.2%。該基金暫未納入ETF通，意味內地投資者不能透過南向通購買該ETF。景順QQQ是一項旨在追蹤納斯達克100指數投資結果(扣除費用與開支前)的單位投資信託，該ETF持有納斯達克100指數中包含的所有成份公司股票，現時在美國納斯達克證券所買賣，股份代號為QQQ。景順QQQ昨收報4,016元，跌0.84%。

景順全球ETF及指數投資主管Brian Hartigan

指，景順QQQ的資產管理總額約為3,189億美元，為全球第五大及美國交易所第二活躍的ETF。這次景順QQQ首次跨境掛牌上市，令區內投資者可於亞洲時區內以高效的方式投資於景順QQQ，享受其高流動性與價格透明度，是香港ETF市場拓展的一個里程碑。

港交所：續豐富產品生態圈

香港交易所證券產品發展主管羅博仁歡迎景順QQQ於香港交易所上市，認為此旗艦產品首次於北美以外地區上市，是香港市場的重要里程碑，不僅突顯了香港交易所作為亞洲首選ETF市場的地位，也鞏固了香港市場作為領先國際金融中心的地位。香港交易所致力進一步豐富其產品生態圈，藉以提升市場



●羅德城(左)稱，景順QQQ於香港交易所上市，突顯了香港交易所作為亞洲首選ETF市場的地位。右為Brian Hartigan。香港文匯報記者岑健樂攝

流動性，以吸引更多國際市場參與者。期待未來會迎接更多國際性的ETF產品上市，更充分地展現香港市場的活力、深度和多樣性。