

香港恒生指數	21599.51	-95.75	-0.44	深州B股指數	682.41	-6.99	-1.01	悉尼普通股指數	4512.55	-38.55	-0.85	歐美股市(截至21:34)			
滬深300指數	2874.90	-17.26	-0.60	深證成份指數	11328.67	-80.49	-0.71	新西蘭NZ50	3467.49	-2.10	-0.06	紐約道瓊斯指數	11976.28	-28.08	-0.23
上海A股指數	2746.48	-22.75	-0.82	東京日經225指數	9354.32	+2.92	+0.03	雅加達綜合指數	3729.12	+6.82	+0.18	納斯達克指數	2611.28	-5.20	-0.20
上海B股指數	248.30	+0.97	+0.39	台灣加權平均指數	8530.68	-105.42	-1.22	吉隆坡綜合指數	1559.19	-4.24	-0.27	倫敦富時100指數	5680.46	-34.48	-0.60
上證綜合指數	2621.25	-21.56	-0.82	首爾綜合指數	2019.65	-12.28	-0.60	曼谷綜合指數	1013.09	-5.87	-0.58	德國DAX指數	7093.87	-70.18	-0.98
深圳A股指數	1123.33	-12.49	-1.10	新加坡海峽時報指數	3013.60	+8.32	+0.28	馬尼拉綜合指數	休市			法國CAC40指數	3780.34	-43.40	-1.14

# 今年掛牌新股八成潛水

## 翔宇疏浚昨上市插23% 成「跌幅王」及「蝕錢王」

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 踏入6月份, 港股顯然「無運行」, 連番下挫, 但新股市場盛況卻告升溫, 諸如國際名牌、本地補習名校、內地礦泉水, 也紛紛排隊來港上市。只是市況不佳下, 新股認購反應差之餘, 掛牌上市後表現不濟, 潛水情況屢見不鮮。今年第32隻上市新股翔宇疏浚(0871), 昨日掛牌後便一直插水, 全日跌23.2%, 成為今年新股「跌幅王」。計及今日於主板及創業板掛牌的32家新股中, 僅7隻的股價仍高於招股價, 即近八成今年掛牌的新股股價潛水, 可謂「10隻新股8隻潛水」。

以內地最大民營河道疏通工程公司自居的翔宇疏浚, 經歷過上周五(17日)於暗盤交易場「零成交」後, 昨日掛牌亦缺乏承接, 全日收報2.45元, 較招股價3.19元重挫23.19%(或0.74元), 不計手續費, 一手1,000股, 帳面蝕740元, 不幸地成為今年新股「跌幅王」及「蝕錢王」。

### 32新股僅7隻仍保不失

自今年3月起, 新股儼如年宵市場般熱鬧, 且種類眾多。計及主板及創業板, 本年成功上市的新股達32家, 以昨日收市價計算, 僅得7隻股價仍高於招股價, 近八成新股股價潛水, 跌幅由最小的1.9%, 至最多達55.3%。

### 泰凌友川瀉逾5成最慘情

有兩隻新股上市至今跌幅逾5成, 其中最嚇人的是泰凌醫藥(1011), 昨日收報2.03元, 較招股價4.54元跌達53.5%; 而於1月上市的垃圾袋生產商友川(1323), 昨日收報0.92元, 較招股價1.95元累積跌幅達51.79%。

### 名牌效應失靈 大失所望

名牌招股上市, 單看品牌名稱仿如添上金襍, 但對支持股價卻起不了作用。挾「噏神」之名掛牌的旅行箱生產商新秀麗(1910), 堅韌的旅行箱也沒法助其力守招股價, 甫於上週四(16日)上市當日便告插水, 昨日則收報13.48元, 較14.5元的招股價仍累跌7.03%。濠賭名牌美高梅中國(2282), 昨收報13.1元, 較招股價低14.6%。「商品高盛」嘉能可(0805), 上市至今亦累積跌9.29%。

至於首隻人民幣計價IPO匯賢產業信託(87001), 自上市至今亦積弱, 大失市場所望, 昨日收報4.74元人民幣, 較5.24元人民幣的招股價跌9.54%。如今就連將於本週五(24日)上市的意大利名牌Prada(1913), 認購反應亦差, 要以招股價下限定價, 似乎不能寄予厚望。

於主板上市的力守招股價的新股, 僅得唐宮(1181)、米蘭站(1150)及遠東宏信(3360)3隻。但至昨日, 升幅亦較最高位回落不少, 當中唐宮股價一度較招股價高出1倍以上, 但至昨日收報2.29元, 僅較1.65元的招股價高出38.79%。至於超額認購2179的「超購王」米蘭站, 上市日亦一度飆升近8成至2.96元, 其後輾轉回落, 昨收報1.8元, 僅累升10.18%。

### 新股陸續來 無懼淡市集資

儘管半新股表現如此, 且年內亦屢有新股因認購欠佳而擱置上市, 加上大市又不濟, 但似乎絲毫無損新股排隊上市的意慾, 如本週有多達8隻新股正在或將展開招股。證券界人士指出, 因市場均不看好今年半年餘下時間的後市, 又因內地不斷收緊銀根、歐債危機久未解決、美國亦尚未確定經濟復甦, 前景相當不明朗, 故即使在目前淡市時集資, 亦總較屆時市況急劇轉差時容易。故此有意上市的公司, 尤其是有債務纏身的公司, 急於「趕科場」搏一搏。

分析相信, 即使現階段新股成功上市, 初期亦會「潛水」居多, 故短線投資者應「忍一忍手」, 長線投資者則宜更深入研究股份後始決定是否下注。



今年新股王 ■唐宮股價昨仍較招股價高出39%, 為今年上市新股中表現最威。右二為唐宮主席葉樹明。

### 今年來部分新股表現

股份	上市日	招股價(元)	昨日收報(元)	累積升跌(%)
泰凌醫藥(1011)	4月20日	4.54	2.03	-55.30
友川集團(1323)	1月13日	1.95	0.92	-52.82
寶峰時尚(1121)	1月28日	2	1.35	-32.5
中慧國際控股(1143)	1月27日	1.2	0.83	-30.83
萊蒙國際(3688)	3月23日	6.23	4.52	-27.45
<b>力守招股價以上新股</b>				
米蘭站(1150)	5月23日	1.67	1.84	+10.18
唐宮中國(1181)	4月19日	1.65	2.29	+38.79
遠東宏信(3360)	3月30日	6.29	7.89	+25.44
<b>名牌股表現不濟</b>				
新秀麗(1910)	6月16日	14.5	13.48	-7.03
美高梅中國(2282)	6月3日	15.34	13.1	-14.6
嘉能可(0805)	5月25日	66.53	60.35	-9.29
上海醫藥(2607)	5月20日	23	20.1	-12.61
匯賢產業信託(87001)	4月29日	5.24元人民幣	4.74元人民幣	-9.54

製表：香港文匯報記者馬子豪

# 陶冬料內地經濟可「軟着陸」



陶冬料內地明年的存款準備金率升至23.5%後將會見頂。

香港文匯報記者涂若奔 攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 瑞信亞洲區首席經濟師陶冬昨日於記者會上表示, 中國內地經濟有放緩跡象, 「硬着陸」的風險有所增加, 但總體而言仍可實現「軟着陸」; 通脹亦接近見頂, 但會在相當一段時間內維持高位, 預料人行今年會再加息3-4次, 明年會進一步加息。他並認為人民幣不會一次性升值, 下半年的升幅約為3%, 主要是為應對國際壓力。該行將內地明年的經濟增幅由8.9%下調至8.5%, 通脹率則由4.5%下調至4.3%。

### 通脹高企 今年至少加息3次

陶冬指出, 由於內地收緊信貸, 缺少資產抵押的中小企業借錢越來越困難, 若出現大量倒閉潮, 將對內地的經濟、金融體系和社會安定造成較大衝擊。他預料, 內地的通脹將「高燒不退」, 人行亦將維持從緊的貨幣政策, 於今年加息至少3次後, 明年的加息周期仍將持續, 但內地同時會推出一系列刺激財政措施, 例如加快住房及基礎項目等, 以便減少經濟下行的風險。

對於此前人行行長周小川上調準備金率無上限的說法, 陶冬回應時笑稱, 準備金率理論上最多亦只能升至100%, 仍有上限。若人行不斷調升準備金率, 將對內地的銀行借貸功能形成巨大掣肘, 令銀行體系有可能重新面臨提高資本金的壓力和不良資產增多的風險。他料今年的準備金率會升至22.5%, 而明年會升至23.5%, 該數字將會見頂。

### 地方債恐成「最大定時炸彈」

陶冬又警告稱, 內地的地方債規模龐大, 嚴重性甚至超過了銀行的債務問題, 已經成為「最大的定時炸彈」。目前內地政府未有對此推出任何實質措施, 僅停留在「只有口頭講法」的層面, 預料在本屆政府任期內都難以解決問題。但有問題已影響了銀行的借貸意願, 未來可能令內地由「信貸弱周期」進一步演變成「經濟弱周期」。

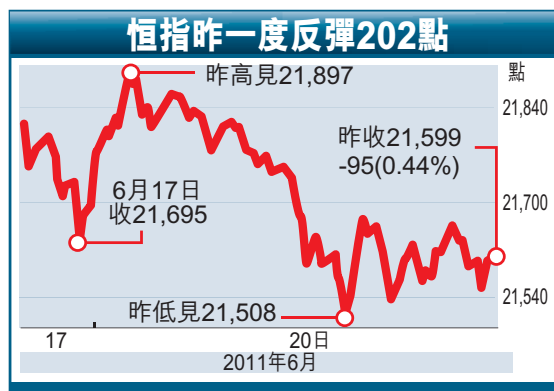
### 美不會推QE3明年中不加息

至於美國經濟, 陶冬料不會出現「雙底衰退」, 主要由於美國的中小企新增職位情況理想, 企業盈利亦逐漸上升, 但美國仍面臨建築業、製造業、房地產和勞工問題等諸多挑戰。他並預料, 美國不會推出第三輪「量化寬鬆」政策(QE3), 但美聯儲會繼續維持現時的資金流動性, 在明年下半年之前都不會加息。

# 港股5連跌 民企績洗倉



■ 港股連跌5日, 昨一度升逾200點, 收市倒跌95點, 成交660億元。



式上調存款準備金率0.5個百分點, 內銀股普遍受壓, 建行(939)跌0.75%, 工行(1398)及中行(3988)分別跌0.69%及0.52%, 農行(1288)跌0.75%。瑞信表示, 中資銀行資產質素風險不斷升溫, 內銀評級由「增持」調低至「減持」。其中農行評級由「跑贏大市」降至「跑輸大市」, 近日優於大市表現, 以及潛在更大減損, 目標價由5.29元調低至3.55元, 相當於2011年市賬率1.5倍。

該行分析顯示, 因大規模境外籌資, 過去兩年中國信貸佔GDP已升至警戒線, 但市場僅看眼銀行體系貸款, 銀行未來資產質素已升起「紅旗」, 信貸威脅較預期大。此外, 部分非金融公司今年首季利息覆蓋已跌近2008年金融風暴水平。

### 李澤楷李兆基許崇茂增持

國指收報12,009點, 跌35點。民企股繼續被洗倉, 綠森(097)午後曾瀉28%, 收市跌12%。中星(055)曾跌三成, 收市跌21%, 晨訊(2000)挫近22%。

近期大市市盈率跌至約10倍水平, 不少富豪都吸納自己公司股票, 電盈(008)再獲主席李澤楷增持, 兩日斥資2,546萬元, 股價升1.86%。此外, 李兆基亦斥6,551萬增持恒地, 許崇茂斥2,253萬元入市增持世房(813), 保利協鑫(3800)再獲主席朱共山入市增持100萬股。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股先升後跌, 早段曾彈逾200點, 但午後倒跌逾186點, 全日波幅近400點, 恒指收報21,599點, 跌95點, 連跌第5個交易日, 成交額僅660億元。事實上, 6月至今港股只有13個交易日, 卻跌足12日, 表現令人失望。

### 復建居屋打擊料不及「八萬五」

政府或復建居屋, 地產股捱沽, 民企股未止瀉, 部分民企跌幅「恐怖」。第一上海策略員葉尚志表示, 港股繼續反覆尋底, 主要受A股疲軟, 以及市場傳出希臘

債務重組消息等因素所致。

對於有指政府擬復建居屋, 令地產股帶頭下挫。他則認為, 政府自去年11月推出整頓樓市政策以來, 地產股已經疲弱, 今次政府若復建居屋的規模, 料遠不及97年的「八萬五」, 措施只會分隔豪宅及中低價物業的樓價走勢, 對整體樓市破壞性有限。故此, 在港股現時時起賣情況嚴重下, 恒指或於現水平靠穩, 並反彈至22,000點水平, 但會於22,600點遇阻。

藍籌股普遍下跌, 匯控(005)再創逾9個月新低, 報75.5元, 跌0.72%, 港交所(388)也要跌2%。內地昨天正

# 加息預期升溫 A股4連陰

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道) 美股轉暖, 希臘危機緩解均未能改變A股頹勢, 昨為今年第六次存款準備金繳款日, A股連續第4天收陰, 上證綜指全天下挫21點或0.82%, 報收於2,621, 盤中最低下探2,610點; 深證成指報收於11,328點, 跌80點或0.71%。兩市成交1,101億元(人民幣, 下同), 較上一交易日縮量118億元。

市場流動性緊縮, 隔夜利率大幅跳漲297個基點, 報6.9550%; 1周利率上揚81.16個基點, 報7.4958%。分析認為, 利率的大幅攀升使加息的預期進一步升溫, 悲觀、觀望情緒繼續蔓延。

### 銀根抽緊 產業資本被迫套現

上證綜指下跌到2,700點附近時, 眾多機構紛紛表示「底部已經臨近」, 如今僅4個交易日, 大盤指數就從2,730點連續下跌到2,600附近跌勢頗兇。有市場分析

指, 目前正在清理地方政府債務, 部分地方財政採用減持上市公司股份的辦法來應付, 或是造成近日連續暴跌的做空動力之一。亦有分析人士稱, 緊縮政策下, 企業從銀行獲得貸款的難度日益增加, 資金面的緊張導致產業資本不得不被迫低位套現, 亦是近日大盤連續下行的動因之一。上週中興通訊在減持國民技術股份時就表示, 減持是為了促進公司主營業務的發展。

### 調整進尾聲 料下半年可回升

大盤連續下挫, 部分機構開始逆勢建議投資者入場佈局。平安證券表示, 市場調整已進入後期階段, 下半年通脹壓力將有所緩解, 市場有可能企穩回升, 建議重點關注水利、軍工、地產行業, 增配三網建設中的用電網、信息網和環保網相關股。中信證券自4月份以來, 首次建議投資者在市場下跌中加倉, 配置房



■ 滬深股市「四連陰」, 兩市成交在「地量」水準繼續萎縮, 僅為1101億元。

地產、建築、汽車、家電、電子、銀行、保險和水泥等板塊。申銀萬國亦對房地產、水泥、煤炭、白酒和服裝板塊較為看好。

# 中移動上月新3G客升

香港文匯報訊(記者 卓建安) 內地三大電信公司中移動(0941)、中聯通(0762)和中電信(0728)昨日公佈5月份上客數字, 其中中移動、中電信3G移動電話客戶上客量理想, 中聯通3G移動電話客戶上客量則稍微放緩。

據公佈, 5月份中移動淨增移動電話客戶502萬戶至6,111.7億戶, 其淨增量較上月的530.9萬戶放緩; 其中淨增3G客戶261.6萬戶至3,199.8萬戶, 淨增量較上月的239萬戶增加。

### 中聯通淨增現放緩

5月份, 中聯通淨增3G客戶173.8萬戶至2,209萬戶, 其淨增量較上月的181.7萬戶放緩; 淨增2G客戶58.6萬戶至1,572.48億戶, 其淨增量較上月的65.9萬戶放緩。固網業務方面, 5月份聯通的本地電話用戶淨減少30.4萬戶至9,584.5萬戶, 其流失量較上月的40.2萬戶減少; 5月份聯通淨增寬帶客戶83.4萬戶至5,126.4萬戶, 其淨增量較上月的62.8萬戶增加。

### 中電信大增183萬戶

5月份, 中電信淨增移動電話用戶260萬戶至1,057億戶, 其淨增量較上月的285萬戶減少; 其中淨增3G客戶183萬戶至1,967萬戶, 較上月的147萬戶大幅增加。固網業務方面, 5月份中電信的本地電話用戶淨減少48萬戶至1,724.7億戶, 較上月的41萬戶的流失量略增; 5月份中電信淨增寬帶客戶104萬戶至6,886萬戶, 較上月97萬戶的淨增量增加。

另外, 中電信日前宣佈, 已聯合24家產業鏈合作夥伴, 共同發起成立移動互聯網開放合作聯盟。