



揸人幣勝歐元 息口低水源足

歐企爭嗜點心債甜頭

人民幣兌美元匯價近日連番低走，更連續八天出現現匯交易盤中觸及跌停，上周創下罕見「八連跌」紀錄，令投資者看淡人民幣的氣氛越發濃厚。然而，海外市場對離岸人民幣的需求有增無減，尤其受債務危機困擾的歐洲更將人民幣視為「救命稻草」。據統計，今年下半年歐洲企業在香港發行的人民幣債券金額從上半年的24.2億元(人民幣，下同)增至69.5億元，環比增幅達1.87倍。 ■香港文匯報記者 涂若奔

歐債危機不斷惡化，市場普遍擔憂歐元區陷入衰退，甚至歐元自身亦有崩潰之虞，導致歐洲企業本土發債量降至6年來最低紀錄。據彭博社統計，歐洲企業今年以來共發行819億歐元的債券，較去年下降17%。12月首個星期發債量更降至900萬歐元，為有記錄以來最差的12月開局。

12歐企來港發人債70億

由於在歐洲本土遭遇融資難，不少歐洲企業轉而向離岸人民幣市場尋求出路。截至上周末，今年總共有12家歐洲企業來港發行人民幣點心債券，包括歐洲最大的家電生產商博世—西門子家用電器集團，以及英國最大的零售商特馬購、法國液化空氣公司等企業，發行總額已接近70億元。彭博社引述知情人士透露，英聯食品 and 法國電力集團在香港和新加坡與投資者見面後，亦有可能加入在港發行人債的隊伍。

匯豐駐香港的亞洲貨幣研究負責人Paul Mackel認為，這一現象顯示歐洲財務長們可能希望分散融資管道，加上債券投資者質疑歐元前景，又不想發行任何美元債券，因此人民幣債券成為一個較好的替代選擇。瑞德證券駐港的亞洲固定收益證券交易負責人Jeffrey Yap亦透露，近期來自歐洲發債人的諮詢顯著上升，原因是歐洲發債人很難在歐元或美元債券市場吸引投資者，同時來港發行人民幣點心債有助於分散融資管道。

利率較具吸引力成誘因

另外，人債的利率較有吸引力亦是重要因素。寶馬公司於11月發行4億元人民幣的一年期債券，發行利率僅為2%。位於倫敦的勞埃德銀行集團發行的5,000萬元人民幣三年期債券，發行利率為3.6%。法國液化空氣公司發行的五年期及七年期人



■有業界人士指出，歐洲發債人諮詢來港發行人民幣點心債的情況近期顯著上升。資料圖片

幣債券的發行利率分別為3%和3.95%，均遠低於歐洲水平。據美銀美林的指數顯示，點心債券平均殖利率為5.52%，類似評級的歐元債券的殖利率更高達5.86%。不過，本港投資者對人民幣的熱捧程度卻出現降溫趨勢。據金管局披露，香港的人民幣存款於10月底微跌0.6%至6,185億元，為兩年來首次下跌。東方匯理銀行高級策略師Dariusz Kowalczyk預料，今年年

底本港人民幣存款將達到7,000億元，低於此前市場預期的1萬億元。有分析認為，由於美元需求強勁，導致資金持續從新興市場流走，除人民幣外，亞洲其他經濟體貨幣近期亦不斷走貶，唯一表現較好的是韓圓。路透社引述消息人士透露，這是因為某中亞國家的央行大量買入韓圓用於購買韓國債券，令韓圓匯價受到較好的支撐。

內地通脹剎車 升值「油門」趨緩

香港文匯報訊(記者 涂若奔)內地最新公布11月通脹率回落至4.2%，創14個月以來新低。分析普遍認為，這顯示內地通脹逐步受控，「升值對抗通脹」的壓力大大減輕，相信未來一段時間中央政府將放緩人民幣升值步伐，明年估計僅升值3%至4%，以便維持出口企業競爭力。

穩出口企業競爭力

內地媒體引述中國銀行首席經濟學家曹遠征預料，由於世界形勢依然不明朗，歐債危機仍在發酵，內地經濟的確已經減速，「不大會再出現過去30年兩位數的經濟增長」，而人民幣單邊升值的情況也會發生改變，明年上半年估計升值幅度會減小。但從長期趨勢來看，下半年依然有升值的可能性。日信證券宏觀策略部首席策略分析師徐海洋亦認為，人民幣升值的趨勢已走入尾端，升值預期在逐步弱化，包括遠期外匯交易品的走勢、外匯

估款的負增長、貿易順差的持續收窄等現象都能反映出這一趨勢。

彭博社援引寶華世紀資本市場外匯交易副主管Edmond Law稱，通脹放緩導致人民幣升值的空間縮小。另外，全球前景愈發不明朗，中國政府已開始將重點轉向保持經濟成長，未來或會進一步放鬆貨幣政策。據彭博社訪問23位分析師所得預測中值，人民幣兌美元於明年年底約升值4%至6.11水平。此外，星展銀行及高盛近日分別預計明年人民幣升值3.5%及1.5%。

錢貴抑輸入型通脹

有分析指出，人民幣升值能夠提高其國際購買力，有利抑制內地的輸入型通脹。然而隨着中央不斷加大調控力度，通脹已經見頂回落，估計明年通脹不會超過4.5%，「升值對抗通脹」的壓力已經減輕。另外，由於內地並未掌握國際大宗商品定價權，也沒有國際外匯市



場的匯率定價權，在人民幣升值的過程中，購買大宗物資、戰略物資和歐美先進製造業零部件的購買力均未有增長，顯示這一策略的效果不盡如人意，未來內地無須再通過加速升值的方式來紓緩通脹。據彭博社統計，人民幣今年以來總共升值3.7%，在亞洲貨幣中表現最佳，在該社追蹤的25個新興市場中表現第二佳。

歐盟矛盾減 港股料高開

香港文匯報訊(記者 馬子豪)絕大部分歐盟國家同意成立財政聯盟，在上周五(9日)為市場注入信心，帶動美股反彈。上周五道指上升186點收市，港股預託證券(ADR)亦普遍向上，料將帶動恒指今日可反彈逾250點。然而，證券業人士認為，美股升市對港股僅屬短暫利好，因歐洲仍乏實質措施解決歐債問題，料港股後市升勢仍然乏力。

重磅股ADR普升

一連兩日的歐盟峰會上周結束，歐盟26個成員國同意簽訂新財政條約，實踐更緊密的財政聯盟。刺激美股彈升，道指升1.55%收報12,184點。港股ADR亦彈升，匯控(0005)ADR收市價比港股前日收市價高2.4%，國壽(2628)及平保(2318)ADR價亦較港股高逾2%。

雖說歐盟峰會有正面結果，但尚未有解決歐債的方案細節，故證券業人士均認為當下的利好消息僅屬短暫，更恐防歐洲再橫生枝節，故即使今早港股



■港股預託證券(ADR)普遍向上，恒指預料早段升逾250點。資料圖片

可跟隨美股上升逾200點，但相信此後升勢亦會乏力。另外，大市近周成交薄弱，港股頹勢難止，分析員坦言，較樂觀是冀在乾升狀態下，恒指穩守於19,000點水平。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股過去一周

港股ADR上周五表現

股份	收市價(折合港元)	較港股升幅
匯控(0005)	61.51	+2.4%
中石油(0857)	9.70	+2.4%
中海油(0883)	15.10	+2.1%
國壽(2628)	20.67	+2.1%
中石化(0386)	8.09	+1.2%
中聯通(0762)	16.46	+1%
中移動(0941)	75.41	+0.8%

成交薄弱，加上市場質疑經濟能否持續增長，港股短線仍缺乏上升動力，充其量只有靠零星利好消息博反彈。敦沛金融市場分析師陳嘉傑亦認同，大市成交不足較易波動，預料恒指短期於18,000點至19,000點之間徘徊。

京能捲土重來集資20億



■左起：京能清潔能源執行董事兼總經理孟文濤、董事長兼非執行董事陸海軍、副總經理任啓貴、總會計師朱保成。香港文匯報記者劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)北京京能清潔能源電力(0579)重啟IPO計劃，集資最多19.87億元，較今年6月計劃籌資6.3億美元(約49.02億元)大削

近6成。該公司是次引進SAIF Partners IV L.P.、金風新能源、光大控股直投基金以及傑科特4個基礎投資者，合共認購1.4億美元(約10.89億港元)，以中

京能(0579)招股詳情

發售股數：11.3542億股
(90%國際配售)
集資額：約18.05-19.87億元
每股股價：1.59-1.75元
每手股數：2,000股
入場費：3,535.29元
招股日期：12月12-15日
掛牌日期：12月22日

間價1.67元計算，佔是次招股總額57.58%，或已發行流通股本總數10.84%(未形成超額配股權)。京能集資淨額約15.61億元，一半資

北京最大燃氣發電商

京能清潔能源涵蓋燃氣發電、風電、中小型水力發電及其他清潔能源業務，屬北京最大燃氣發電供應商，於去年12月底的控股裝機容量約佔北京市燃氣發電總容量61%。對於政府補貼問題持續性，該公司總會計師朱保成強調不必擔心。因北京在「十二五」規劃明確將建設四大燃氣熱電中心。隨着北京市對環境質量要求日益提高，作為清潔能源項目的燃氣將成為未來關注的重點。加上北京市財政實力雄厚，去年財政收入2,400億元，對燃氣的補貼資金僅佔0.3%左右，相信市政府有實力承擔該部分財政支持。

中國織材毛利率下跌

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)中國織材(3778)公布，今起公開招股，每手4,000股，入場費約2,949.44元，預料最高集資1.825億元。該公司表示，雖然棉花成本上漲，但不希望將全部上漲幅度轉嫁給客戶，所以毛利率於今年首6個月錄得下跌。

每手入場費2949元

截至6月30日，該公司純利率按年下降2.2個百分點至8.6%；毛利率為13.8%，較去年同期的14.8%下跌1個百分點。該公司財務總監兼公司秘書張志輝否認毛利率波動，認為由2008年至2010年皆穩定上升，只是2010年年度期間棉花和滌綸短纖維市場價格上升，為維持公司客戶的關係、提升產品競爭力，不選擇把全部原材料成本上漲轉嫁給客戶。至於選擇轉嫁與否有沒有標準，張志輝回應稱隨市場而定。

是次集資所得資金分別有40.9%及28.7%將用於機器及設備上，用以生產產能約6萬錠及2萬錠的彩色滌綸混紡紗及氣流紡紗線，達到將廢料循環利用目的，有效減省成本。該公司主席兼執行董事鄭洪表示，目前有足夠資本備用，現在能用資金約1.8億元，短期無融資需要。該公司現時的溢利預測下調至5,900萬元(人民幣，下同)，料每股盈利不少於0.059元(約0.074港元)，相當於市盈率8.1倍(倘發售價每股0.6元)至9.9倍(倘發售價每股0.73元)。

天瑞水泥延遲新股發佈

至於其他新股方面，中國天瑞集團水泥(1252)延遲舉行新股發佈會，市場消息指原因是為選定另外一個利好時間來公佈消息及發售相關股份。

中國織材(3778)招股詳情

發售股數：2.5億股(90%國際配售)
集資額：約1.5-1.825億元
每股股價：0.6-0.73元
每手股數：4,000股
入場費：2,949.44元
招股日期：12月12-15日
掛牌日期：12月22日