

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%							
香港恒生指數	20610.64	-90.40	-0.44	深市B股指數	651.11	-5.65	-0.86	悉尼普通股指數	4382.49	-21.69	-0.49
滬深300指數	2574.04	-6.41	-0.25	深證成份指數	10000.31	-43.41	-0.43	新西蘭NZ50	3473.50	-13.67	-0.39
上海A股指數	2468.76	-2.17	-0.09	東京日經225指數	9470.64	-167.35	-1.74	雅加達綜合指數	4146.58	-12.70	-0.31
上海B股指數	240.16	-1.64	-0.68	台灣加權平均指數	7729.86	-58.41	-0.75	吉隆坡綜合指數	1597.51	-5.61	-0.35
上證綜合指數	2357.03	-2.13	-0.09	首爾綜合指數	1992.63	-16.28	-0.81	曼谷證交所指數	休市		
深圳A股指數	992.76	-1.68	-0.17	新加坡海峽時報指數	2992.12	+4.30	+0.14	馬尼拉綜合指數	5117.46	+20.16	+0.40
								歐美股市(截至21:45)			
								美國道瓊斯指數	12952.60	+103.01	+0.80
								納斯達克指數	3012.06	+0.73	+0.02
								倫敦富時100指數	5701.29	+49.50	+0.88
								德國DAX指數	6660.81	+76.91	+1.17
								法國CAC40指數	3238.16	+49.07	+1.54

# 高盛再沽工行套現194億

## 淡馬錫接收逾九成股份 內銀股普遍沽壓不大

香港文匯報訊(記者 馬子豪)新加坡主權基金淡馬錫，繼續棄我取，繼接收美銀沽出的建行(0939)後，今次輪到接收由高盛減持的工行(1398)。道瓊斯報指出，高盛將以每股5.05元的作價，減持38.5億股工行H股，套現約194.43億元；而淡馬錫控股則承認將接收其中35.5億股(佔減持股份92.2%)，即是斥資約179.28億元接貨。

工行雖受減持傳聞影響，幸昨日股價仍相對硬淨，微跌0.77%收報5.17元，跌幅較昨日1%的建行、中行(3988)及農行(1288)輕微(見表)。分析員認為，減持對內銀負面影響有限，相反，當前估值便宜，內銀股值得買入。

### 分析員：內銀股估值低

國泰君安表示，早於3月份已有傳聞指高盛減持工行，而市場對外資投行沽售內銀股已司空見慣，料其對內銀股的壓力已告減退。此外，有內銀分析員認為，內銀股當前估值便宜之餘，首季內地新增貸款優於預期，中央亦有意繼續寬鬆銀根；加上中央寬鬆處理地方融資平台問題，有利銀行改善資產質素，料內銀股會漸漸走強。

### 高盛持工行將降至5.67%

今次高盛減持工行38.5億H股後，按其H股持股量將由現時的10.11%跌至約5.67%。事實上，高盛減持工行已非新鮮事，是次為高盛自06年購入工行H股以來，第四次減持，上一次為去年11月，以每股4.88元減持17.52億股，套現85.5億元。

究其減持原因，除了是「老掉牙」的套現以挽救財務表現外，又與工行股價不振有關；高盛曾於3月公布其亞洲業務去年錄得1.03億美元(約8億港元)的虧



■ 高盛將以每股5.05元的作價，減持38.5億股工行H股。

### 高盛減持工行H股表

日期	減持股數及每股平均價	總共套現	減持後H股持股量
2011年11月14日	17.52億股, 4.88元	85.5億元	10.11%
2010年10月5日	30.41億股, 5.74元	174.6億元	12.4%
2009年6月4日	30.33億股, 4.88元	148億元	16.39%

製表：香港文匯報記者 馬子豪

損，其中一個主因是所持的工行股價下跌，損失達5.17億美元(約40億港元)。

### 淡馬錫：看好工行潛力

是次接貨者淡馬錫，其中國區總裁丁瑋接受傳媒訪問時表示，認為每股5.05元作價合理，而增持工行是因為看好工行的長期發展潛力和中國經濟。其聲明指出，完成交易後，淡馬錫的工行H股持股量將增至約5.3%。淡馬錫近一年來，默默接收由外資投行所棄的內銀

股，且加入短炒行列。淡馬錫先於7月初，以6.26元沽出手頭上15億股建行，卻緊接於8月份，以每股4.94元接收美銀所沽售的建行H股，賺取每股差價1.32元。此後淡馬錫再於11月入市增持37.7億股建行H股，每股平均價4.93元，最新持股量為9.42%。

受淡馬錫垂青的還有中行，去年7月初淡馬錫以每股平均價3.63元，減持51.88億股，套現逾188億元。此後於8份再趁低價，以每股平均價2.972元補入9,711.7萬股中行H股，持中行H股佔比為7.07%。

### 工行股價走勢



### 內銀股昨普遍回軟

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
3618	重慶銀行	3.80	-7.99
0939	建設銀行	6.11	-1.61
3988	中國銀行	3.23	-1.22
1288	農業銀行	3.52	-1.12
0998	中信銀行	4.80	-1.03
1398	工商銀行	5.17	-0.77
3328	交通銀行	5.89	-0.67
3968	招商銀行	16.36	-0.24
1988	民生銀行	7.58	+0.26

製表：香港文匯報記者 馬子豪

## 摩根：港投資者信心指數回升



■ 葉義信(右)預計，下季的好消息會多於壞消息。旁為繆露明。

香港文匯報記者陳遠威 攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威)摩根資產管理最新一期「投資者信心指數調查」指，本港投資者信心指數大幅上升，由2011年12月的105點升至2012年3月的118點；84%受訪的投資者表示未來6個月會偏向投資本地市場，另有48%受訪者預期恒生指數在9月底前將徘徊於22,001至26,000點之間。

該信心指數此前曾連續4個季度下跌，於今年首季重拾升軌，不僅回復至2011年6月的水平，且涉及的6項分類指數均全線上升，其中「全球經濟環境」一項升幅最勁，由上季較悲觀的89點大升21點，達到110點的樂觀水平，其餘各項的升幅也普遍超過10點(見表)。

### 歐債雖困擾 整體氣氛勝去年

摩根資產管理投資理財中心總監繆露明表示，該指數之所以回升，最主要原因是歐債危機有所舒緩。她稱，去年美國評級被調低，加上歐債危機不斷蔓延，令市場充滿恐慌情緒，但今年以來投資者已逐漸消化了壞消息，對環境經濟的信心有所回升。但認為，今年市場的最大風險仍將是歐債危機，現時只不過是投資者已對此習慣，接受了這一因素會繼續存在。預料今年的整體投資氣氛將好於去年，雖然難言是否會恢復至2010年水平，但信心指數有望繼續逐季上升。

### 美國經濟好轉 大中華區樂觀

摩根資產管理大中華區基金經理葉義信亦表示，雖然歐債陰霾未得到解決，但歐洲央行的長期再融資操作帶來了銀行業的流通性支持，相信能提供有效的短期緩衝；同時美國經濟好轉，大中華地區亦見樂觀，包括穩定的內需增長及中國城市就業增長，認為股市已反映了大部分令人憂慮的消息，現時是入市時機。雖然市場景氣未明朗，但預計下季的好消息會多於壞消息，市場前景在可預期的範圍內，加上調查指數回升及薪金市場上漲，相信會為股市帶來正面影響。他稱現時投資部署主要偏重於中國金融及房地產、中國消費、澳門博彩和台灣上游科技。

### 摩根投資者信心指數

指數	2011年12月	2012年3月
恒生指數	117	131
香港經濟環境	106	117
香港投資環境及氣氛	104	119
全球經濟環境	89	110
投資組合價值	109	122
投資金額	105	111
摩根投資者信心指數	105	118

註：指數介乎0-200點。100點顯示投資者信心處於中立水平

資料來源：摩根資產管理 製表：香港文匯報記者 陳遠威

# 海通獲11投資者認購45億元



■ 李運德(中)稱，中盛資源所籌資金部分用作擴張楊莊鐵礦的採購能力。香港文匯報記者劉璇 攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)中資券商海通證券(6837)捲土重來，IPO將於今日展開。消息指海通已獲11名基礎投資者認購5.77億美元(約45億港元)股份，其中包括PAG認購3億美元、DE Shaw認購1億美元、阿曼主權基金認購3,000萬美元、大新金融(0440)認購1,500萬美元、三井住友信託認購1,200萬美元、Albertson認購1,500萬美元、SBI認購3,000萬美元、凱基、Leading Investment、Toyo Securities、大新金融主席王守業則以個人名義認購。股份有6個月禁售期。

### 集資增至137億 今招股

海通將發行12.29億股新股，招股價介乎10.48至11.18元，發行股數和招股價區間均較上周市傳的10億股及上限價10.98元有所上調，集資上限亦增加至137.4億元，超

過去年集資目標。若以一手400股計，散戶入場費約為4,517元。有分析員指出，該股具QFII概念，將有利招股。股份計劃4月27日掛牌。

海通證券集資淨額127.761億元中，35%將用收購海外證券公司，及進一步拓展海外證券業務；20%用於拓展孖展融資及證券借貸業務；20%用於另類金融產品投資業務及其他新業務；15%將用於增資海通開元投資並拓展直接投資以及私人股權基金管理；剩餘約10%將用於營運資金和其他一般企業用途。海通國際資本和摩根大通為聯席保薦人。

### 中盛資源入場費3070元

另外，中盛資源(2623)公布招股詳情，計劃發行1.3億股，當中10%公開發售，招股價1.01-1.52元，每手2000股，入場費3,070.64元。該股與海通證券一起於今日起招股，27日掛牌。

該股集資淨額1.35億至1.6億元，約57%資金用於為楊莊鐵礦探礦擴產，另外43%資金用於諸葛山嶺鐵礦探礦擴產第一階段。主席李運德表示，所籌資金部分用作擴張楊莊鐵礦的採購能力，由年開採量230萬噸鐵礦石增加至350萬噸，料於明年第四季完成。首席運營官耿國華補充，山東2010年粗鋼產量5260萬噸，但其原材料鐵礦石產量僅1800萬噸，出現供應缺口，說明對鐵礦石需求旺盛。

### 卡賓計劃年底在港上市

此外，路透社指內地男裝設計製造商卡賓計劃今年底在港上市，集資1.2億美元。該公司主要定位於中高檔服飾，在內地、東南亞以及美國均開設了專賣店或特許經營店。

## 安永：新股市場下半年轉好

香港文匯報訊(記者 劉璇)儘管第一季全球新股市場不佳，國際會計安永大中華區高增長市場主管合夥人何兆烽預計，IPO市場下半年將會復甦，高科技、消費等領域仍將是熱門領域。

據外電引述何兆烽透露，大中國地區IPO市場近階段仍保持相當高的活躍度。例如港交所的上市聆訊日期5月已排滿，而一些高成長的中資企業亦在會上表示，儘管宏觀氣候寒風陣陣，但公司的上市計劃仍在繼續推進中。

### 港交所下月聆訊日期排滿

何兆烽稱，下半年IPO形勢會比較好，高科技、工業品、消費和資源類，內地IPO服務和文化產業都比較熱門。他表示，下半年會有一些上市的窗口，目前已有許多企業在準備上市事宜。

安永此前發佈報告，由於歐元區主權債務危機帶來不確定性，同時中資國有企業大規模上市活動減少，一季度全球IPO合計籌資143億美元，較去年同期下降七成，創下2009年二季度以來最低水平。

# 法興料輪商季內主攻藍籌輪證

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股爆發「民企風暴」，多隻民企近月顯著下瀉，法興環球股票產品董事李錦預期，市場對二三線股有戒心，故估計本港發行商第二季會集中發行藍籌輪證。李錦又預期，第二季窩輪及牛熊證成交，分別佔大市15%及12%，較上季分別升1.3百分點及輕微下降0.1百分點，由於市況淡靜，投資者傾向投資較短線的產品，若股市持續回升，投資者才會將資金轉投正股。

### 民企風暴後 二三線輪惹戒心

自去年第四開始，指數衍生產品佔去大部份成交，股份窩輪佔比大減，李錦認為，股份輪證的佔比已經見底，去年第四季股份窩輪佔整體窩輪成交約45%，預料股份輪未來成交會回升。自於二三線輪當中，目前民企僅佔低於5%，故民企風暴對輪商影響不大。

他建議，短時間持有二三線輪以及於投資時較審慎。

各隻股份窩輪中，李錦認為，內銀股表現會與大市同步；匯控(005)方面，則要看歐債危機的發展，若危機有所緩和，市場或會重估匯控價值；和黃(013)的表現相信會在第二季向好，相關窩輪亦較吸引。另外，上月新地(016)因郭氏兄弟被廉署拘捕而停牌，復牌後股份及相關窩輪急跌，令發行人對沖成本增加，李錦指由於新地股價及窩輪波動只維持一天，對沖成本及風險仍在預期之內，發行商損失並不大。

### 首季窩輪成交增 牛熊證大降

自去年第四季起，窩輪引伸波幅開始收窄，法興環球股票產品策略師蔡秀虹指出，若今年第二季股市急跌，引伸波幅便有機會大幅上升。不過，李錦補充說，現時歐洲處理歐債危機的方式與美國相似，相信



■ 李錦(右)料，第二季窩輪及牛熊證成交，分別佔大市15%及12%。旁為蔡秀虹。香港文匯報記者張偉民 攝

危機最終再惡化的機會不大。截至三月底止，首季本港窩輪成交5,255.5億元，按季升2.8%，佔大市比例13.7%，按季下跌0.2百分點。牛熊證方面，首季成交回順，按季跌27.6%至4643.5億元，佔大市成交比例12.1%。由於近期大市波幅較窄，投資者偏愛收回價接近、槓桿比率較高的恒指牛熊證作即日短炒。

## 亨德森：蘋果抵買過fb

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)早年科技股爆發後，投資者都難以衝破心理關口，對科技股存有戒心。但隨著智能電話熱潮席捲全球，近年科技股再度獲基金經理青睞。亨德森遠見環球科技基金基金經理奧葛曼(Stuart O'Gorman)表示，科技股公佈的第四季盈利整體造好，亦證明科技股佔全球企業及消費者開支份額持續上升，相信大多數情況下，科技股能跑贏股市其他行業。他又指，以前景而言，蘋果抵買過facebook。雖然現時投資者對科技股信心仍然不足，擔憂再度被爆炒，但回顧美國科技股10年歷史，目前處於投資不足時期。管理着規模達18億美元的亨德森遠見環球科技基金，基金經理奧葛曼指，科技股的預期市盈率在接近歷史低位，過去5年的表現亦一直遠超大市。他亦相信，科技股的估值遭到降級的情況已結束。