阿里傳壓軸第四季IPO

淘寶假貨禁不絕難赴美 來港料成今年集資王

香港文匯報訊（記者 劉璇）新股市場再掀小高潮，港交所(0388)今年有望重登集資王寶座。市場消息指，阿里巴巴集團準備避開美國市場，僅在香港實施上市計劃，預計阿里最早第四季上市，其估值或高達600億至700億美元(4,650億至5,430億港元)，很大機會成為今年港股中規模最大的IPO，助港交所再奪集資王地位。

在完成對雅虎股權的回購和一系列產業布局之後，阿里的IPO進程逐步加快。據英國《金融時報》網站引述與阿里接觸過的3家來自美國和亞洲的金融機構稱，阿里在美上市的可能性幾乎為零。美國嚴格的會計標準是令阿里窒步的原因之一。不過，有市場人士分析，實際上知識產權才是阿里不選擇赴美的重要原因。阿里旗下的淘寶網被指責遍布假貨，不尊重知識產權，雖然淘寶網作出了很多努力並收到了一定的成效，但是並未得到扭轉性的改變。面對美國沉重的監管壓力，勢必會影響淘寶網的未來發展。

光銀有機會年內IPO

因此，在美國走不通，內地走不得的情況下，阿里選擇來香港上市。不過有分析員認為，雖然香港能夠規避美國和內地的不足，但香港市場可能無法給出與內地和美國市場相媲美的高估值。不過，阿里表示，尚未聘用投行以啟動上市進程，上市地點也沒有最終敲定。

新股市場除阿里壓軸外，光銀亦有機會於今年助港交所集資王地位一臂之力。IFR引述消息人士稱，光銀已申請H股上市，集資高至20億美元。中金、中國光大融資、大摩和瑞銀任聯席全球協調人。是次H股發行所募資金將在扣除發行費用後，全部用於補充核心資本，提高資本充足率。

其他新股方面，內房企業五洲國際(1369)昨展開投資者推介，據其初步招股文件介紹，該股招股價介乎1.15元至1.5元，發行11.4074億股新股，約佔上市後股本25%。每手2,000股，入場費約3,030.24元。周五開始公開招股，6月13日掛牌。安排行為麥格理及交銀國際。

■內房企業五洲國際昨日展開投資者推介，執行主席舒策城（右三）與一眾管理層大合照。

五洲入場費3030元

五洲集資約1.95億美元(約15.2億港元)，顯示市值7.79億美元(約60.76億港元)。安排行交銀國際對五洲2013年預測資產淨值約125億元人民幣，現時招股價範圍相對公司預測2013年資產淨值129.73億元人民幣有62%-70%折讓。是此集資60%作為土地收購以及公司已簽訂備忘錄項目建造及發展，30%用作其他項目。

至於鷹君(0041)分拆的朗廷酒店投資(01270)今日掛牌，暗盤價破底。據輝立交易場資料顯示，朗廷暗盤開市報5元，收報4.8元跌4%，每手500個單位不計手續費，一手蝕100元。

朗廷今掛牌暗盤破底

另據耀才新股交易中心資料，朗廷暗盤價曾高見5.02元，後收報4.84元，跌3.2%。每手500個單位不計手續費一手蝕80元。

新世界(0017)在公布擬分拆3家酒店獨立上市後，將新世界酒店集團易名為瑰麗酒店集團。新世界酒店投資則擬籌辦一筆80億-90億元的3年期貸款，以配合其8億-10億美元的上市計劃。有市場人士估計，有關貸款主要用於提高新世界酒店投資分派的吸引力。

道富環球看好內地 A股可取

■道富環球董事總經理兼全球投資策略師George Hoguet。 方楚茵 攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵）道富環球董事總經理兼全球投資策略師George Hoguet認為，中國內地通過財政和貨幣政策，規避了經濟「硬着陸」危機，但在全球經濟增長放緩下，中國亦受影響。但他預期，內地下半年的經濟表現將與上半年相近，主要受美國經濟好轉，帶動內地出口貿易並維持經濟增長勢頭，最近部分製造業數據亦反映經濟活動正逐步回升，料今年內地GDP增速可達7.5%，今年的廣義貨幣供應目標可達13%，較去年低1個百分點，通脹則為3.5%。

更多有利政策料將出台

George Hoguet指，中國新領導班子仍面對一系列艱巨的改革，需要加強結構性改革，包括反貪腐、減少尋租活動帶來的經濟損失、縮窄收入不平衡、做好社會保障、戶口收革、財政改革及促進金融市場自由化等，在加強社保後，將有助降低中國的儲蓄率，可增加消費。預期未來有更多有利政策出台，目前多國續行量寬及外圍環境不明朗，亞洲地區表現較穩定，是投資者的避風港。

他指，目前A股表現不濟，隨着中國對全球的影響力增加，建議投資者做好中國的投資計劃，直接或間接地投資中國市場，可考慮投資紅籌股、新興市場新興市場小型股市，大中華地區等市場。但中國結構性問題仍龐大，令股市與實體經濟增長關連性仍有落差，將影響A股投資回報。

新興債市未必可留住資金

他預期，未來資金仍會繼續流入新興市場的債市，但由於新興市場的債市規模較細，未必可留住資金。

日本經濟方面，他指若日本可走出通縮，將會對環球經濟有重大影響，但日圓兌美元不會跌穿120至130水平。

另外，瑞銀發表報告指，近期人民幣兌美元升值勢頭十分明顯，相比日圓兌美元大幅貶值和其他多數亞洲貨幣紛紛走軟，過去兩個月人民幣匯率持續穩定攀升。本月28日美元兌人民幣中間價更升至6.1818，再次觸及當日交易區間下限，而現象亦在過去6個月內頻繁發生。自4月以來，人民幣兌美元亦升值約1.4%，雖與其他主要貨幣的變動幅度相比不算大，但已超過去年全年升值幅度，與其他亞洲貨幣的走勢對比鮮明。報告認為，人民幣升值壓力來自大規模外匯流入。

該行指近月中國政府允許人民幣中間價持續穩定地升值，有不少市場理論指匯率制度進一步改革，應允許市場力量發揮更大作用。升值亦有助釋放部分市場壓力，未來央行進一步擴大交易區間後，匯率不會馬上觸及交易區間下限。加上美國對人民幣匯率的批評，為未來可能貶值贏得空間。

該行表示完全贊成增加匯率彈性，增強市場在匯率形成機制中的作用，但對近期人民幣的持續升值感到困惑，若市場理論成立，則認為政府的政策意圖可能是好的，但時機可能不佳。

九倉傳集資 地產股拖冧市

■IMF昨再度下調內地經濟增長預期，加上市傳九倉集資，拖累港股大跌369點，成交也較周二增1成。 新華社

香港文匯報訊（記者 陳遠威、裘毅）港股昨日未有跟隨外圍升勢，國際貨幣基金組織（IMF）昨早再度下調內地經濟增長預期，加上本港地產股捱沽及內銀股回吐，誘發恒指在期指結算前夕借勢急挫369點，收報22,554點，跌穿100天線，一舉蒸發小股災後為時兩日的升幅。國指收報10,751點，跌169點。主板全日成交637.98億元；沽空金額64.8億元，佔總成交逾10%。

結算前夕急挫369點

5月期指於今日結算，昨期指成交活躍，即月期指入夜前收報22,527點，跌339點，成交95,569張；即月國期收報10,750點，跌124點，成交達106,632張。內地股市昨高開低收，滬綜指連升4日，微升2點收報2,324點；深成指收報9,404點，跌37點。滬深兩主板成交不足2,400億元人民幣。

本港地產股下滑拖低大市，美國聯儲局討論退市安排觸發市場神經，美國10年期國債孳息率升至一年高位，回報被拉近的本港地產股及收租股首當其衝。里昂報告指九倉（0004）可能集資，市場表現憂慮，迫使九倉大跌5.67%至69.9元，成表現最差藍籌；同系會德豐（0020）跌4.56%，報43.95元。受市場氣氛影響，新世界（0017）跌3.02%，新地（0016）跌2.49%，恒地（0012）跌2.35%，長實（0001）跌1.85%。鷹君（0041）、太古（1972）、信置（0083）及希慎（0014）亦分別跌6.56%、3.41%、3.23%、2.62%。

昨日有417隻股份遭沽空，沽空金額涉及64.8億元，佔總成交10.157%。領匯（0823）遭沽空2.74億元，單日跌4.17%。新地（0016）遭沽空2.31億元。安碩A50（2823）遭沽空2.98億元。南方A50（2822）遭沽空2.45億元。建行（0939）亦遭沽空2.31億元。

IMF出口術 內銀股挫

IMF第一副總裁利普頓昨在北京表示，已將中國內地今明兩年經濟增長預測，由8%及8.2%，下調至7.75%，由於全球經濟疲軟抑制對中國出口的需求。他指內地面對負面經濟衝擊下，仍有保持穩定空間，但安全邊際正在收窄。由於地方政府債務預期上調，預測內地政府債務佔經濟增長比例近50%，較去年底政府數據估計約22%水平顯著增加。認為若無中央支持，經濟增長放緩情況應更嚴重。內銀借機回吐，9隻內銀股全線下跌。

滬A股4連升 逾兩月新高

雖然IMF再降中國經濟增長率預測，但對A股影響不大，滬深兩市昨呈衝高回落走勢，周二大漲的金融板塊昨普遍回調，而創業板指則止跌反彈，收盤兩市漲跌不一，成交保持在千億之上。上證綜指報2,324點，漲0.12%，再創逾兩個月收盤新高，並為連續第四天上漲，成交1,143.11億；深成指報收於9,404點，跌0.39%，成交1,199.26億。

而中小盤個股後來居上漲幅居前，創業板指昨大幅低開後獲10日線支撐，隨後縮量反彈，收在5日線下方，漲0.66%。分析師認為，盤面上看，短線資金對於創業板、題材股仍有較高熱情，周二大盤風格轉換的努力僅維持一天，風頭便再次轉回到創業板和題材股上。不過，從技術上看，創業板指數處於明顯的超買狀態。且目前創業板整體估值達到51倍，相對整體A股的溢價率達到265%，逼近284%的歷史高位，調整風險加重。

標普：港銀今年淨息差回穩

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）香港銀行業界積極拓展內地業務，近年亦集中承造按揭貸款，昨日國際評級機構標準普爾表示，往內地發展及樓價上升都令本港銀行目前面對不少風險。標普指，本港銀行淨息差相對較窄，主要由於高度集中按揭貸款及其他低風險貸款，惟料今年淨息差能夠回穩。

標普評論本港銀行業務表現時表示，雖然未來數年要面對樓價上升的主要風險，但本港銀行淨息差壓力較預期少，港銀重新定價按揭貸款，有助淨息差回穩。在內地經濟支持，加上香港的經濟改善情況下，港銀仍然能保持信貸狀況，今年淨息差甚至可有所擴闊。

亞太區銀行盈利料較溫和

標普亞太區銀行業的最新風險報告亦顯示，全球處低息環境及主要市場都推量化寬鬆政策，令市場流動性充裕，預期今年亞太區銀行的盈利增長較溫和，淨息差亦會收窄。至於今年內地主要銀行的總資產回報率(ROA)有機會達約1%至1.1%，下降約0.1至0.2個百分點。

內銀的下行風險方面，標普認為取決於受政府支持的信貸表現。目前內地經濟放緩，出口業低迷，製造業供應過剩，地方政府亦債務纏身，但內銀卻大量接觸以上客戶，作地方政府的融資平台。內地相關貸款風險有機會影響香港銀行信貸質素。

但標普預期內銀資產質素今年不會大幅轉差，主要因為內地經濟仍有一定增長，持續監管地方債亦奏效。不過，今年第一季內銀淨息差顯著收窄60個基點，標普難評論淨息差壓力是否已見底，仍需看內地政府會否進一步推動利率市場化及放寬管制。預期淨息差今年會大致平穩，但有所收窄。而內銀首季對貸款作重新定價，未來數季利率壓力降低。

瑞銀料內險股無需集資

香港文匯報訊（記者 方楚茵）瑞銀投資研究董事總經理梁智勤(見圖)昨表示，近年亞洲地區包括中國內地及本港的保險業監管改革，主要因政策需以保護及支持行業系統為先，令行業可持續增長，間接無可避免地保障企業利潤，與消費者所需的市場透明度及保障有所衝突。目前內險市場整體償付比率計算，風險仍然偏低，並無因為償付比率問題而需要集資，大部分仍處於資本充足狀況，即使第二代框架實施亦未必令到險企償付比率下降。

他指，保險業的改革和以往歐美情況一樣，除政治因素外，亦受到傳媒及社會訴求都推動加快政策的改變，如現時內地業界正討論有關車險費率改革，都是由於傳媒的影響力。中保監自08年都不斷提高季度保險公司的償付能力管理及自理報告、會計準則上增加內外資訊披露要求等監管。中保監近期亦公佈了第二代償付比率要求框架，增加對業界的風險資本要求及償付能力管理。

整體償付風險仍偏低

但他認為，第二代償付比率要求框架未來3至5年都無法在內地及本港市場實行，主要因為若把監管銀行的模式硬套在保險公司上，要求保險公司日後定期計算業務承擔的市場風險，卻缺少參考利率都難以量化。中國及區內債券市場又不活躍，無風險收益率缺乏清晰指標，令框架難以實行。

但他強調，按目前內險市場整體償付比率計算，風險仍然偏低，並無因為償付比率問題而需要集資，大部分仍處於資本充足狀況，即使第二代框架實施亦未必令到險企償付比率下降。

財經動態

交銀富邦齊推iBond優惠

香港文匯報訊（記者 方楚茵）交通銀行香港分行公佈，配合政府發行第三批通脹掛鈎債券(iBond)，若客戶經該行認購iBond可豁免認購手續費、二手買賣的交易費、到期贖回費、存倉費及代收利息費，並可透過全線網點、電話銀行辦理申請手續及使用網上銀行認購。

富邦香港亦公佈，透過該行或其他金融機構認購iBond的客戶，只須於下月4日至7月31日期間於該行申請信用卡，或認購任何投資產品(股票買賣除外) 滿20萬元或投保任何保險產品而年繳保費滿20萬元，可獲現金獎賞。

敦沛推介紐約商交所黃金細期

香港文匯報訊（記者 方楚茵）自商交所爆煲後，自願交回牌照並遭證監會及警方調查，敦沛金融(0812)趁勢推介紐約商交所小型黃金期貨，更指紐約商品交易所小型黃金期貨頓成為投資者值得考慮之選擇。該公司指，紐約商品交易所小型黃金期貨與商交易所推出的黃金期貨規格相近，且靈活性高，令投資者有充足交易時間做決策，減低投資風險，以槓桿原理操作，用低成本擴大投資利潤，交易費用低。