

# 國企上市20年

記者 卓建安



■青島啤酒20年前登上市交所，成為首隻國企股(H股)。

昨日為中國首隻國企股(H股)青島啤酒(0168)在港上市20周年的日子，20年來隨着中國經濟的高速發展，在港上市的國企已達176家，其市值約佔港股市場的兩成，成為港股市場一個重要的組成部分。投資回報方面，若以1994年8月8日恒指服務公司推出恒生中國企業指數(簡稱國企指數)當日計算，至今回報率則不是很理想，接近19年的回報率僅67.7%。

國企指數是恒指服務公司於1994年8月8日在首隻國企股青啤上市1周年後推出，當時基值為1,000點。後來在2001年10月3日為與當時推出的恒生綜合指數系列看齊，國企指數被重新釐訂以2000年1月3日的2,000點為基值。根據彭博的數據，追溯至1994年8月8日國企指數相當於2000年1月3日為基準的5,633點。若以昨日國企指數收市位9,445點計算，從國企指數推出當日至今其

回報率僅67.7%。不過，若以2000年1月3日的2,000點基值為計算，至今回報則不錯，達3.72倍。

## 青啤回報近20倍

不過，作為國企第一股青啤，其20年的回報卻相當理想。青啤當時以每股2.8元發售3.18億股，集資約9億元。其上市首日即被市場熱烈追捧，收市報3.6元，較招股價飆升28.6%。若投資者選擇當時套現回報已相當可觀，但若一直持股至今，其回報則更加驚人。若以昨日青啤收市價57.65元計算，不計派息等因素，其20年回報率已達19.6倍。

## 10國企股染藍

雖然20年來單就國企指數來講，其回報率不理想，但20年來無論國企股的上市公司數量，還是其市值，均有強勁的增長。根據有關資料，在1993年底在港上市的國企有6家，其市值僅180億元，但截至今年6月底，在港上市的國企已達176家，其市值更飆升至4.22萬億元，

佔港總市值的20.4%。另外，目前國企股已成為恒生指數成分股重要的組成部分，包括建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)、交行(3328)、國壽(2628)、平保(2318)、中石油(0857)、中石化(0386)、神華(1088)和中煤(1898)在內的10隻國企股已躋身恒指成分股的行列，若加上紅籌和內地民股，中資股已佔據恒指成分股的半壁江山。



## 國企股過去20年變化

	截至1993年底	截至2013年6月底	變動
國企股數量	6家	176家	+28.33倍
國企股市值	180億元	42,186億元	+233.37倍
國企股佔大市成交	3.23%	38.34%	+35.11百分點

製表：記者 卓建安

# 八成人信港股繼續升

## 摩根資產：美經濟復甦利好港元資產

香港文匯報訊(記者 方楚茵、實習記者 梁惠珊)中國經濟增速減慢，歐債危機等外圍陰霾持續，但無礙本港投資者對市場信心。摩根資產管理發表報告指，第二季投資者信心指數僅微跌1點至116點，反映投資者信心仍相對穩定，「香港投資環境及氣氛」持平。

調查中「恒生指數」信心下跌6點至123點，但有近81%的人認為未來6個月恒指仍處上升軌道，當中49%的投資者認為恒指會重上22,000至24,000點。該行亞洲首席市場策略師許長泰指，港股估值偏低，市盈率及市賬率均低於5年平均水平，下行空間不大，但仍受內地增長放緩等影響。

為指標，亦需留意服務業就業機會、收入、發電及工業生產等指數。內地人均收入增長雖放緩，但內地市民外遊數字強勁，消費能力未見減弱，若內地未來需做好社保工作，令偏高的存款率減少，亦可刺激內需消費及投資，拉動經濟。

### 外圍穩定 內地出招微

他又指，6月錢荒反映中央寧犧牲GDP亦要維持金融體系穩定，故下半年首要目標是維持經濟持續性，若下半年外圍經濟穩定，中央將不再出刺激經濟措施，並預期下半年中國人民銀行不會下調息口及存款準備金率。A股方面，他認為市場已對GDP預期下調不少，故波動不致太大，加上美國因素，未來利好出口股、周期性強板塊，包括消費類股份。

另外，他指，中央再出招干預樓市的機會不大，故內房仍可留意。內地受影

### 料內地下半年增長7.5%

許長泰認為，港股仍受內地經濟放緩影響，但由於港元與美元掛鈎，若美國經濟轉強，美元匯率回升，將利好港元資產。而昨公佈的中國GDP增長雖符合預期，加上美國經濟復甦，可帶動內地出口業，但中央表明不欲以投資帶動經濟增長，固定資產投資或減慢，加上資金收緊等因素，估計下半年GDP仍介乎7至7.5%。

對於中國仍是投資者認為最高潛力的市場，許氏認為內地經濟不能單以GDP



■摩根基亞洲首席市場策略師許長泰(右)認為港股估值偏低，下行空間不大。旁為機構業務拓展部副總裁唐德瑜。

子銀行問題困擾多時，外國亦有影銀，非「不見得光的事」，現時銀監等已加強管理，仍容許影子銀行合理增長，故內銀未有太大風險，加上拆息抽高至雙位數僅屬短期現象，唯短期波幅仍較大。

### 資金流出短期影響亞市

對於美聯儲預言收水令市場波動，他

認為已反映於亞洲股市估值，資金流出或對亞洲股市造成短期風險，但美國經濟復甦將有助亞洲市場出口，故看好未來12個月或以上的新興市場股票。他指，面對利率緩步回升，避險已不再是唯一需求，故建議投資者可增加高收益的股票投資，而為緩衝利率回升所帶來的市場波動，多重收益資產也應納入。

# 科網股火爆 騰訊創新高



■恒生指數昨日微升0.12%。

中通訊

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地第二季GDP符合預期，達到7.5%，加上國務院總理李克強上週五的言論，亦為市場打下強心針。恒指全日反覆微升26點，報21,303點，上下波幅只有186點，惟成交減少，只有461億元。分析員指出，市場早已預期內地經濟增長放緩，

次季GDP增長可能在7.5%以下，最終結果仍達標，使港股昨日得以保持平穩。騰訊(0700)表現突出，升3.7%至321.4元，創出歷史新高。

國指微升11.9點，收報9,445.5點，即月期指收報21,215點，低水88點。雖然大市牛皮，但個別板塊升勢強勁，近日熱炒的科網股及電訊設備股領漲，騰訊股價創新高，成升市火車頭，貢獻大市逾40點升幅。其他科網股都有不俗升勢，A8電媒音樂(0800)、網龍(0777)及金山(3888)分別升7.4%、5.5%及6.7%。受工信部推動年內發出4G牌照消息推動，電訊設備股中國光纖(3777)及晨訊(2000)分別大升13%及12.3%。

### 資金炒強勢股 成交嫌不足

訊證券行政總裁沈振盈表示，李克強的言論令市場對內地開始回復信心，短期大市可望回穩，資金又開始炒作強勢股，建議投資者可集中留意強勢並有機會發盈喜的股份。不過，大市要回升上牛熊線(21,641點)以上，以目前的成交則嫌力不足。

第一上海證券首席策略師葉尚志建議，投資者可留意

如科網、環保、新能源、電訊及製藥股等強勢股，並且注意本周聯儲局主席伯南克在美國國會所發表的言論。此外，日本國會選舉臨近，或能刺激日股，帶動亞太區股市向上。而進入業績期，投資者也需留意個別股份的成績表。

受國策支持，新能源股續受追捧，大唐新能源(1798)漲8.3%，卡姆丹克(0712)及國電科環(1296)各升7.1%及6.8%，保利協鑫(3800)升4%。中資金融股中以券商股最突出，中央將QFII投資額度提高近倍至1,500億美元，RQFII試點由香港擴大到新加坡、倫敦等地，中信證券(6030)升2%，海通(6837)漲3.8%，第一上海(0227)及申銀萬國(0218)升4.6及2.8%。

### GDP符預期 滬深股齊升

內地股市方面，滬深兩市昨震盪收漲，上證綜指收報2,059點，漲19點或0.98%，成交1014億元(人民幣，下同)；深成指收報8,137點，漲124點或1.56%，成交1,153億元。受國務院促進信息消費利好提振，創業板指走勢強勁創年內新高，報收於1,139點，漲3.95%。

## 香港泰國聯網外匯交收

香港文匯報訊(記者 方楚茵)泰國中央銀行與金管局昨公布，將在泰國泰銖即時支付結算系統與香港美元即時支付結算系統之間，建立跨境外匯交易同步交收(PvP)聯網，並擬於2014年下半年啟用，將是亞洲區內第3個於兩個即時支付結算系統之間建立的跨境PvP聯網。

### 計劃明年下半年啟用

此項PvP聯網將消除外匯交易的本金風險，即交易一方已交付所沽出的貨幣，卻無法收回買入貨幣的風險，且將提高香港美元與泰國泰銖外匯交易的結算效率及安全程度。美元兌泰銖交易約佔2012年泰國外匯交易總額85%，透過減少結算風險及增加效率，泰國當地銀行將在執行外匯交易結算時受惠。

## 首批iBond派息3.77%

香港文匯報訊(記者 方楚茵)金管局公佈，於2014年到期的首批通脹掛鈎債券系列(iBond, 4208)，第四個付息日為本月29日，適用於該付息日的息率定於本月15日，按當時浮息及定息取較高者，債券浮息及定息分別為3.77%及1%，故釐定及公布債券第四次付息的年息為3.77厘。

## 證監譴責Hampton粉飾財務

香港文匯報訊(記者 周紹基、涂若奔)證監會表示，Hampton Securities因粉飾其連動資金的狀況及干犯其他失當行為，遭證監會譴責。該會亦同時撤銷Hampton負責人林家權的牌照，指其負責策劃有關粉飾財務狀況的活動，並對其他失當行為負直接責任。

### 負責人林家權遭釘牌

證監會調查發現，Hampton於2010年6月1日至12月31日期間，公司帳戶有資金重複進出，在相關月份的月初或月中，有資金會由Hampton轉移至林家權全資擁有的一間公司，導致其連動資金的水平下降至低於證監會所規定的水平。每當Hampton月終向證監會提交其財務申報表前，林全資擁有的公司或其親屬及朋友便會把款額相若的資金轉回Hampton Securities。證

監會發現，重複轉移款項的目的，是為人為推高Hampton的連動資金。

另外，Hampton向證監會提交的財務申報表中所述的連動資金狀況，也被誇大或經過粉飾。證監會亦發現該行在有關期間內，未能維持規定的連動資金最低水平，以及未有就其連動資金的短欠情況通知證監會。

### 首向審裁處直接提研訊

另外，證監會昨日宣布，已就2008年及2009年期間有關中國銀行(3988)及建設銀行(0939)股份的交易，在市場失當行為審裁處對Tiger Asia及其三名人員Bill Sung Kook Hwang、Raymond Park和William Tomita提起研訊程序，是證監會首度直接在市場失當行為審裁處提起研訊程序。

## 中銀國際證券兩度「當機」

香港文匯報訊(記者 周紹基)中銀國際亞洲公布，因技術問題，中銀國際證券兩度「當機」，但該行發言人表示，在受影響時段中，已盡力以人手回應，通過報價電話發出之報價要求，對交易影響不大。該行在昨早10時2分至10時40分，間歇性未能為經紀

編號9541及9543的全部未屆滿結構性產品，提供流通量服務。到10時40分一度恢復正常。不過，在下午1時至2時，情況再次發生，中銀國際亞洲未能為上述經紀編號的全部未屆滿結構性產品主動報價，亦未能按報價要求提供報價，直至2時服務才恢復正常。