

Chancellor Precious Metals Ltd 焯 華 貴 金 屬 有 限 公 司

價格資料

人民幣公斤條現貨金交收價

2013年09月03日

273.70(元/克)

www.cpm888.com

香港:(852) 6966 8878 中國:400-0068-286 台灣:00801-85-6791

**了**香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

# 最多套現116億 市場料中資基金接貨

香港文匯報訊(記者 陳遠威)預期加 息周期漸近,引發美資回流,再有內銀被 美資機構減持。市場指建設銀行(0939) 遭美國銀行試盤配售全數20億股舊股,最 多套現116億元,結束8年戰略合作關係。 這將是繼今年5月高盛配售工行(1398) 後,另一美資減持內銀股離場。建行昨收 報5.93元,升1.89%;全日交易額18.31億 元, 沽空金額4.97億元, 沽空比率逾 27%,是昨日捱沽最多的股份。

**夕卜**電引述銷售文件顯示,建行昨收市後即遭 美銀悉售90億時日時益間 美銀悉售20億股H股舊股,每股作價5.63至 5.81元, 套現112.6億至116.2億元, 作價較建行昨 收市價折讓2.02%至5.06%;涉及股權比例為 0.8%,獨家帳簿管理人為美銀旗下投行美銀美 林。美銀在近年曾4度減持建行,由於尚持有建 行20億股H股的禁售期已在上月底屆滿,故美銀 出售所持股份早在市場預料之內。

### 悉售20億股 作價折讓2%至5%

建行上半年純利增長12.65%至1,197億元人民 幣,營利能力毋庸置疑,董事長王洪章在上月底 被問及美銀或拋售持股時已明確表示,美銀出售 所持股份絕非由於該行業績不理想,並透露已多 次與美銀討論即將及去年出售持股的原因,美銀 指出售是為了彌補自身的虧損,而不在於建行的 表現。

建行與美銀自2005年開始建立戰略合作關係, 美銀的持股比例一度達16.73%。國際金融海嘯 後,美資相繼調回在華資金,美銀在2009年初亦 曾減持建行,計及是次悉售,5年內合共5度出售 建行股份。市場預料將有中資基金接手建行股 份,近期建行面對較大沽壓,有指是投資者已預 期該行股價或有所回落,而選擇伺機撈底。

### 美退市在即 班資回朝早預期

今年內地經濟增長呈放緩跡象,同時信貸急增



■建行遭美銀試盤配售全數20億股H股舊股。

和不良貸款上升,均加劇內地銀行業的風險,加 上美國將在年內逐步退市,預期利率回升,令近 年投資在中國的資金紛紛班資回朝。高盛在今年 5月悉售逾15億股工行股份,套現85.8億元。恒生 行政總裁李慧敏昨表示,現時有資金自本港回流 至美國,但認為資金情況仍穩定,未有撤資的跡

### 券商仍唱好內銀 料沽壓不大

外資減持內銀往往被解讀為大市見頂的訊號, 但有本地證券業人士繼續唱好內銀,認為是次美 工行股東 持股佔比(%) 7.95 花旗集團 3.9 領航投資 持股佔比(%) 建行股東 淡馬錫 7.43 領航投資 0.87 貝萊德 0.7 農行股東 持股佔比(%) 卡塔爾投資局 22.18 資本研究全球投資 6.97 渣打 3.96 貝萊德 3.72 領航投資 2.17 摩根資產管理 1.71 持股佔比(%) 中行股東 貝萊德 4.06 領航投資 2.61 資本研究全球投資 1.38 恒生投資管理 1.06 貝萊德投資管理(英國) 1.06 持股佔比(%) 交行股東 匯控 40.37 貝萊德 領航投資 0.67 恒生投資管理 0.39

5大內銀主要外資股東

資料來源:路透社股權披露數據

銀沽售建行,對市場帶來的影響不大,由於僅涉 及20億股貨尾,相對過往的減持數量,規模不 大,而且沽售原因並非出於內銀本身,只是相關 外資行有資金需要。雖事件將造成建行股價短期 受壓,但現時市盈率僅6.19倍,加上股息水平吸 引,具備投資吸引力,預料股價下跌空間不會太 大。

據股權披露,建行除大股東中央匯金持有 59.13%股份外,淡馬錫仍持有7.43%,其他主要 股東包括持股1.2%的國家電網公司及持股1.17% 的寶鋼集團



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 繼內地官方及匯 豐製造業數據令人驚喜後,歐洲經濟也有轉機, 歐元區及英國PMI均升至高位,歐美股市造好, 刺激港股四連升,昨日隨外圍高開147點,越升 越多,曾升281點高見22,450點高位,收市升幅略 收窄至219點,收報22,394點,成交稍增至572億 元。不過,收市後傳出美銀將悉售建行(0939)股 份,或是大市見頂的警號,分析員指,市場有眾 多不明朗因素,港股未擺脱上落市格局,故大市 很可能將進入下調周期。

# 大市4日漲870點 淡友重創

恒指4日累計升870點,國指大漲195點或2%,

收報10,250點。惟即月期指收報22,315點,仍低水 79點,估計後市一旦出現調整,也屬正常。美銀 今次擬悉售20億股建行的舊H股,每股作價5.63 至5.81元,較昨天收市價有2%至5%的折讓,可為 美銀套現112.6至116.2億元。

值得關注的是,今年5月20日高盛悉售工行 (1398)股份,當時恒指也正值高位,高見23,512 點,交易完成後恒指便「五窮六絕」,一直到恒 指向下插穿20,000點才見底。前車之鑑,今次美 銀悉售建行,或是大市見頂之兆。昨日再有28隻 恒指熊證被殺,恒指熊證的重貨區位於22,400至 23,200點,大市有機會先挾高「殺熊」,再大幅回 調。

## 建行沽空率高 空軍伺機突襲

確定因素,都令市場風險增加,包括新興市場的 走資情況、聯儲局的退市進度,以及美國對敘利 亞的開戰,全令投資者偏向做淡,所以才出現近 期的4連升,以圖挾死淡友,當部分淡友被迫離場

後,真正有實力的「空軍」很可能才發動空襲。 根據過往經驗,美國即使發動戰爭,影響都是 短暫的,反而資金持續由新興市場流走,以及美 國退市,對市場的影響才最大。他建議,本港的 投資者需注意港股沽空量有否突然急增,港股昨

日的沽空比率雖跌至10%以下,但美銀悉售建 行,建行的沽空比率也逾27%,該股可能成為拖 低港股的動力。

歐洲製造業有起色,近年受歐洲業務拖累的利 豐(0494)及思捷(0330)昨日反彈1.9%及1.4%。工信 部昨公布淘汰逾60間低端造紙企業的落後產能, 紙業股炒高,玖紙(2689)及理文(2314)分別大升 13.3%及7.6%。內險股續強勢,國壽(2628)重回20 元以上,全日升2.6%,收報20.05元,太保(2601) 升3%,太平(0966)升2.3%。中小型內銀股表現突 出,招行(3968)及信行(0998)都升逾4%。

### 濠賭股升不停 科網股續熱炒

銀娱(0027)長升長有,股份隨大市連升4日,累 升逾一成。銀娛成功突破50元水平,盤中創下 卓域資產管理董事譚紹興表示,9月份有很多不 50.2元新高,全日升1.6%,收報49.95元。新濠 (0200)亦升2.2%,收報18.5元,創6年以來高位。 科網股續受寵,金山(3888)升3.4%,神州數碼 (0861)升5.5%,騰訊(0700)升0.9%,盤中曾創384.8 元的上市新高。

微軟斥54.4億歐元購諾基亞手機業務,電訊設 備股借勢炒上,中國無線(2369)升4.8%,京信 (2342)升4.9%,比亞迪電子(0285)漲7.3%,舜宇 (2382)升5%, TCL通訊(2618)升7.6%, 富智康 (2038)升5.8%。

# 人行放水提振

香港文匯報訊(記者 涂若奔、裘毅)由於人 行放水100億元(人民幣,下同)逆回購、內地8 月新增信貸料7,800億元超預期,加上「土地流轉」 概念受到投資者關注,多個利好因素帶動A股持 續走強。上證綜指昨日重新突破2,100點關口,收 報2,123點,漲幅1.18%,成交1,124億元;深成指 收報8,368點,漲幅1.51%,成交1,062億元。

### 滬指重上2100 農業股受捧

有報道指,一份有關農村土地改革的重要文件 已下發至河北、遼寧、吉林等18個省市,消息令 「土地流轉概念」取代「上海自貿區」,成為市場

最新關注的熱點所在,農業板塊受到熱捧,包括 北大荒、亞盛集團、羅牛山、海南橡膠在內的12 股漲停。分析人士認為,「土地流轉」實質是在 城鎮化的推動下,對擁有的土地價值進行資產重 估,一些具備土地流轉可能的林業類上市公司和 造紙林業一體化企業將從中收益。

另外,由於人行放水加上內地經濟數據好於預 期,也令大市彌漫樂觀情緒,昨日甫開市就收復 了2,100點關口,其後震盪上行,最終以全日次高 的2,123.11點收市。絕大部分權重指標股隨大市走 高,總市值排名前30位的個股中,萬科A、平安 銀行等漲幅超過4%。地產股普遍上漲,龍頭股萬

科、金地、保利地產均漲超4.5%。事實上,除自 貿區和相關的港口交通設施板塊下跌外,其餘板 塊幾乎悉數上漲。綜合滬深兩市計,告跌品種不 足350隻。撇除ST個股和未股改股,兩市共有44 隻個股漲停。

### 外圍不明朗 短期料仍反覆

申銀萬國分析師指出,從市場環境看,8月份 官方PMI回升至近16個月來新高,對大市有正面 影響。但海外地區形勢緊張、海外股市動盪等因 素都對A股形成間接影響,預料短期內A股在 2,100點附近仍有拉鋸,如無新的利好助推,未來 有再次下調的可能。申銀還認為,除了上海自貿 區以外,應該關注三中全會市場還未發酵的主題 機會,包括土改、天然氣產業鏈、期貨概念、國 企治理改善、醫院投資等方向。

# 天呢國際 ■天喔國際昨路演。圖為主席林建華。

香港文匯報訊(記者 方楚茵)踏入9月新股市場非常 熾熱,新股天喔國際(1219)昨路演,據其初步招股文 件顯示,該公司計劃發行5億股新股,當中90%國際配 售,10%公開發售,另有15%超額配售權。市傳招股價 介乎3元至3.15元,每手1,000股入場費為3,181.75元,集 資額最多15.75億元,於本周四至下周二招股,10日定 價,預料17日掛牌,安排行為匯豐、中金、德意志銀行 等。

### 籌15.7億 擴產能拓分銷網

按招股文件顯示,該公司已引入凱雷投資、歐洲私募 基金Milestone及內地私募基金Orchid作為基礎投資者, 分別認購4,712萬、3,517萬及1,000萬美元股份,並設有6 個月禁售期,單是此三個基礎投資者認購金額已佔集資 額約46%。集資所得,當中45%將用作擴充產能,約 39%用作加強及擴充現有分銷網絡、打入新區域、研發 及宣傳開支,另約6%用於銀行貸款再融資,餘下不足 10%的資金則用作營運資金及一般企業用途

另據天喔上載於港交所(0388)的初步招股文件顯 示,該公司獲安排行之一中金(CICC)於去年5月8日斥 資3,000萬美元(約2.34億港元)認購天喔6,312股股份, 相當於天喔上市前約6.31%股份,上市後則降至4.73%, 其持股受禁售承諾約束,禁售期為6個月。

### 大股東對賭輸 需補償中金

文件亦顯示,公司控股股東與中金「對賭」,控股股東表明若天 喔於2012年年底除税後純利少於2.39億元(人民幣,下同),中金將 獲得補償,計算方法是以3,000萬美元減去中金所持股份數目乘以經 調整每股認購價,而經調整每股認購價的計算是,每股認購價乘以 實際2012年除稅後純利除以2.39億元。而按文件顯示,公司於2012 年底止的除税前溢利為3.014億元,減去所得税開支7.108.2萬元,年 內溢利為2.303億元。

另外,文件披露了天喔間接持有南浦51%股權,另外49%由上海 糖業煙酒擁有,南浦的分銷渠道主要集中於華東及華北地區,可補 充天喔分銷渠道,而基於銷售及回購安排,南浦既為天喔最大客 戶,亦是最大供應商,唯該公司指,往績中對南浦銷售百分比下 降,故未來除借其分銷渠道外,預期會減少依賴南浦。

截止今年6月底,該公司設有12萬個銷售點,第三方品牌產品佔 截止今年6月底止收益的70.7%。該公司現時亦未有任何收購目標。

# 正美豐業掛牌 高配售價96%

另外,正美豐業(8135) 昨首日掛牌,開報0.8 元,比配股價0.45元高出 77.8%, 更曾飆至1元位, 收報0.88元,較配股價高 95.6%,成交732.2萬元, 涉及871.5萬股。投資者 若獲配售一手5,000股, 按收市價計算,不計交易 費用,每手獲利2,151 元。



■正美豐業昨首日掛牌,行政總裁夏路 出席上市儀式。 張偉民 攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵)屢傳來港上市的重磅股阿里巴 巴,外間不少認為阿里來港上市屬千載難逢,本港應盡量配合,港 交所主席周松崗出席午宴時表示,港交所希望多間巨企如阿里巴巴 來港上市,但最終是否成事,仍要交由上市委員會決定。至於會否 引入「合夥人」制度為阿里上市開綠燈,周松崗未有正面回應,僅 指現制度是否需要檢討,交易所會按個別公司提交相關申請後再作 考慮。他又重申,港交所會續積極爭取吸引高質素企業來港上市。

**香港文匯報訊** 隨着內地推動利率市場化,內銀普遍面對淨息差 收窄問題,標準普爾資深董事廖強預期,內銀息差收窄趨勢未來仍 會持續,估計內銀今年全年整體淨息差平均收窄10點子,或會為未 來1、2年內的盈利添壓。同時,內銀面臨貸款減值及撥備可能會上 升,流動性將面臨考驗,但今年底將不會再出現如六月時「錢荒」 的拆息抽升局面,出現系統性風險機會不大。而在必要時,估計人 民銀行亦會向市場注入流動性。

他並預期,內銀融資未有迫切需要,在目前的經營環境轉差下, 或許在未來2至3年,出現大規模股權整合活動。