

# 信達熱爆 大鱷蝦毛齊「撲飛」

香港文匯報訊(記者 黃子慢)本周近10隻新股排隊上市,有機會是今年「集資王」的信達資產(1359),市傳配售反應非常理想,連大鱷索羅斯都斥達15.6億元「撲飛」,或需提前截飛。而面對散戶的零售部分,多家券商已準備逾440億元預備供小投資者刀仔搏大鱷,有券商已有10億預展預訂。

## 多家券商備逾440億預展認購

對於本周四正式招股的信達,市場均磨拳擦掌。耀才證券為近日的新股預備了200億元作預展認購;信誠證券預備了140億元;輝立證券也預備了100億元,並透露有投資者已預訂10億元,包括內有一張「頂頭槌」飛約4.76億元。信達在配售方面已大熱,傳首日獲千億定單,已超購近6倍。有傳公司股份獲索羅斯垂青,認購2億美元(約15.6億港元),與此同時亦獲得一張來自美國

的3.5億美元(約27.3億港元)的「大飛」認購。東鵬傳大削定價延下月上市 相較信達,其他新股的熱度有所不及。早於本月21日截飛的東鵬瓷磚(3386),市傳將以比原來招股範圍3.68至4.55元低的2.94元定價,消息指公司的決定基於冀與大型基金保持長線的合作關係,並且希望減少股價於短期內的波動,經過協商後得出的結論;而原本計劃於本月29日上市亦會順延至12月初。

## 原生態牧業首日掛牌潛水

昨日上市的原生態牧業(1431)首日掛牌表現反覆,股價低開2.58元,跌至2.54元獲承接,一度浮出水面高見2.71元,全日收2.6元,較上市價2.7元低3.7%;成交8.57億元。不計手續費,每手1,000股賬面蝕100元。主要從事紡織相關產品貿易、差別化滌綸面料染

色及加工以及滌綸長絲生產的永盛新材料今日掛牌,其暗盤價初段微升。據輝立交易場資料顯示,永盛新材料開市報1.21元,較招股價1.18元,升2.54%,暗盤開市15分鐘報1.22元,升3.39%。

## 永盛新材料暗盤價微升3.4%

永盛新材料公開發售共接獲1,538份有效申請,涉及1.72億股,超購16.2倍。已啟動重新分配程序,令公開發售比例增至30%。一手中籤率為60.2%。國際配售部份亦獲適度超額認購。至於今日展截止的金邦達(3315),其預展認購近足額,惟配售已熱爆至今日中午1時提早截飛,傳有數十倍超額認購;由於配售反應超乎理想,故該公司目前計劃傾向以上限5.67元定價。至於同是昨日展截止的美東汽車(1268),預展認購遠未足額;第二日公開發售的春泉(1426)及昨天首登場的華禧



信達資產傳配售反應非常理想。

(1689)及益華(213)預展認購冷淡。至於另一新股eprint(1884),傳其公開發售超購約17倍,公司傾向以下限0.78元定價。另外,由嘉里建設(0683)分拆的嘉里物流已開始上市前推介,傳下周一開始國際配售,最快下周五公開招股。據傳薦人之一中銀報告,公司合理估值達至184億元至229億元,相等於2014年預測市盈率的18.8至22.4倍。

# 傳農行交行申發寶島債

## 中企赴台難免分流港債市資金

香港文匯報訊(記者 陳遠威)港台離岸人民幣業務又添競爭。台灣今日起開放大陸地區企業在台發行寶島債,路透社引述消息人士指,OTC今天將正式公布大陸企業發行寶島債的修正規章,而農行(1288)及交行(3328)的香港分行,因獲總行許可後便不需主管機關審批,故將搶先遞交申請。

台灣今年2月開放境內人民幣業務以來,僅發行六批寶島債共合人民幣39億元,為填補寶島債供給,當地積極放手中資企業「登台」發債。據台灣傳媒報導,當地「金管會」今起台灣櫃檯買賣中心(OTC)對大陸註冊法人發行寶島債作出開放,惟銷售對象僅限專業投資機構。

## 國開行亦有有意發50億額度

消息指,農行及交行香港分行發行寶島債的主辦輔導券商,分別為中信金旗下中國信託銀行,以及匯控(0005)旗下匯豐台灣,申請額則尚未得悉。國開行亦已表達參與意願,料發行額約人民幣50億元,但因涉及審批程序,未能確認何時申請。

報道指,台灣首階段將開放大陸發行人資格予:內地境內政策性銀行、國有商業銀行及股份制商業銀行等三大類銀行及其海外分行或子行;台灣金融機構在內地設立的分行;以及大陸註冊公司且為台灣股票上市公司的從屬公司。約有20家中資銀行納入發行人範圍。

## 恒生:港資金池大佔優勢

中資企業可在台發債,難免分流港債市資金,但是否真的「多隻香爐多隻

鬼」,恒生人民幣業務策略及計劃部主管顏劍文表示,企業在香港或台灣發債面向的投資者有別,屬於兩個不同市場,寶島債會否搶去香港市場要視發展情況而定,由於本港人民幣資金池大於台灣,相信有意發債的企業會考慮資金池多寡再作出決策。

若果增加本港市場的吸引力,顏劍文認為,本港人民幣資金池如能持續擴大、產品種類更加多元化,以及流動性提高,將可繼續吸引企業來港發債。雖香港面對海外市場競爭,但不同市場有各自優勢,香港人民幣點心債市場發展相對成熟,面對競爭毋須過分擔心。

至於寶島債能否吸引中資企業「登台」,顏劍文指,台灣人民幣資金池較細,而且要考虑內地企業在台灣的知名度,故須觀察先行發債機構的市場反應,若分銷處理得宜,不排除市場反應向好。

## 市場對象不同料影響不大

另有銀行界人士指,市場月前已得悉台灣會開放寶島債予大陸企業參與,相信政策落實對本港點心債市場影響不大。台灣年初開放人民幣市場,有關存款尤其零售方面增長頗快,但由於是本土存款,不可購買香港的點心債,是次開放寶島債乃面向台灣有關人民幣存款



農行及交行的香港分行,將搶先遞交申請在台發行寶島債。

投資者,相信對香港離岸市場影響不大,點心債規模亦不會因此縮減。該名人士續指,發改委本月批出點心債額度人民幣750億元,但台灣方面則未有公布有關批出額度,故台灣開放寶

島債對市場的具體影響,仍要視批出的額度而定,若開放目的僅為台灣本土投資者增加人民幣投資選擇,估計台灣政府應會視當地人民幣存款情況,而考慮批出多寡。

# 周小川:利率進一步市場化

香港文匯報訊(記者 陳遠威)人民銀行行長周小川昨在北京出席第三屆中法金融論壇,並於演講期間表示,內地最近在加強制度建設,正醞釀更進一步的利率市場化,特別是存款利率市場化;為在中期全面實現利率市場化,須建立包括定價及報價在內的機制。待條件成熟,將取消對合格境內機構投資者(QDII)及合格境外機構投資者(QFII)的資格和額度審批。

周小川表示,三中全會確立深化改革路線圖,在價格方面,要完善人民幣匯率市場化形成機制,拓展外匯市場廣度及深度,有序擴大人民幣匯率浮動區間。意味讓市場供求力量更大程度決定外匯市場平衡點,減少人行常規性的外匯市場干預。

此外,為加快推進利率市場化改革,一方面在逐漸推進改革,另一方面醞釀下一步更進一步的利率市場化,特別是在存款利率方面的利率市場化。故須建立定價機制及報價機制,同時完善中央銀行利率的傳導機制,以便在中期全面實現利率市場化。

## 伺機撤QDII及QFII資格額度審批

他指,內地雖有國債收益率曲線等基準利率體系,但仍須進一步建設並加以完善,在市場上形成市場定價的基礎利率,有助市場參與者獲取更好的參考。下一步將在有關改革基礎上,加快實現人民幣資本項目可兌換,讓企業更容易參與金融市場及投資貿易活動,由以往重視行政審批改為重視監測分析、由微觀管理轉向宏觀管理、由正面清單轉向負面清單。周小川續稱,在組合投資角度而言,要將進一步擴大QDII及QFII的主題資格,增加投資額度,並在條件成熟時取消資格額度審批,以建立健全宏觀審慎管理框架下的外債和資本流動管理體系。

## 馮孝忠料人幣浮動區間擴至2.5%

恒生銀行執行董事兼環球銀行及資本市場業務主管馮孝忠昨表示,人行行長周小川談及要加快人民幣匯率市場化,故預料內地年內仍有機會擴大人民幣浮動區間。市場在舉辦三中全會前估計浮動區間將擴大至1%至2.5%,而就目前發展,個人認為可能擴至2%至2.5%。

# 工銀亞洲國債購額增兩成

香港文匯報訊 人民幣國債進入第三天認購,工銀亞洲截至昨日,個人客戶認購國債認購額較去年增加兩成,認購宗數較去年增加三成。至於今年最多人認購額是3萬至5萬人民幣。

由即日起至2013年11月29日,於工銀亞洲全線分行以現有資金及新資金做1星期或2星期人民幣定期存款,優惠利率分別為1.80%及2.00%。此外,如客戶在認購國債之後的退款,以12個月定存,年利率則高達3.2%,起存金額只需人民幣1萬元。

## 大新銀行平均認購額3萬

大新銀行的客戶認購人民幣國債情況亦反應熱烈,與去年同日比較認購人數亦超出1倍,每位客戶的平均認購金額約3萬元人民幣。該行亦會視乎情況而作安排延長分行的營業時間,以方便市民認購。大新指,現有債券客戶辦理認購手續需時約5-10分鐘,全新債券客戶辦理認購手續需時約15-20分鐘。

# 福建中學北角校舍擬重建商廈

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)福建中校向城規會申請將現時樓高7層的北角渣華道舊校舍,重建為1幢17層高商業大廈(包括3層高平台)。根據資料,北角校舍樓齡經已63年,重建後,當中約60%樓面,約11,840方呎(與現址樓面相若)會繼續提供現有的「啟動課程」、「大學先修班」等課程,餘下40%樓面則會出租,以維持學校的長遠營運。

## 重建後樓面四成出租

城規會文件顯示,申請重建的校舍位於渣華道1號及1A號,規劃為「住宅(甲類)」,地盤面積約1,758方呎,計劃以地積比率約11.3倍重建,總樓面19,860方呎,較現址多出近68%。申請人為旅港福建商會教育基金有限公司,認為相對住宅發展,地盤更適合作商業用途,而且重建後會繼續提供現時的教學課程,毋須再向政府申請重新分配地點提供該些服務。

## 觀塘科華申改酒店

另外,本港酒店房間供不應求,加上九龍東新商業核心區的發展概念,利華製衣司徒志仁及相關人申請將觀塘敬業街69至71號科華中心,由工廠改裝成1幢25層高酒店,地皮位於「其他指定用途」註明「商貿」地帶內,以地積比率約11.83倍計算,可建樓面達118,285方呎,提供約246個房間。

# 港股續牛皮 摩指換馬炒不起



港股繼續窄幅徘徊,昨收跌3點,成交679億元。

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股繼續窄幅徘徊,早段曾升過約70點,下午又打回原形,恒指全日只跌3點,收報23,681點,但以技術而言,大市動力正在減弱。受MSCI指數季度換馬,成交679億元。新鴻基金表示,隨著明年多個主要經濟體經濟復甦,料恒指明年可見25,000點,最高甚至可升至27,500點。

## 券商:恒指明年上望27500

新鴻基金的專上資本管理發表明年投資展望,預計明年主要經濟體的經濟,包括中國、美國、歐元區及日本皆有增長,這將是08年金融危機後,第二次同時出現增長。該行又預測,聯儲局最快於明年3月退市,但環球貨幣政策仍會保持寬鬆,因為大部分已發展國家的失業率高企,故寬鬆貨幣政策有利壓抑通脹。

## 乳業股挫 事故拖累中石化

新鴻專上資本管理投資策略部主管商紹豪表示,已發展市場及新興市場的增長差距將收窄,預計資金會從新興市場流向已發展市場,各市場中最看好中國及日本股市,料兩地的回報會較歐美股市為高,尤其是中央決心改革,以及中國經濟回穩,增強投資者對中國股票信心,有助資金流入估值偏低的A股。同時,港股可望受惠A股帶動,明年底前,恒指可挑戰25,000點,最高見27,500點,而日經指數則可上試16,000點。

國指昨日收報11,302點,跌85點。(0386)因油管事故繼續受壓,股價挫2.6%。乳業股受壓,主要因原生態牧業(1431)首日掛牌,表現令人失望,全日收2.6元,「潛水」近4%。拖累現代牧業(1117)跌3.4%,輝山(6863)跌2.6%。

醫藥股及內房股亦普遍偏軟,商紹豪指出,市場已在過去兩周消化了三中全会的利好消息,除了保險及券商股外,其他的「國策股」股價已偏高,特別是基建及鐵路股,由於過去數年投資已很大,出現過熱現象,故要避開這個板塊。

## 調控或再加強 內房股看淡

他亦看淡內房股,指內地地方政府可能於明年下半年重新發債,地方政府的財政將減少以賣地作為收入來源,這會影響內地發展商,故對內房股看法審慎。在整個板塊中,大型內房股的債務相對較小,融資渠道亦多,反而中小型內房股要格外小心。此外,內地樓價明年升幅可能仍達高單位數,導致中央或會再「出手」調控樓價。內銀股亦近全線跌,但商紹豪認為,該板塊盈利仍有增長空間,中央亦會設立資產管理公司吸納銀行壞帳,內銀股的資產負債表將會回復至健康水平,故該板塊不宜看太淡。

## 恒生A股ETF上市



恒生A股行業龍頭指數ETF(人民幣櫃檯股份代號:83128/港元櫃檯股份代號:03128)昨正式於聯交所上市,恒生銀行副董事長兼行政總裁李慧敏、恒生銀行執行董事兼環球銀行及資本市場業務主管馮孝忠等出席了儀式。

# 渣打:港股明年高見二萬八



歐文(左)稱,對A股和港股前景均持樂觀看法。旁為蔡建國。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)隨著三中全會細則出台,大行對股市前景趨樂觀。渣打中國與香港證券研究部主管歐文昨日表示,三中全會意味新領導層進一步讓內地股市邁向市場化,減少干預,有助減少A股與環球市場之間的折讓,由目前40%縮窄至15%-30%。該行對A股和港股前景均持樂觀看法,預料明年恒指將徘徊於24,000-28,000點,而國指則預期於12,000-15,000點之間上落。

## 國企未來派息率將提升

談及國企2020年前要上繳30%盈利的最新規定時,歐文預料,要求上市公司增加派息,將提升派息比率。現時MSCI中國指數派息比率處於32%,如能提升至50%,屆時市場平均股息率將達5%。

該行證券研究部策略分析師蔡建國也稱看好內地股市表現,但相信要等到更多三中全會細則陸續出台後,A股才會大幅上升。目前而言A股亦存在若干隱憂,包括內地經濟是否會放緩、人行是否會收緊貨幣政策等,均會成為影響股市的因素。

## 港樓價未來兩年或跌15%

至於港股,該行料恒指明年將徘徊於24,000-28,000點。不過,蔡建國對本地地產股和樓價走勢都不太樂觀,指地產股的估值雖便宜,但本港樓價有可能於未來兩年下跌10%-15%。他認為,樓價下行壓力主要來自一手市場的供應持續增加,而銷售速度卻相對緩慢,目前多個大地产商均已讓步減價,需求將會逐步回升,料2015年的供應量將較2014年更多,且息口將會同時上揚,因此本地地產股不會有大好的表現。