恒興黃金4040入場

廈門首富指不缺錢 上市為擺脫家族管理

香港文匯報訊（記者 方楚茵）金價自去年回落後一直載浮載沉，多隻金礦股跌得「好甘」，但無阻運營新疆最大金礦的恒興黃金（2303）來港上市。據初步招股文件顯示，公司發行2.31億股新股，當中90%為國際配售，10%公開發售部分，招股價介乎1.6至2元，集資額最多4.6億元，按每手2,000股連手續費計算，入場費4,040.32元。不過，有「廈門首富」之稱的恒興董事長柯希平指，旗下礦場已經試產，公司並不缺錢，上市為擺脫家族管理。

近期大市市況波動，部分新股以近招股價下限定價，個別新股更要腰斬上市。恒興董事長柯希平昨強調，來港上市非為圈錢，旗下礦場已建成兼試產，資金到位不缺錢，主要因家族管理或會阻礙企業發展，才上市擺脫家族管理，望將其更好規範。

淡市反利好公司成本控制

公司副董事長陳宇亦指，經濟疲軟及股市欠佳，但反利好公司成本控制，有助未來與供應商洽商更佳條件。美元升值雖為金價帶來壓力，但天下不太平，故黃金避險及抗通脹作用仍在，惟預期未來兩年金價仍然波動。

陳氏又指，恒興雖僅得新疆金山金礦，但該礦此前由澳大利亞公司擁有，已有一定基礎，公司亦擁成熟開採技術。該礦已於2013年底啟動試產，預期今年下半年正式投產，2015年可達全產每年500萬噸礦石。而據獨立報告，金山金礦每年平均年產黃金7.8萬盎司。預期礦山年期約22年，亦有150平方公里仍未勘探，附近縣市小企業亦與公司聯繫，望於公司上市後獲併購機會。

應要求償還部分股東貸款

對於集資所得37%用於償還部分柯希平的未償還貸款及墊款，柯希平指，主要因聯交所強制性要求，為免企業太依賴大股東並可獨立運營，故規定把借款償還。

公司已引入紫金礦業（2899）旗下金山香港國際礦業、恒安國際（1044）行政總裁許連捷家族的資產管理公司SDF I Holdings為基礎投資者，兩者分別認購5,000萬及7,000萬元。

■左起：恒興副董事長兼總裁陳宇、董事長柯希平、財務總監倪瑜。 方楚茵 攝

紫金前總裁將加盟任總顧問

今番引入紫金礦業做基礎投資者，翻查紀錄，柯希平早年曾投資紫金。市場曾傳出紫金前總裁羅映南將加盟恒興，昨亦獲證實，據公司指羅氏將加盟成為生產營運及行業總顧問，但詳情仍未刊於初步招股文件上。而羅映南自2000年加盟紫金，去年5月突以個人及身體原因辭去總裁一職。

昨日記者會現場，紫金礦業董事會秘書劉強亦在場。被問及紫金恒興合作機會，她表示紫金暫作為戰略投資者，中國黃金市場潛力大，紫金恒興各有區域性、優勢及發展空間，不憂慮造成同業競爭。她又提到，黃金價格未來雖仍有波動，但下行空間不大。

據公司公佈，集資所得40%用於2015年底前為全泥氫化項目提供資金、37%用以償還一部分來自大股東柯希平的未償還貸款及墊款、10%用於未來收購金礦資源或黃金礦業公司資金、10%作金川金礦及未來勘探工作資金，餘款作一般營運資金。

匯控騰訊外圍造好 港股料高開

香港文匯報訊（記者 卓建安）上周五美股微升，港股在美國掛牌的預託證券（ADR）升跌不一，其中本周一及本周在本港及倫敦舉行股東周年大會的匯控（0005）以及上周拆細股份的騰訊（2988）的ADR上升，帶動ADR港股比例指數較上周五收市上升85點至22,798點。

成交低迷易被舞高弄低

上周五匯控ADR收市折合82.5港元，較香港收市價升1.15港元，升幅達1.41%；在場外交易市場（OTC），騰訊ADR收市折合107.75港元，較香港收市價升1.25港元，升幅達1.18%。另外，中移動（0941）ADR亦造好，較香港收市價升0.69%至折合76.98港元。

對於後市，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪昨日表示，目前市場缺乏方向，港股成交低迷，最近主板成交額徘徊在500億元左右，大市容易被大戶挾高，然後再沽下來。他續稱，目前港股正在尋頂，暫時在22,800點有一定阻力，看能否上破23,200點。若上破23,200點，其走勢向好。至於港股下跌的支持位，短期為22,400點。

經濟數據方面，本周市場的焦點應為本周四（22日）公布的匯豐5月份中國製造業採購經理指數（PMI）初值，目前市場估計其為48.3，較4月份終值48.1微升。另外，本周四美國和歐元區亦會公布5月份製造業PMI初值。

觀望匯豐5月PMI數據

沈慶洪表示，市場會關注匯豐5月份中國製造業PMI初值，但有關數字對股市僅會造成短期影響，股市仍缺乏方向，上落市的格局不變。他說，目前港股在21,000點至23,000點區間上落，而上證綜指亦在2,000點至2,100點之間波動。

對於近期騰訊股價反彈，沈慶洪認為，與騰訊股份拆細關係不是太大，其股票每手真正以拆細後買賣要等到本月29日，而其股價造好的主要原因是其首季業績勝過預期。不過，沈慶洪指出，騰訊值得關注的是其推廣開支增長較快，因新業務需要推廣，因此近期騰訊的盈利主要靠其核心業務。若未來其核心業務表現不佳的話，就會對股價造成壓力。

至於匯控，沈慶洪表示，金融海嘯後匯控的業務受到監管機構的限制，只能經營傳統的銀行業務，其盈利增長前景普通，他不看好匯控的前景。

中銀人壽優惠匯率吸人幣保單

■中銀集團人壽執行總裁老建榮。 卓建安 攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）於去年11月11日上任的中銀集團人壽保險執行總裁老建榮，上任後首次與傳媒見面，暢談未來公司的發展大計。他表示，中銀人壽希望未來四年，即到2017年總保費收入、新造業務標準保費收入和稅後盈利等業務指標均較2013年翻一番。他並透露，雖然2月份以來人民幣出現貶值，但中銀人壽的人民幣保單並沒有受到影響。不過，為因應人民幣匯率波動，本月12日起至下月7日該公司推出300點子的人民幣匯率兌換保證。

流動服務團隊擴軍1倍

老建榮上周接受記者採訪時表示，目前中銀人壽95%的保費收入是透過中銀香港旗下分行銷售的，他希望未來公司可拓寬保險銷售的渠道，除與其他公司合作外，其自己亦建立流動的保險服務團隊。目前已成立一個約40人的團隊，今年的目標將有關人數增至100人。他並透露，中銀人壽希望在未來5年內，將非銀保分銷渠道保費收入比例，增至佔整體保費收入25%。

據公布，2013年，中銀人壽的總保費收入、新造業務標準保費收入和稅後盈利分別為180億元、62億元和11億元，同比分別大幅上升51%、29%和74%；其中人民幣保單新造業務標準保費收入為39億元，佔新造業務總標準保費收入的65%。

300點子匯率兌換保證

老建榮表示，今年首季，中銀人壽的新造業務標準保費收入較去年同期約增長5%，增長放緩，其中人民幣保單保費收入佔比仍超過一半。老建榮解釋說，今年首季其保費收入增長放緩，有特殊因素，與去年同期公司有較多續保保單有關。

老建榮指出，雖然2月份以來人民幣出現貶值，但中銀人壽的人民幣保單並沒有受到影響。他說，3月份人民幣保單的保費收入較2月份仍有增長，但他沒有透露具體數字。他表示，有的客戶更因人民幣貶值，而刺激購買人民幣保險的興趣。不過，他指出，購買人民幣保險，其實是基於客戶自身的保險需求以及對人民幣匯率長遠看好，短期的匯率波動不應成為主要的考慮因素。

不過，為因應人民幣匯率波動，中銀人壽於本月12日起至下月7日推出300點子的人民幣匯率兌換保證。據介紹，客戶購買指定計劃的人民幣保險產品，並以港元資金繳付等值於人民幣100萬元以上的保費總額，港元兌人民幣的保證兌換率是保單發出後一個月內的最低人民幣兌換率；繳付等值於人民幣30萬元以上及100萬元以下的保費總額，港元兌人民幣的保證兌換率則是保單發出後一個月內的平均人民幣兌換率。保證兌換率差價的上限為300點子。

首推終身人幣壽險保單

在被問及近期人民幣貶值會否對中銀人壽的人民幣保單的投資收益造成不利影響，老建榮指出，人民幣保單不會提供很高的投資回報，而目前其人民幣保單的投資收益足夠滿足有關回報的要求。

老建榮還表示，今年中銀人壽預計保費收入可保持雙位數字的增長。另外，中銀人壽於上周五宣布推出「閃亮人生收益壽險計劃」，可以人民幣、港幣和美元三種貨幣投保，其中人民幣保單為香港首個終身的壽險產品。

歐高息債受惠央行政策

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

歐洲股市連續第四周錄得升幅。歐洲央行行長德拉吉表示其對歐元升值感到不安，預期將於下一次會議上採取行動抵抗通脹威脅，他的言論已成爲上周的關注焦點。然而，需要注意的是，德拉吉的「預測」有一個前提條件，即6月份將予公佈的經濟預測結果，將可能成爲股市的推動力量。若歐洲央行未能審慎採取行動，則經濟復甦或將會受到拖累，信譽亦可能受到懷疑。

市場憂慮低通脹問題

據剛公佈的彭博環球市場投資者調查結果顯示，約3/4的受訪者對歐元區的低通脹問題感到擔憂。因此，將公佈的消費物價指數值需要密切關注。歐元走勢對於歐元區經濟復甦至關重要，因而對歐洲股市有強烈影響。

於本年初，美國十年期國債息率曾高見3%水平，但其後因市場逐漸消化聯儲局退市的消息，央行亦表示需有一段較長之時間才會加息，再加上近期經濟數據因天氣惡劣而轉弱，故美國國債息率由年初高位大幅回落，最近只於2.5%水平附近。從5月2日美國公佈四月份非農業新增職位數據當日來看，美元五年期利率掉期息口曾由1.75%急升10點子至1.85%，但隨着傳媒報道烏克蘭衝突惡化，有關息口即由高位回落。這顯示美債息口可能主要是受到烏克蘭局勢所影響。另外，有分析亦指退休金及保險公司因業務對沖的需求上升，故成爲了美國長債的支持者。

經濟仍處初步復甦期

相對來看，現時歐洲經濟仍然處於初步的復甦期。最新數據顯示，歐元區各國，包括部分曾經處於困境的國家如意大利及法國等的經濟活動進一步擴張，部分國家的PMI數據更分別連續第十個月高於50的擴張水平。俄羅斯/烏克蘭情況對區內經濟或會造成一定的影響，但這亦表示歐洲進入加息周期的路途仍有一段較長的距離。儘管歐洲央行表示未有需要進一步推行量化寬鬆政策的需要，但通脹數據顯示歐洲的通脹率仍遠低於2%的長期目標水平。歐洲央行將有機會進一步放寬貨幣政策，這將會對風險資產如歐洲高息債券等爲有利。

總結而言，筆者認爲現時美國國債息率主要是受到外圍環境所影響才會於近日處於低位，現水平已不屬吸引，同時亦未有充分反映美國經濟持續改善及提早加息風險可能上升的情況。相對而言，筆者認爲歐洲央行政策明朗，經濟復甦及通脹情況亦不足以支持歐央行作出加息，故筆者較爲看好歐洲高息債券市場。

大行透視

（以上資料只供參考，並不構成投資建議）

碧桂園贖回2017年到期優先票據

香港文匯報訊（記者 蔡明曄）碧桂園(2007)昨日發表公告指，已知會信託人及2017年到期的票據的持有人，有關所有未償還2017年到期的票據，將於今年6月15日（「贖回日期」）獲悉數贖回，而贖回價則相等於該票據本金額的105.625%加上贖回日期應計而未付的利息。

根據日期為2010年4月22日的契約條款，碧桂園與信託人The Bank of New York Mellon就有關發行2017年到期的票據所訂立，碧桂園未償還2017年到期的票據的本金額為5.5億美元。碧桂園將發行私募票據及2019年到期的票據的所得款項用作償，付贖回2017年到期的票據。於贖回日期進行贖回後，所有已贖回的2017年到期的票據將獲註銷。

中廣核礦業10億全購北京中哈鈾

香港文匯報訊（記者 蔡明曄）中廣核礦業(1164)昨日發表通告指，公司與中廣核鈾業發展訂立購股協議。中廣核鈾業發展同意以購買價1.33億美元（相當約10.3億港元）出售股權（相當於北京中哈鈾之全部註冊資本）給中廣核礦業。

北京中哈鈾持有Semizbay-U 49%之合夥權益。透過間接持有Semizbay-U之權益，中廣核鈾業發展有權根據包銷協議獲得包銷量（即Semizbay-U年度鈾總產量之49%）。中廣核鈾業發展指，將自完成日期起，不可撤回獨家指定中廣核礦業於整個包銷協議期限內向Semizbay-U購買包銷量。

東鵬納MSCI中國小型股指數成份股

香港文匯報訊（記者 蔡明曄）東鵬控股昨日發表公告指，公司獲摩根士丹利資本國際（MSCI）納入摩根士丹利資本國際全球小型股指數之中國指數（MSCI Global Small Cap Indexes — China）成份股之一。並將於今年5月30日收市後生效，而東鵬控股這次是唯一一家獲納入該指數的中國陶瓷企業。