



中國雙喜之特約文匯財經

—— 双喜·邮喜 ——

中国喜 传天下



双喜文化传播

昆侖能源傳獲母注資200億

變身超級氣企 包攬中石油燃氣業務

香港文匯報訊（記者 黃子慢）深陷貪腐消息困擾的「石油系」終有沖喜，市傳中石油（0857）將逾200億元人民幣的燃氣資產昆侖燃氣，注入旗下昆侖能源（0135），以組建一家單一天然氣公司，成為超級氣企。料下半年注資，惟未有確實時間表。受注資消息刺激，昆侖能源股價昨逆市造好，一度升9.33%，收升7.36%，成為昨日升幅最大藍籌。

據彭博報道指，中石油集團計劃重整旗下燃氣業務，將子公司合併為一家天然氣公司，以應付來自私營企業的競爭。報道引述消息指，中石油考慮旗下將兩間子公司合併，昆侖能源將收購未上市的中石油昆侖燃氣。

收購事宜於下半年商討，但未有確實時間表。有分析員估計，昆侖能源要支付逾30億美元（約232億港元）收購昆侖燃氣。

應對私營企業競爭

中石油兩位高層表示，中石油早已希望將商業與居民液化天然氣業務合一，但反腐敗調查導致昆侖能源兩位董事長去年接連落馬，擱置兩項業務的合併。

自中俄簽署天然氣供應協議，加上中國需要減少對煤炭等污染較嚴重燃料的依賴，推動燃氣供應商股價大幅上揚，惟昆侖能源成為眾多之中的例外。截至香港股市周三收盤，該股過去一年累計下跌6.6%，相比之下，中國燃氣（0384）上漲83%，新奧能源（2688）上漲29%，香港恒生指數亦上漲了10%。

昆侖能源昨日收市報13.12港元，大幅上升7.36%，其漲幅曾一度達到9.33%，創下2009年10月14日以來最大漲幅。成交量7,610萬股，成交金額9.89億港



■市傳中石油將逾200億元資產，注入旗下昆侖能源。圖為燃氣電廠。

資料圖片

元。中石油則跌0.20%，收報10.16港元。中國燃氣昨收15.56港元，跌0.26%；新奧能源收報56.95元港，跌0.09%。

大華繼顯能源分析師石燕表示，昆侖燃氣目前的資產價值約為100億元（人民幣，下同），按照1倍至2倍的市淨率計算，該公司估值可能在100億元至200億元之間。

財力集中生產業務

2011年以失敗告終的中石化（0386）和新奧能源收

購中國燃氣一事，當年報價為153億港元，對中國燃氣的估值為1.5倍的市淨率。

分析認為，中石油的策略是集中財力發展利潤率較高的能源勘探和生產業務，非所謂的下游資產。將昆侖燃氣注入上市公司的安排符合政府允許自由市場在經濟中發揮更大作用的承諾。中石油正在為充分利用5月與俄羅斯天然氣工業公司簽署的4,000億美元交易做準備。根據這筆天然氣歷史上金額最大的協定，最早從2018年開始，俄羅斯將每年向中國供應380億立方米天然氣。

瑞銀籲投資者追增長概念

香港文匯報訊（記者 周紹基）受英特爾佳績帶動，道指再創新高，港股跟隨高開60點，但已見全日高位。隨後受內地股市下跌拖累，恒指最多跌過101點，收報23,520點，微跌2點，成交525億元，結束3日升勢。市場追捧賣殼概念股，細價股不雀亂飛，但連升多日的國企改革股出現回調。瑞銀建議投資者追增長而非政策，因央企改革的好處仍要時間體現，預計相關企業股價下半年不會大幅上漲。

下半年H股升幅料細

瑞銀H股策略分析師陸文杰昨日預計，今年下半年H股的升幅偏小，約只升5%至10%；國指年底目標11,200點。陸文杰解釋，內地最新公布的經濟數據顯示，無論投資、出口均見改善，故中央下半年未必會加大力度去刺激經濟，導致下半年H股升幅收窄。

此外，地方債務的成本高達7%至8%，如繼續投資可能出現信貸崩潰。他預期，明年H股較今年更為嚴峻，第三季末至第四季初，內房股可能出問題。

對於「滬港通」令A+H股熱炒，他指現時A股較H股折讓8%至溢價30%，因為兩地投資風險及追求的股票類型明顯不同，相信即使「滬港通」推出，亦難以將差價完全消失。不過相信差價可收窄至最多5%，該類股份的炒風將於中期業績期後減退。

北上投資A股意慾大

從市場反應顯示，北上投資A股的意慾更大，因為QFII的限額較緊張，加上A股估值非常便宜，相信「滬港通」對A股較有利。

另外，加息的憂慮將在下半年纏繞港股。該行預期，美國明年中會加息，至明年底美國利率達1.25%。陸文杰指出，以往經驗而言，加息前6個月至9個月，港股會較為波動，相信明年起市場將討論加息影響，對息口敏感股的影響最大。

國指昨日跌8點至10,467點，即月期指報23,493點，跌20點，低水27點。金沙（1928）公布次季營運數據後跌1.24%，也拖累銀娛（0027）挫1.2%。大市昨日焦點為昆侖能源（0135），昨日突然傳出中石油（0857）有意組建單一天然氣公司，並注資昆侖能源，令該股借勢炒起，曾急升逾9%，收升7.36%至13.12元，成交更高達9.9億元。

但近日受追捧的央企改革股相繼回吐，華聯（0969）跌一成，中糧置地（0207）亦跌3.8%。個別股份方面，近月炒高的中外運（0598）宣布折讓11.6%配股，拖累股價勁跌9.39%至4.92元，但仍守穩4.8元配股價之上。成功進軍塞班賭業博華太平洋（1076）繼續向上，昨日再飆36%。發盈警的中國包



■瑞銀建議投資者追增長而非政策。

資料圖片

裝（0572），其主要股東遭申請清盤，所抵押的股份亦被大手洗倉，該股急瀉38.76%。

市場追捧賣殼概念股，漢傳媒（0491）股價急升逾四成，但公司已發通告表示未知股價及成交上升的原因。另外，飛達帽業（1100）預告中期業績虧轉盈，股價亦急升近三成。

首5月淨流入多過金局注資

恒生分析

香港文匯報訊 港元持續強勢，金管局自7月以來向銀行體系共注入437億元，為逾18個月來首次。不過，恒生銀行昨日發表報告稱，據該行估算，今年首5個月香港錄得淨流入資金達452億元，高於金管局的注資規模，市場對內地經濟及人民幣匯率預期的改變是帶動資金流入其中因素。

直接影響或有限

恒生銀行認為，單憑金管局的注資規模及銀行體系總結餘的相應變化，或未能準確判斷實際的資金流向。據該行估算，早於3月資金已顯著流入香港，使今年首5月的淨流入資金達452億元，高於金管局的注資規模。該行高級經濟師林俊泓稱，迄今淨流入的資金相對現存於金融體系的資金規模仍然較少，其直接影響可能有限。

報告指出，今年1月至2月香港曾經出現資金外流，但自3月起資金便持續流入，每月平均達510億元，為2013年9月以來最高。首5月淨流入的資金其

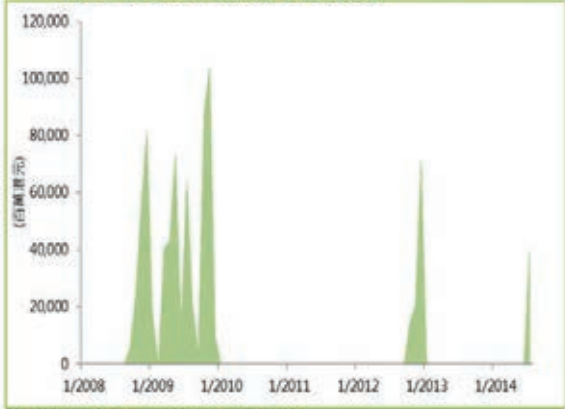
中446億港元已反映在商業銀行外幣資產淨值的升幅上，非反映於銀行體系總結餘。商業銀行增持外幣資產的意慾增加，相信與過去兩年本地銀行外幣貸款快速增長有關。

人幣貶值預期減

據恒生研究顯示，資金流入與多個因素有關，包括海外投資者風險胃納增加、股票價值被低估、季節融資需求及首次公開招股活動吸引海外投資者興趣、人民幣升值潛力吸引以及港元與美元息差輕微擴闊等。恒生指數市盈率對資金流向亦起重要作用，市場認同內地經濟回穩，直接帶動股票投資需求及促進資金流入。

此外，人民幣匯率預期走勢改變，亦是資金流向出現變化的原因之一。雖然人民銀行官員對經濟形勢的評論與此前相若，但4月至6月公布的貿易數據及採購經理指數均較市場預期理想，令市場對人民幣貶值預期逐漸減弱，預期人民幣匯率走勢將會轉

香港金管局注資規模（百萬港元）



■資料來源：金管局、CEIC、恒生銀行

強。在此背景下，即使美國聯儲局可能於10月結束量化寬鬆貨幣政策，該行認為本港高度寬鬆的貨幣環境仍可持續一段時間。

銀行派現金券搶iBond4客

奇招盡出

香港文匯報訊（記者 周紹基）金管局表示，將於今日（周五）下午公布發行第四批通脹掛鈎債券（iBond4）詳情。消息指，iBond4發行總額繼續是100億元，期為3年，入場費1萬元，預計發售日期為7月23日至31日，8月中在港交所（0388）掛牌。金管局早前公布，今年到期的首批iBond（4208）最後一次派息水平為4.02厘，即每手收息201元，息率高於上次的3.77厘。故有市場人士預計，iBond4首年回報率將約逾3厘至4厘。

回報率料3厘至4厘

首批iBond至今總共派息6次，由於2012年通脹數字較高，首兩次息率分別為6.08厘和5.07厘。隨著本港通脹回落，此後息率也逐漸下降，第五次的息率僅為3.77厘，第六次又回升至4.02厘，所以市場預測今次iBond4的回報率將為3厘至4厘。綜合過去3年計，持有首批iBond至今的投資者，每手共收息1,355元，回報率約13%。

對於iBond4的推出，券商繼續以奇招搶客，例如時富推出認購iBond4的新客戶，可獲得交通津貼。時富證券表示，除了各券商例牌提供的「6免」優惠（免手續費、印花稅、佣金、存倉費、贖回費及代客收息費），如客戶抽不中，債價又在首天上升，會確保送一手的差額。

此外，新客戶到旗下分行開戶，擬回贈單程交通費，有發票證明者以200元為上限；如未能出示收據，亦回贈50元。更為客戶提供上門開戶服務，只需以電話熱線預約，爭取在翌日辦手續，但不包如離島等偏遠地區。

預期認購反應踴躍

除券商外，連大型銀行亦加入搶客行列，在花旗公開認購iBond4的客戶，不單收費全免，開立全新債券戶口更可獲50元現金券，認購iBond4的退還款項亦有定存年息優惠。

獨立股評人陳永陸預期，今次認購反應會踴躍。他表示，今年通脹有望回升，增加利息的回報，加上新股近日表現不濟，令iBond4的吸引力回升。

金管局今日舉行的iBond4記者會，出席的包括金管局助理總裁李達志、聯席安排行中銀香港副總經理梁偉基及滙豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗。

滬港通帶動恒指上25500



■黃兆麟預測內地全年GDP增速不會低於7%。張偉民攝

寶盛預測

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）「滬港通」即將啟動，瑞士寶盛中國及香港市場證券分析師黃兆麟昨表示，屆時政策有望刺激港股成交，預料恒指在未來12個月內有望上升至25,500點，即較現水平有8.4%的上升空間。最近內地經濟數據好轉，第二季GDP增長亦高過上一季，故預測全年GDP增速不會低於7%，消費者物價指數（CPI）亦不會低過2.5%。

在「滬港通」及金融改革背景下，內地證券行收入來源更趨多元，盈利隨之提升，除佣金收入外，更會多做債券等投資業務，故他較看好券商、醫療等投資類別。他又指，香港投資者在政策初期表現將較冷淡，大多以觀望態度為主，與2007年的港股直通車反應不同。

料中央下半年仍微刺激

他指出，即使美國加息對內地經濟影響不大，因為內地已有能力應對外圍波動，預料人民幣兌美元年底目標為6.05。下半年中央仍以微刺激貨幣政策為主，現時看不到全面降準的可能，內地會確保就業及創造職位。近期大型地產商銷售按年下跌的比例收窄，部分地產商更錄得按月反彈，認為現時大型內房財政狀況相對穩定，下半年或有改善。

央企改革方面，他指最近石化電訊股受消息刺激有較好表現，但改革政策短期可見效果較小，大部分政策需要數年才能反映，故央企資產回報率的增長還需要數年才能體現。