

# IPO抽資 銀根緊絀 港匯升穿7.8關 1個月拆息超2.7厘 逼11年高

## 港匯及拆息齊升



香港文匯報訊(記者 周紹基)本港踏入下半年，銀根緊絀的問題仍未解決，港匯續向上，升穿7.8關口。港元拆息(HIBOR)也全線走高，其中與樓按相關的1個月HIBOR，一舉升穿2.7厘報2.70096厘，創下自08年10月底後新高。不過，港元轉強並未起帶動股市的作用，恒指昨日要跌20點，收報28,855點，成交僅806億元。炒美國月底減息，地產股上升，但美國強調對華為的限制政策不變，手機股受衝擊。



1個月期港元拆息昨報2.70096厘，較周二高0.21417厘，創2008年10月即近11年新高。上商財資業務處研究部主管林俊泓表示，中美貿易戰現轉機，美匯也見反彈，加上半年結剛過，理論上本港銀根應該回復寬鬆，並且利淡港匯。但港匯近日卻大升，故他相信與百威大型招股活動有關。鑑於市況好轉，百威或有不俗的反應，相信鎖定的資金可能涉及數百億元，由於目前銀行體系結餘只有500多億元，致市場資金偏緊。

林俊泓又認為，港匯後市走勢視乎百威的認購反應，但料港匯難以突破7.79

水平，因市場每逢港匯高位，就會沽港元買美元，以賺匯賺息，當7月中IPO過後，港元拆息有機會回落。

## 炒美月底減息 地產股受捧

大市方面，國指收報10,922點，跌0.5%。重磅藍籌友邦(1299)再創上市新高，昨收86.7元，升0.6%，市場憧憬該股將受惠於內地提早一年開放壽險企業的外資持股限制。炒美月底減息，地產股上升，恒地(0012)升1.7%、新地(0016)升1.6%、長實(1113)升0.8%，擁大量地產業務的港鐵(0066)也續創新高。不

過，白宮強調對華為限制政策不變，手機股下跌，舜宇(2382)跌3%，成表現最差藍籌。

## 中煙瘋漲急瀉 高位曾插47%

半新股中煙(6055)繼續瘋炒，在6月12日以招股價4.88元上市的中煙，昨日最多升過43.5%，再創28.5元上市新高，較招股價已累升4.84倍。但昨午突然「插水」，急挫至15.1元，即日由高位計勁跌47%，但尾市又再喘定，全日收19.18元，倒跌3.4%，成交額高達33億元，僅次於「股王」騰訊(0700)的37.2億元。



百威亞太昨舉行投資者推介會。左起：百威亞太執行董事王仁榮、執行董事兼首席執行官楊克(Jan Craps)、首席財務官Guilherme Castellan、投資關係總監李凱寧。記者莫雪芝攝

## 兩新股招股資料

中匯集團(0382)	項目	百威亞太(1876)*
2.5億股	發行股數	16.265億股
90%國際配售，10%公開發售，另有15%超額配股權	發售配額	95%國際配售，5%公開發售，另有15%超額配股權
2.48元至3.22元	招股價	40元至47元
6.2億元至8.05億元	集資規模	650.6億元至764.47億元
6,504.89元	入場費	4,747.36元
7月4日至9日	公開招股日期	7月5日至11日
7月9日	定價日期	7月11日
7月16日	掛牌日期	7月19日

註：\*資料來自銷售文件，詳情以公司公佈為準

製表：記者 馬翠媚

## 百威亞太料集資最多 879億

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)踏入7月，下半年剛開始，新股已見熱鬧。有望問鼎今年最大型新股、全球最大啤酒生產商百威英博分拆的百威亞太(1876)昨在港舉行投推，據悉多間券商已預留逾400億元存展。銷售文件顯示，百威亞太擬集資最多764.47億元，若計及超額配股權，料集資增至最多879.14億元，不過罕有地未有引入基投，公開發售部分則佔5%，料周五起公開招股，每手100股，入場費4,747.36元，本月19日掛牌。

## 有望躋身5大新股集資王

百威亞太前日起開始國際路演，昨在港進行投推，會上更送贈旗下啤酒。據銷售文件披露，百威亞太擬發售16.265億股，招股價介乎40元至47元，料將集資650.6億至764.47億元，有望躋身本港史上第5大新股集資王，若行使超額配股權，發售規模將增至18.705億股，集資額亦增至748.2億至879.14億元，將晉身本港史上第4大新股集資王。

## 中匯籌8億擬灣區覓收購

其他新股方面，主營大灣區民辦商科高等教育服務商中匯集團(0382)即日起招股，擬集資最多8.05億元，當中有4成擬用於改善、開發及建設校區，3成用於投資新教育機構或收購其他教育機構，2成用於支持澳洲現有業務及海外擴張，1成用於補充營運資金等。

中匯集團首席運營官劉文琦昨透露，公司將在大灣區及泛珠三角地區尋找收購目標，目標項目需擁有一定數量的學生及運營基礎，但科目不僅限於商科。另外，中匯集團亦引入本地富豪邱德根家族旗下基金Ariana Capital Investment作基投，將認購2,700萬美元股份，設6個月禁售期。

## 飛鶴擬下季上市集資78億

另外，外媒報道指，內地嬰兒配方奶粉生產商中國飛鶴擬於下季來港上市，集資最少10億美元(約78億港元)，而據公司向港交所提交的申請文件顯示，聯席保薦人包括摩根大通、招商證券國際和建銀國際。

## 資金避險 美債金價飆升

### 金價續反覆向上



香港文匯報訊(記者 周紹基)憂慮環球貿易及經濟前景，避險資金流入金市及債市。美債成為避險勝地，10年期國債價格昨日大升，令債息一度跌穿2厘水平，創逾兩年半低位。同一時間，金價亦漲1.5%，每盎司報1,421.52美元；油價周二急挫後昨回升1.4%。

## 1年內料減息 英債被拋售

BMO基本金屬及貴金屬衍生品交易主管Tai Wong表示，因擔憂全球經濟增長和貿易憂慮重燃，資金流向美債

使美債孳息率下跌，這刺激了黃金的買盤，料金價可守住1,380美元這個短期支持位。

Tai Wong又指，上周金價觸及每盎司1,439.65美元的6年高點，主要因聯儲局的「鴿派」預期，且美伊緊張局勢升溫，是支持金

價的主因。

美債孳息率下跌，也與受累於英債孳息率跌至兩年半低位點有關。英倫銀行總裁卡尼向外電表示，英國脫歐和貿易衝突具風險，引發市場隱憂英國可能在未來12個月降息，使英債被拋售。

## 「吹鴿風」美債息兩年半低位

市場料聯儲局繼續「吹鴿風」，令美國10年期國債息率跌穿2厘大關，低見1.947厘，見2016年11月以來低位。最新的利率期貨顯示，市場預期聯儲局今年會減息3次，7月減息的幾

率高達100%。9月再減息一次的幾率為84.3%，12月再減息的幾率為61.6%。

工銀國際日前發佈《2019年下半年全球經濟展望》報告，預計2019年全球經濟增長約為3.1%，較國際貨幣基金組織(IMF)今年4月的預測，還低0.2個百分點。

## 憂貿易衝突打擊全球經濟

報告認為，受經貿摩擦等因素影響，去年下半年開始，世界經濟的穩定性已轉弱。今年上半年，各類經濟指標仍疲弱，發達經濟體的製造業指數(PMI)續走低，工業生產明顯回落。雖然發達經濟體下行壓力日益增加，但新興市場經濟體卻有所企穩。

報告說，2018年以來，全球貿易增速下降，而多邊貿易體系正在重構，成為了世界經濟增長面臨的長期挑戰。此外，美國貿易政策的不確定，亦是今次全球貿易緊張局勢持續的主因。

報告亦認為，聯儲局多次釋放「鴿派」信號，而疲弱的經濟表現，也會導致歐洲和日本的貨幣政策正常化進程，需要進一步延後。

底減息，如果今公佈的6月非農就業新增職位低於10萬個，減息的呼聲就會更高，但相信減息幅度只有25基點，而非利率期貨市場所反映的50基點。

## 美消費勁 無衰退風險

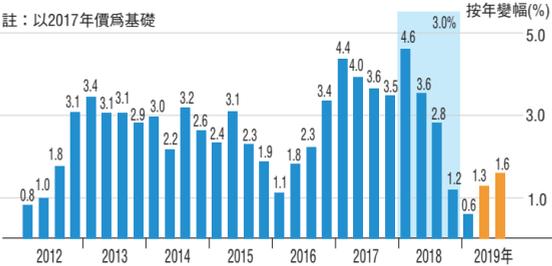
他指出，美國企業投資信心動搖導致投資放慢，但是消費需求保持強勁，美國沒有明顯的衰退風險。不過，中美貿易問題持續，環球央行又

無可避免地維持低利率政策，使得下半年的投資環境不太樂觀，預計股票和債券的回報率均為單位數字。

許長泰認為，中美願意返回談判桌是好消息，但不代表問題終結，兩國在科技和地緣政治上依然是競爭對手，美國無論是民主黨抑或是共和黨對中國均是鷹派立場，敵意較強。因此，即使中美貿易協議能於今年底或明年初達成，不是所有問題都會一掃而空。

## 港大：今年港GDP增長料降至1.8%

### 香港經濟增長變化



香港文匯報訊(記者 莊程敏)中美貿易戰拖累本港的出口及零售業，對經濟造成打擊。香港大學香港經濟及商業策略研究所昨發表報告，預料本港第3季實質本地生產總值按年增長1.6%，快過第2季的1.3%，連續兩個季度增長加快，是4個季度以來最高。不過將本港全年實質GDP增長調低至1.8%，較4月份公佈全年增長2.3%的預測下跌0.5個百分點。

受出口疲弱及各種外圍不利因素、內部需求欠缺動力及去年同期基數較高影響，今年首季香港GDP按年增長0.6%，較去年第四季1.2%的增速進一步放緩；政府對今年全年GDP增長預測為2%-3%。

## 次季出口跌幅料擴至5.1%

這項由港大香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目的報告並估計，今年第二季的貨品出口按年跌5.1%，貨品進口則跌5.8%，較首季分別4.1%及4.7%的跌幅擴大。報告估計第二季投資方面的跌幅則有所減緩，料由首季的7.1%減慢至2.8%。私人消費開支增長亦略有改善，估計第二季增長0.8%（首季為增長0.2%），但政府消費開支增速則由首季的4.5%放慢至第二季的3.0%。

## 今季私人消費開支將回升

報告指出，中美貿易緊張在今年上半年嚴重打擊香港消費意慾及外貿，展望未來季度將會有輕微改善。預期今年第三季實質GDP增長將

回升1.6%。預測今季私人消費開支按年增速回升至1.6%，貨品出口跌幅收窄至3.2%，進口跌幅亦收窄至4.7%，投資跌幅收窄至2%，至於第三季失業率預計維持於2.8%。

本港出口下滑的跡象十分明顯，貿易發展局上月亦將今年的香港出口增長預測，由5%下調至2%，主要是因中美貿易戰影響全球供應鏈，加上部分主要經濟體增長放緩。貿發局大中華區助理首席經濟師曾詩韻當時表示，各行各業的香港出口商普遍看淡主要市場的出口前景，不過跌幅輕微，相信出口商已消化負面消息。

## 中美關係續影響出口前景

事實上，本港5月份整體出口貨值連跌7個月，按年跌2.4%，其中，對美出口連跌6個月，繼4月份大插17%後，5月份再插15%。5月份本港整體進口貨值亦按年跌4.3%，連續6個月下跌，跌幅較4月收窄1.2個百分點。政府發言人認為，5月份商品出口維持疲弱，情況與很多其他亞洲經濟體相似。香港的短期出口前景會繼續受各種外圍不明朗因素困擾，當中中美貿易關係的發展尤為關鍵。政府會繼續保持警覺。

另外，今年來本港零售銷售數據亦欠佳，5月零售銷售數據連跌4個月。5月份零售業總銷貨值400億元，按年跌1.3%，跌幅較4月收窄3.2個百分點。期內，零售業總銷貨量按年跌幅亦收窄至1.7%，比4月的跌幅收窄3.3個百分點。

政府發言人指，零售銷售跌幅收窄，主要是內地勞動節假期較遲出現，導致5月訪港旅客按年較顯著上升，但近月零售業銷售表現維持疲弱，環球經濟環境充滿不確定，消費情緒仍審慎，短期持續困擾零售業銷售前景。

今年首5個月計，本港零售業總銷貨值跌1.8%，總銷貨量亦跌2.2%。

## 下半年不太樂觀 摩根籲採較保守策略

香港文匯報訊 中美貿易問題揮之不去，加上環球央行無可避免地維持低利率政策，摩根資產管理昨認為，今年下半年投資環境不太樂觀，投資者宜採取較保守策略，並考慮分散至中國A股投資。

## 美月底料減息25基點

摩根資產管理亞洲首席市場策略師許長泰表示，美聯儲很大機會於本月