



▲隨著境外人民幣回流管道的不斷拓寬，企業赴港發行離岸人民幣債券意願上升

彭博引述消息人士稱，新世界中國（00917）至今完成43億元（人民幣，下同）點心債的發行，創歷史新高。該筆點心債包括在3月29日已經發行的28億元，殖利率為8.5%的點心債；以及再發行2015年4月到期、票息8.5%的債券，後者籌資15億元，新債券殖利率為8.125%。

### 穆迪料下半年發行加快

隨著境外人民幣回流管道的不斷拓寬，企業赴港發行離岸人民幣債券（點心債）意願上升。穆迪高級分析師兼副總裁鍾汶權昨日出席研討會時表示，人幣點心債的發債速度料於下半年加快，因為內地兩會會議完結後，相信會有更多優質國企來港發行人幣點心債，年期有望較長，發債金額亦可能較大。

他表示，現時點心債的發債金額仍較細，年期亦較短，難以吸引外資投資者。再加上現時只有約40%的點心債具有信貸評級，令二手市場的流動性較低，亦令投資者對債券的信心較弱，所以增加點心債信貸評級能吸引外資投資者。

他估計，外資公司會繼續利用點心債籌集資金，因內地銀行貸款較緊張，加上利率不吸引，因此，這些名聲較大的外資公司，會利用點心債籌集資金。他指出，市場對高回報高風險的點心債券的需求較為波動，活躍程度視乎市場氣氛，發債機構的名聲是吸引投資者的重要元素。但他指，現時高風險高回報的點心債鮮有信貸評級，因此主要客戶只集中於私人銀行的富裕人士。

鍾汶權又表示，對於人民幣的升值預期放緩，因此投資者投資點心債時，更着重信貸評級及收益率的關係。他預料，人民幣今年會有短期波動，對市場消息會較敏感，但強調人民幣長期基調仍然良好，並逐步朝向正常發展。

### 鄭海泉辭任太地獨立董事

太古地產（01972）公布，基於個人事務，前匯豐大班鄭海泉已辭任公司獨立非常務董事職務，今日（14日）起生效。

### 永泰擬全購南聯 有心人偷步掃貨

城中名人鄭維志旗下的永泰地產（00369）宣布，有意全購南聯地產（01036）。在公告刊發前，有心人士預先大手掃入兩隻股份，令到股價急升一成，須申請中途停牌。永泰曾於07年提出全面收購南聯地產。

大市低迷，相繼有大股東趁公司股價低殘，提出私有化計劃，最新有老牌地產公司「永泰地產」。永泰昨日公布，正與南聯地產磋商一項交易，項目涉及南聯地產的交易和重組，以及可能全面提出收購。永泰現時持有南聯地產79.26%權益。

翻查資料，永泰早於07年曾經提出全面收購南聯地產，當時建議每股南聯地產股份，可換取2.825股永泰新股。雖然名為「全面收購」，但永泰卻強調會繼續保留南聯地產之上市地位。經此一「易」後，永泰持有南聯地產股權大幅提升。至於永泰今次會否撤銷南聯地產的上市地位，則有待雙方進一步公布。

分析指出，南聯地產截至去年12月底止，帳面值高達122.58億元，按已發行股數約2.59億股計算，每股帳面值為47.3元，相對於昨日急升後的26元報價，折讓55%；龐大的折讓價是永泰全面收購（或私有化）南聯地產的最大誘因。春江春暖鴨先知。平日交投稀疏的永泰、南聯地產，昨日雙雙異動，停牌前分別抽升10.1%及9.2%，報3.26元、26元。

### 雅居樂恒盛上月銷售下滑

雅居樂（03383）在3月份出現銷售均價環比下跌情況。公司昨宣布，3月份實現合約銷售金額約22億元（人民幣，下同），合約銷售面積約21.9萬平方米，合約銷售均價約每平方米1萬元。首季累計實現合約銷售金額約63.9億元，合約銷售面積約52.2萬平方米；合約銷售均價約每平方米1.22萬元。

不過雅居樂稱，首季度整體的銷售以原有項目為主，預計由第二季度起，多個位於中山、廣州、佛山、南京及瀋陽等城市的全新項目將陸續推出市場。其中，預計於第二季度將會推出全新的番禺南區項目，屆時約600個建築面積100平方米以下的小戶型單位將推出市場。廣州雅居樂劍橋郡、惠州雅居樂白鷺湖、增城雅居樂御府府、重慶雅居樂國際花園、南海御景名門等項目亦會在第二季度加推新產品及新組團。

恒盛地產（00845）在3月份則出現銷售金額環比下跌情況。公司宣布，2012年3月份實現房地產銷售額5.6億元，環比減少9.7%。銷售面積8.5萬平方米，環比增長1.6%。2012年1至3月份累計實現房地產銷售額16.0億元，累計實現銷售面積24.9萬平方米。該公司3月份無新購土地。目前，總土地儲備為1790萬平方米，可滿足未來5至7年開發所需。

另外，保利香港（00119）首季錄得合約銷售額約19.5億元，合約銷售面積約為26.7萬平方米。

# 中資金融股領軍 後市仍飄忽 港股飆373點返牛熊線



▲證券業人士指出，港股技術指標轉好，有望上試21000點水平，但市場情緒飄忽，大市上升空間有限

## 上市公司股東紛沽貨吸金

近期港股疲弱不堪，但個別股份卻屢創新高，上市公司股東趁股價高企，搭順風車吸金。昨日股價升至歷史新高的達芙妮（00210），即時有股東急不及待沽貨套現。市傳達芙妮執行董事陳怡動在市場上大手沽出3000萬股股份，以配售價10.8元至11.4元計，套現最多3.42億元。配售價相較昨日收市價11.78元，折讓最多8.3%。

達芙妮周四剛公布首季同店銷售按年上升22%。經營表現亮麗，故獲包括今次配股代理的美銀美林唱好，刺激股價大升4.4%。

另外，市傳申洲國際（02313）計劃以每股13.75元至14.6元，配售8500萬股，集資最多12.41

億元；另可按市場反應額外增發3000萬股，集資最多4.38億元。換言之，申洲是次配股集資金額可高達16.79億元。而配股價相較停牌前15.18元，折讓介乎3.8%至9.4%。

翻查年報，紡織股奇葩的申洲去年總借貸餘額為12.44億元人民幣，按年已減債1.8億元人民幣；不過，由於持有的全數屬於息率較高的短期債務，導致融資成本達到5124萬元人民幣，增加43%。申洲手頭現金充裕，截至去年底達到10.29億元人民幣，按年增加98%。分析估計，內地銀行惜貸，令到上市公司頻頻在市場發債配股「抽水」，所得資金可以用作償還短債，藉此減輕財務支出。

## 里昂星展撐首鋼福山

在首鋼福山資源（00639）主席李少峰急解畫下，暫時拆解Glaucus Research的指控，首鋼福山股價由早段最多跌9.8%，到收市時僅跌1.9%，報2.48元，收復大部分失地。里昂證券維持對首鋼福山正面看法，但確認其高企業管治風險。星展唯高達則指Glaucus Research的指控理據並不成立。再有美國研究公司向中資企業「埋手」。以美國加州為基地的Glaucus Research本周三發出研究報告，矛頭直指首鋼福山。Glaucus Research今次提出多項質疑，包括指首鋼福山於08年收購三個煤礦時，收購價偏高；該公司在三年內更換五次主席職位；而聘用的核數師紀錄不良。

### 李嘉誠李兆基再增持股份

據聯交所股權資料，長實（00001）主席李嘉誠，於4月11日（本周三）入市增持公司19.1萬股，每股平均價96.947元，涉資1851.7萬元，持好倉由43.27%升至43.28%，為上月集團公布業績後首次。

另外，恒基地產（00012）主席李兆基，也於4月10日及11日連續兩日增持公司股份，合計增

持47萬股，首日37萬股每股作價43.167元，次日10.1萬股每股作價則為42.426元，合共涉及資金約2021萬元，持股量增至61.99%。

李嘉誠曾在上月業績記者會表示，一向有增持集團的股份，但不能保證日日增持，因「無咁多錢」。昨日本地地產股全線回升，並以恒地升幅最多，升3.5%收報45.25元。長實也升達3.04%，收報100元，收復百天線。

## 海通10位基礎投資者認購40%



►海通證券要求部分投行在反應不理想時，接貨「硬包銷」。圖為海通證券總部



◀CW Group昨日掛牌，圖為集團主席兼行政總裁黃觀立（左七）出席上市儀式

重磅新股海通國際將於下周二（17日）開始招股，據悉已談妥10位基礎投資者，並要求安排行「硬包銷」。另根據市場消息透露，中盛資源（02623）也擬於同日開始公開招股，目標27日掛牌，集資約2億元。

### 中盛資源下周二招股

據悉，山東省最大的私營鐵礦生產商中盛資源，主要從事鐵鈦礦勘探、鐵礦石開採和加工，以及生產鐵精礦的業務，主要客戶為鐵礦及鋼鐵的生產商。該公司擬於17日至20日正午招股，20日定價，27日掛牌，保薦人為海通國際。

另據報道，海通證券本次捲土重來，為確保萬無一失，除要求部分投行在反應不理想時，接貨「硬包銷

| 經濟新聞提要        |    |
|---------------|----|
| ■中小企貸款增速放緩    | B2 |
| ■銅鑼灣地舖兩月3摸售   | B3 |
| ■期指高水價量齊升     | B4 |
| ■中國年內向伊交付8油輪  | B6 |
| ■滬股四連升 全周漲逾2% | B7 |
| ■村鎮銀行貸存比接近九成  | B8 |

港股在「黑色星期五」殺絕淡友！內地昨日公布首季國內生產總值(GDP)增長為8.1%，遜於預期，加深市場對「放水」行動的憧憬，中資金融股領軍，帶動內房股看俏。恒指炒高373點，重上250天牛熊分界線，收報20701點，主板成交增至約619億元。證券業人士指出，雖然港股技術指標轉好，有望上試21000點水平，但市場情緒飄忽，大市上升空間有限。 本報記者 李潔儀

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指出，圖表走勢升破近期下降通道，配合連續兩日期指轉為高水，成交額亦超過600億元，反映港股技術形態轉好。他直言，市況傾向繼續攀高，惟面對市場情緒反覆，相信要待升穿50天移動平均線（約20988點）並企穩，才可算是重展升浪，否則現市況只能視為「跌後反彈」，上破21000點後的上升空間不大。

### 後市可望彈至21000點

市場憧憬內地「放水」政策，內地新增貸款遠超预期，亦為大市推高一把。海通國際中國業務部副總裁郭家耀表示，3月份新增信貸超出預期，刺激內銀股備受追捧，加上深圳市委常委會通過金融創新配套文件，消息稱，深圳將與香港試點展開雙向跨境人民幣貸款。他預期，港股在20000點水平企穩，後市可望反彈至21000點區間。

美國聯儲局官員發表長期維持刺激政策不變的言論，加上意大利拍賣債券接近目標上限，舒緩市場對歐債危機憂慮，外圍氣氛向好，為港股帶來穩定作用，在內地公布首季經濟增長創近3年低位，港股裂口高開313點後反覆上升，臨近尾市抽高381點至20719點。恒指收報20701點，升373點或1.8%，國企指數跑贏大市，飆升272點或2.6%，收報10936點。

復活節長假期過後，港股只得4個交易日，呈先跌後升走勢，總結全個星期恒指累積升108點或0.5%。即月期指收報20714點，升331點，較現貨高水13點。

### 宏利長實再躋「紅底股」

內地3月份新增信貸增長強勁，達1.01萬億元人民幣，內銀股表現亢奮，尤以中小型內銀股為甚。中信銀行（00998）午後炒至4.92元高位，收報4.85元，升幅達6.1%，成為國企成份股升幅之首。農業銀行（01288）緊隨在後，股價亦升近6%，收報3.56元。重慶農商（03618）一度抽高9%至4.27元，收市升幅收窄至5.4%，報4.13元。另外，保險股報捷，宏利金融（00945）全日高位運行，重上百元關口，盤中高見104.5元，收市升5.4%至104元。平保（02318）曾升6%至63.1元，午後升幅收窄至4.3%，報62.05元。

本地地產股尾市發力，獲里昂上調評級的長實（00001）重新躋身「紅底股」，尾市見100.7元高位，收報100元，升逾3%。恒基地產（00012）及信和置業（00083）亦齊齊抽高超過3%，分別收報45.25元及13.4元。

### 港上周資金流出減慢

據EPFR報告指出，亞洲區基金（除日本以外）於截至4月11日止的七日，總共錄得6億美元資金淨流出，是連續六個周出現資金流出，但金額則對上一周的7.16億美元，流出速度有放慢情況。其中香港股票基金則由1.45億美元，減少至2200萬美元。

至於環球整體基金，總共有88億美元流出，較對上一周的20億美元，流出情況有惡化，這主要因投資美國的基金在當周流出大增至65億美元，相比對上一周只有2.31億美元；期內美國道指由13060點，回落至12805點，跌幅255點。

另外，全球新興市場基金出現1.15億美元淨流出，相較對上一周60億美元淨流出，情況明顯出現逆轉，兼且終止連續六周淨流入記錄。

## 海通10位基礎投資者認購40%

外，也已基本談妥10位基礎及主要投資者，認購金額約佔集資額四成，其基礎投資者包括對沖基金DE Shaw、中國光大、SBI及內地一間私募基金。

### CW Group首日上升5%

CW Group（01322）昨首日掛牌，全日收報1.4元，較招股價1.33元上升5.26%，每手2000股，不計手續費，賺140元。

另據外電，擬本季末赴港掛牌的鄭州煤礦機械集團，為完成高達10億美元的集資額，除早前委任的德銀、摩根大通和瑞銀，又新委聘七家投行加入承銷團，包括交銀國際、中金、中信證券國際、高盛、滙豐、工銀國際和麥格理。