



海通招股 籌資加碼至137億

今年以來，集資金額最大的新股海通證券（06837），將於今日招股，目標本月27日掛牌。據市場消息，集資額上限較早前消息加碼25%至137.4億元，其中僅5%作公開發售。每手400股，入場費約4517.1元。同日還有中盛資源（02623）招股，與之對撼。

據悉，海通擬出售12.3億股，招股價上限較初定時上調，最新招股價介乎10.48元至11.18元，相當於2012年市帳率的1.3至1.38倍，較A股20天平均價折合約11.58港元，折讓介乎3.5%至9.5%。集資額介乎128.9億元至137.4元，另有15%超額配售權，保薦人為海通國際和摩根大通。

海通證券今次引入11名基礎投資者，合共認購5.77億美元，其中以私募基金PAG（Pacific Alliance Group）認購額最多，達3億美元；其次是對沖基金DE Shaw，認購1億美元，另有中東阿曼政府主權基金OMAM Investment Fund，認購3000億美元，大新金融（00440）主席王守業掌管的Progress Investment Management和大新金融全資子公司World Prosper，認購約1500萬美元，及三井住友信託基金，認購1200萬美元等。消息人士指出，部分基礎投資者擬通過新股投資，與海通結成戰略合作關係。

中盛同日派表對撼

與海通證券同期招股及上市的中盛資源（02623），招股價介乎每股1.01至1.52元，每手2000股入場費約為3070.64元。集資規模介乎1.31至1.97億元，集資所得約57%（7680萬元）用於為擴充楊莊鐵礦探礦能力提供資金；另有約43%（5800萬元）用於為擴充諸葛上峪鐵礦探礦能力開發計劃第一階段提供資金。

本地地產商紛增持股份

個別上市公司股東趁市場有承接，爭取減持公司股份，派貨套現，導致股價大跌；但個別實力較強的股東，寧願「要貨唔要錢」，入市增持股份。據聯交所資料顯示，包括信置（00083）主席黃志祥、長實（00001）主席李嘉誠，以及會德豐（00020）主席吳光正等本地地產商，分別在上周增持旗下公司股份。

黃志祥於上周三（4月11日）增持2317.7萬股信置股份，平均增持價為13.376元，涉及金額約3.1億元。完成增持後，黃志祥家族由52.64%增加至53.03%。值得一提，信置早前提出「以股代息」的股份配發價正是13.376元，所以估計黃志祥是次增持屬於「以股代息」。另外，黃志祥於上周三增持信和酒店（01221）657.6萬股，平均增持價為2.642元，涉及金額1737萬元；他又以平均價19.9元，增持尖沙咀置業（00247）554.2萬股，涉資1.1億元。上述兩項增持估計皆屬「以股代息」，持股量各增至48.04%、72.35%。

長實主席李嘉誠不管市旺市淡，都一直增持旗下公司股份。資料指出，李嘉誠於上周四（12日）斥資1455萬元，吸納15萬股長實股份，入市平均價97.003元，持股量增至43.29%。

相對較少入市增持公司股份的吳光正，於上周三、周四入市增持54萬股會德豐股份，平均入市價為23.64元及23.483元，涉及金額約1273萬元，持股量增至59.52%。

另外，剛調任華潤電力（00836）主席的周俊卿，上周二（10日）入市增持20萬股華潤電力股份，平均價為13.58元，涉及金額亦達271.6萬元，持股量0.01%。

中電27億印度建風電場

外電引述中電（00002）印度業務發展董事Mahesh Makhiya表示，中電計劃今年斥資180億印度盧比，相當於約27億港元，在印度新增200兆瓦風電項目。報道指，中電會通過貸款及自有資本用作投資新風電廠。中電亦研究在印度發展太陽能電力項目。

Makhiya表示，超過三分之二印度可再生能源是來自風力場，而且集中於南部及西部邦份。他續稱，中電去年已在當地新開設200兆瓦風電廠，主要集中於6個邦份，包括馬哈拉施特拉邦，古拉特邦，拉賈斯坦邦，泰米爾納德邦，卡納塔克邦和Andhra Pradesh邦。

目前中電在印度的投資總額已經超過190億港元，亦是中電海外電力資產排行第二的地區，僅次於澳洲。中電年報亦已表明，印度業務日後有機會分拆上市。中電昨日股價昨日逆市上升，報66.2元，升0.6元或0.92%。

藍籌窩輪料次季發行最多

面對民企風暴未有緩和跡象，拖累二、三線股份成交減少，法興證券環球股票產品部董事李錦昨直言，隨著二、三線股份正股下跌，窩輪的對沖成本將相對增加，預期發行商在第二季以發行藍籌窩輪為主。

李錦指出，藍籌股及國企股的正股較穩定，有關業績及派息政策等相對易於掌握，近期二、三線股份正股下跌，亦影響相關衍生產品，故建議在投資二、三線股時，持有時間要較短，並審慎控制資金比重。

該行策略師蔡秀虹表示，投資者風險胃納上升，部分炒賣即市上落，配合引申波幅回落至吸引水平，令「個股窩輪」成交增加，以中國人壽（02628）、滙控（00005）和黃（00013）及中移動（00941）相關窩輪成交佔大市比重達28%，較去年第四季의21%有所上升，相反，「指數窩輪」成交佔比則由第四季的54%跌至42%。

李錦解釋，今年首兩個月恒指累積一定升幅過後，不少短線資金先行獲利離場，令指數窩輪成交減少。他估計，第二季資金會在不同市場流竄，倘若資金重新流入港股，預期指數窩輪佔成交比例可達30%至40%。

對於早前新鴻基地產（00016）高層涉嫌貪污案，導致相關衍生產品價格急挫，李錦承認，近期資金流入相關輪證較少，在正股出現突然變動，發行人需要相應追貨，令對沖成本增加，惟強調有關因素已計入風險管理，構成的損失亦不大。

傳興業銀行發5億點心債

路透引述銷售文件指，法國興業銀行發行5億元3年期離岸人民幣債券，息率為5%，而渣打及法興負責是次發售。穆迪、標普及惠譽分別予債券發行人評級為「A1」、「A」及「A+」，債券預計獲得的評級亦為「A1」、「A」及「A+」。



高盛沽工行套195億

淡馬錫接貨 持股量升至5.3%

高盛這邊廂唱好工行（01398）目標價7元，那邊廂以5.05元賤價大手減持該行38.6億股H股股份，套現約195億元，H股持股量插近半至5.67%，整體持股量更跌破2%。不過，工行獲看好中國經濟的新加坡主權基金淡馬錫欣然接貨，掃入35.5億股股份，高呼買價合理，H股持股量躍升至5.3%，超過監管要求的5%披露水平。

本報記者 李潔儀 盧燕琴

工行遭高盛減持，但好貨不怕沒人買。根據銷售文件，淡馬錫將於5.05元購入35.5億股工行H股股份，代價合共23億美元（約179億港元），而高盛合共沽售金額為25億美元（約195億港元）。據悉，餘下的2億美元將由機構投資者認購。

淡馬錫看好長期發展潛力

淡馬錫今次作價較工行上周五收市價5.21元有3.1%折讓。淡馬錫中國區總裁丁瑋對外電表示，是次買入工行的價格很合理，而買入股份是因為看好該行長期發展潛力，以及中國經濟。今次購入的股份相當於工行H股權益的4%，完成後，淡馬錫的持股量將提升至5.3%，符合監管披露要求。意味着，淡馬錫今後將是工行「有名有份」的投資者。

分析指，今次買入工行股份，將有助淡馬錫進一步涉足中國市場。除了工行外，淡馬錫還持有9.24%的建行（00939）H股權益，及7.07%的中行（03988）H股權益。

至於高盛的減持，市場普遍認為是高盛為即將披露的首季報表作出的粉飾太平行動。去年第三季度，高盛爆出上市12年來第二次季度虧損，當時高盛曾將部分原因歸咎在對工行的持股上。在去年11月減持後，高盛去年第四季度盈利才出現好轉。

高盛A+H持股量不足2%

因此，將於今日披露首季業績的高盛，昨日再度落實減持工行動。根據銷售文件，高盛今次以每股5.05元作價沽售工行H股股份，冀套現25億美元，相當於沽售38.6億股H股股份。今次是高盛自2009年解禁以來第四度大規模減持工行，上一次為去年11月，減持17.52億股H股，套現85.5億元。

根據工行2011年年報，高盛去年底持有工行87.78億股H股股份，持股量為10.11%。換言之，今次完成沽售38.6億股股份後，高盛持有工行H股的權益將大幅降至5.67%，A+H整體持股量更跌至不足2%。

早在3月初傳出高盛減持消息時，工行行長楊凱生曾表示，高盛的減持是其業務發展需要，且高盛的禁售期已過，理解其減持行爲，但高盛已多次向該行表示，視工行為一項好的投資，並希望繼續持有工行股份。的確，高盛在減持前，仍繼續力唱好工行。其研究報告指出，工行淨息差及資產質素勝預期，維持H股「買入」評級，及目標價7元不變，並將今年每股基本盈利預測上調1%。工行昨日股價下跌0.8%，收市報5.17元。

對於外資行再度減持內銀，市場認為影響不大。摩根資產管理大中華基金經理葉義信認為，雖然再有大行減持內銀H股，但由於早前已有大行作出減持行動，故相信對內銀股影響不大，強調衡量內銀的息差、壞帳等基本因素更為重要。



▲高盛減持工行38.6億股H股股份，套現約195億元，不過，工行獲看好中國經濟的新加坡主權基金淡馬錫欣然接貨

淡馬錫持有內銀股概要

銀行	持股量 (佔H股比重)	昨收報 (變幅)
建設銀行(00939)	226.55億股 (9.24%)	6.11元 (-1.6%)
中國銀行(03988)	59.14億股 (7.07%)	3.23元 (-1.2%)
工商銀行(01398)	46.01億股* (5.3%)	5.17元 (-0.8%)

註：*為推測數字

高盛四度減持工行

日期	減持股數	每股作價	套現金額	減持後H股持股量
2012年4月	38.6億股*	5.05元	194.4億元*	5.67%*
2011年11月14日	17.52億股	4.88元	85.5億元	10.11%
2010年10月5日	30.41億股	5.74元	174.6億元	12.4%
2009年6月4日	30.33億股	4.88元	148億元	16.39%

註：*為市場計算所得，具體數據港交所尚未披露

港小銀行獲跨國企業垂青

面對本港小型銀行息差利潤稍見改善，摩根資產管理大中華基金經理葉義信昨認為，本港小型銀行股仍然吸引，不過，有關銀行在本港的市佔率持續下跌



▲摩根投資理財中心總監繆露明（左）及摩根資產管理大中華基金經理葉義信 本報攝

，相信會吸引國際企業收購，預期在3年內，會有1至2間本港小型銀行被收購。

受惠歐洲債務危機暫得以紓緩，投資者對市場重拾信心。摩根資產管理最新調查顯示，在連續四個季度下跌後，投資者信心指數回升至118，重回去年6月同類調查的水平。當中發現，在薪金及花紅調整下，約四分之一受訪者表示會增加投資幅度。

雖然歐債危機的消息暫已消化，但受訪者仍首選「歐洲債務危機」為2012年的最大風險，其次為香港樓市泡沫爆破。在2012年最具增長潛力市場中，仍然以中國居首位。葉義信表示，內地股市估值吸引，預期市盈率僅為9倍，較平均12.4倍為低，該行較看好內地金融及房地產股份，以及消費相關股份，但不看好港銀、電訊及公用事業的股份。

葉義信提到，計及預料中國推出放鬆政策以刺激經濟，估計今年內地經濟增長8%以上，年內會再下調2至3次存款準備金率，藉以支持外貿增長。至於減息方面，他相信上半年內地減息機會不大，因為中央只會視減息為最終刺激經濟的手段。

人幣擴波幅 中資股受壓

儘管歐美股市上周五插水，但港股並未如預期般跟隨大跌，恒指守穩在20500點以上，全日僅跌90點。中國人民銀行擴大人民幣匯價波幅，市場解讀單邊升值市結束，損重外幣債務的中資股受壓，東航（00670）跌近半成；另外，大配股的申洲國際（02313）股價挫11%。

東航碧桂園瀉近5%

西班牙債務形勢惡化，市場憂慮

再爆歐債危機，投資者避險情緒回升，資金由股票市場流出。亞太區股市昨日普遍跟隨歐美股下回落，但沽壓未算太大；港股早市低開184點後，跌幅未有進一步擴大，企穩在20500點，收市時僅跌90點，報20610點。國企指數跌92點，報10844點。主板成交621億元，較上日增加3億元；若撇除工行（01398）、申洲總值逾204億元舊股上板，港股成交額便降至417億元，顯示市場暫時相信歐債問題不

會急轉直下。

人行突然宣布擴大人民幣匯率波動區間，外資大行均相信人民幣將結束單邊升值。對持有外債並在內地賺人民幣的企業，即時失去人民幣升值對盈利的刺激因素，股價昨日普遍受壓。發盈警的東航、南航（01055）股價跌4.9%及2.8%，分別收2.32元、3.48元。內房股碧桂園（02007）股價跌4.3%，收3.26元。造紙股玖龍（02689）跌3.9%，收6.65元。

跑輸大市的股份還包括配股集資逾11億元的申洲，股價跌11%，收13.5元；工行股價卻靠穩，股價微跌0.7%，收5.17元。達美妮（00210）上周五創股價新高，即遭到股東大手減持舊股套現，股價急跌7.6%，收10.88元。

其他異動股，有報道指蘋果同意於內地進行環境污染審核，作為蘋果主要化工生產商的富士康（02038）股價跌6.2%，收4.79元。市傳新地（00016）聯席主席郭炳江、郭炳聯，就瑞士法院判決郭炳湘可以取回郭氏家族信託基金文件，擬進行上訴，新地股價跌1.5%，收94.5元。

建銀薦百麗維達等

另外，被外資研究公司唱淡的首鋼資源（00639），股價連跌五日後，昨日反彈8%，收2.68元。市場憧憬深圳將與香港開辦雙向跨境貸款，中銀香港（02388）逆市升1.1%，收22.85

受人幣擴波幅影響股份

(單位:港元)

	昨收	跌幅
航空股		
東航(00670)	2.32	-4.91%
南航(01055)	3.48	-2.79%
國航(00753)	5.17	-2.63%
內房股		
碧桂園(02007)	3.26	-4.39%
恒大(03333)	4.52	-3.41%
雅居樂(03383)	9.87	-2.08%
造紙股		
玖龍(02689)	6.65	-3.90%
理文(02314)	3.61	-2.16%

元。

建銀國際發表報告，指出由於市場再新個別股份進行重估，導致港股首季表現較為波動；但第二季中、後時段將會是收集股份的理想時機，為下半年大升浪作好準備。建銀建議客戶可以趁著大市反彈，沽出盈利能力較弱的股份，吸納行業前景較好、股本回報正在改善的股份。

建銀推薦消費品、保險、科技等受惠於內地刺激政策及金融改革的行業股份，包括瑞聲科技（02018）、百麗（01880）、中國遠洋（01919）、中信證券（06030）、中建材（03323）、維達（03331）等。



▲儘管歐美股市上周五插水，但港股並未如預期般跟隨大跌，恒指守穩在20500點以上