波司登 BSD 世界名牌

大公經濟
TEL：2575 7181
FAX：2572 5593
E-mail：tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

■蒙牛三年後奶出自家場 ……B2
■憧憬新政綠表居屋身價飆 ……B3
■歐盟「大細超」惹非議 ……B4
■歐航空業料虧11億美元 ……B6
■滬股成功收復2300關 ……B7
■五月放貸7932億超預期 ……B8

港股飆451點逼萬九

成交縮至457億 反映投資者謹慎

西班牙獲「輸血」，加上中國通脹壓力紓緩，市場憧憬人行再出招搶救經濟，大戶趁機殺淡倉，恒指即月期指被挾高603點，連帶恒指現貨亦升476點，錄得今年第二大單日升市，直叩萬九點關口。不過，主板成交減少至457億元，反映長線資金仍未重投市場，分析憂慮今次升市僅能維持一兩日，而大批散戶則入市買熊證押注大市下跌。

本報記者 劉鑛豪

中國最新經濟數據冰火之間，貿易數據勝預期，零售銷售數據令人失望，市場卻憧憬人行出手救市，加上西班牙獲千億歐元援助挽救當地銀行，大戶暫時轉做「好友」，紛紛入市，推高亞太區股市。港股昨日以全日高位18978點開出，裂口升476點，指數全日在18900點間上落，收市時升451點，報18953點，以上升點數計，是今年第二大單日升市。國指則升222點，報9574點。港股大升市，但主板成交額卻萎縮至457億元，較上日減少77億元，顯示長線投資者對後市有戒心，不願在升市追貨。

滙控大漲2.9%

即月期指大升603點，報18965點，期指由大低水轉爲高水12點。期指淡倉被挾的同時，大量沽空盤被迫入市買貨補倉，令到沽空金額由上日65億元，減少至昨日的41億元。另方面，儘管昨日有27隻熊證被強制收回，但不少散戶仍然大無畏，入市買熊證，博港股未來一、兩日再度下跌。恒指牛熊證昨日成交66億元，其中熊證佔55%。熊證首個密集區（即19100至19199點）街貨量有2.52億張，較上日減少428萬張，散戶退守至19300點至19399點密集區，令到街貨量較上日增1.45億張至2.31億張。

個別股份方面，西班牙銀行獲注資，歐洲金融股造好，滙控（00005）大漲2.9%，收報64.85元，單隻股份已推高恒指84點。渣打集團（02888）亦升3.1%，收168.2元。

航運內房股熱炒

中國5月份進出口貿易回暖，航運股有短炒錢追入，中遠洋（01919）升11%，收3.84元；中海集運（02866）升10%，收1.93元。

中國銀行減貸款息率，加上5月份全國商品房銷售額上升20%，至4511億元人民幣，內房股自然起舞，合生創展（00754）升11%，收4.4元；上月銷售額突破百億的恒大（03333）亦升3.9%，收4.49元。

以往拍住內房股一齊炒的水泥股，昨日表現卻失色，主要受到水泥價格表現欠佳影響。中建材（03323）升1.9%，收9.07元；安徽海螺（00914）升1.6%，收22.1元。據交銀國際研究報告指出，上星期中國水泥市場價格按周下跌0.83%。

展望後市，新鴻基金融集團證券策略師蘇沛豐相信，港股炒多一、兩日便結束今輪升勢，持重貨的散戶投資者宜趁恒指升至19200點水平，減持部分持貨，特別是航運股，因爲歐洲經濟衰退，對航運公司的載運量有負面影響。

他又稱，市場正注視下周日（17日）舉行的希臘大選存在戒心，而美國聯儲局亦會在下周議息，議息後對量寬的言論亦會左右環球大市。

內房航運股昨跑贏大市
（單位：港元）

股份	收報	升幅
內房股		
綠城中國（03900）	7.09	+32.5%
合生創展（00754）	4.40	+11.6%
碧桂園（02007）	3.23	+6.2%
合景泰富（01813）	5.11	+5.5%
航運股		
中國遠洋（01919）	3.84	+11.3%
中海集運（02866）	1.93	+10.9%
中海發展（01138）	4.15	+8.6%
東方海外（00316）	40.45	+7.5%

▲單計券商的認購，新一批通脹掛鈎債券已超過26億元，相當於100億元發行上限超過四分之一

iBond初估已足額認購

新一批通脹掛鈎債券（iBond）（04214）將於明日（13日）下午2時截止認購，而透過經紀行以孖展認購者，將提早一天於今日（12日）截飛，而單是券商的認購已超過26億元，相當於100億元發行上限超過四分之一。市場消息指，連同21間分銷銀行部分計算，初步推算已錄得足額認購。鑑於銷情較去年熱烈，有銀行已率先推出優惠，吸納認購iBond的退票資金。

綜合本港10間主要經紀行，首五日申請期已錄得約26.5億元認購金額。其中，提供十成孖展認購優惠的輝立證券，現金及孖展申購額合計佔最多的8.4億元，而耀才證券以6億元隨緊其後。證券業人士指，雖然現金及孖展認購將於今日截止，但由於開戶需要一個工作天，故今日也只會處理現有客戶的申請，並不會辦理新客開戶及認購iBond。

有個別銀行已推出高息產品優惠，希望留着客戶申請iBond的退票資金。建行亞洲宣布，昨日起至7月13日爲止，經該行認購iBond的客戶，並以10萬港元或以上，兌換澳元或紐元開立一個月定期存款，將分別獲得3.55厘及2.25厘的息率優惠，較現時牌價高出105至145點子（1.05厘至1.45厘）

建行亞洲副總裁兼企業傳訊主管王韋娜表示，首五日累積認購宗數及總認購金額，較去年同期增加超過1倍，而客戶平均認購金額，維持於每宗約30萬元。中信銀行國際表示，開售至今總認購人數較去年同期高逾60%，總認購金額較去年同期更高逾2.4倍，並已較去年全期認購額多出70%，而每宗平均認購金額超過18萬元。

青蛙王子先瀉一成反彈 泰凌涉造假停牌避插水

近年民企涉造假事件屢見不鮮，令不少投資者民企存有戒心，但凡流出未經證實傳聞，股價難免慘遭洗倉收場。繼上海醫藥（02607）之後，泰凌醫藥（01011）被指業績造假，公司昨日開市前停牌，避免股價插水。同被盛傳造數的青蛙王子（01259）經歷上周急瀉超過一成後，昨日股價輕微反彈逾半個百分點。

泰凌醫藥去年多賺82%至2.34億元人民幣，刺激股價一個月內大升逾四成至1.85元，惟其後股價持續下行。市場流傳出一封指控公司造假的匿名信，包括去年8700萬元疫苗業務盈利貢獻之中，有20%屬虛構帳目，亦指已於今年4月初中斷疫苗業務及變賣有關資產。

疫苗業務爲泰凌醫藥的核心業務，亦佔盈利比重相當大，管理層承認退出疫苗供應鏈業務，主要考慮業務的毛利率偏低，但強調將集中於推售銷售層面。另一方面，信中亦提及公司取得的里葆多藥品全國獨家經銷及推廣權，而實情是只負責向中小型醫院銷售。此外，首席財務官吳育強辭職，亦揭示財務存有嚴重問題。

青蛙王子上周五股價暴瀉逾12%，公司於收市後發出聲明，回應營運數據造假傳聞，股價昨日早段一度再瀉12%，最低見2.38元，其後股價反彈，加上大市向好，收市報2.73元，單日升0.02元或0.7%。

上周基金界流傳一封指控青蛙王子造假電郵，包括引用Euromonitor數據中國兒童護理產品市場分析報告，指公司在內地整個嬰兒用品市場市佔率僅6.6%，以整個市場規模約35.71億元計算，青蛙王子銷售額應僅佔2.35億元，與招股文件資料不符，故質疑其誇大市場佔有率。

青蛙王子發出公告反駁指出，匿名電郵所引述的數據，與公司披露數據的調查方法及基調並不相同。公司專注於兒童護理產品，且對市場份額的任何分析，均應單獨參照兒童護理市場分部，即4至12歲兒童的個人護理用品。

◀綠城透過向九倉配售新股及可換股證券，籌集逾50億元 資料圖片

獲九倉泵水 綠城升32%

債台高築的綠城中國（03900）上周五（8日）公布，獲九倉（00004）泵水51億元後，負債比率將由148%大降至年底的約80%，多間大行均予以正面評級。綠城昨早復牌，股價一度飆升近四成，收市報7.09元，升32.52%，成交2.06億元。不過九倉及會德豐（00020）昨日復牌後，股價下跌，其中九倉一度跌逾4%，其後反彈，收市升2.21%，報44元，成交12.07億元。

瑞銀發表研究報告指，綠城透過向九倉配售新股及可換股證券，籌集總額50.98億元，交易對綠城影響正面，該行升其評級至「中性」，目標價亦升至5.8元。

瑞銀預期，綠城損益表及現金流表現將見明顯改善，料獲九倉注資後，今年底淨負債將降至110%水平；同時，綠城的資本結構亦將見正常化，並有助於離岸資本市場擴大投資基礎。該行估計，綠城至於2012、2013及2014年每股盈利分別爲1.38元、1.18元及1.33元，以反映有關交易帶來的攤薄效應。

惠譽指，九倉以51億元入股綠城三成半股權的交易，對九倉的信貸評級沒有即時影響，因爲公司並沒爲此進行借貸，故收入對利息覆蓋率沒有變。不過，惠譽認爲，今次九倉的入股行動有別於過去本身的發展模式，若再有類似的交易，或削弱業務組合。

瑞信指出，是次交易完成後，九倉可攤佔綠城盈利，股東回報率達30%，並享9%的換股債息收入；同時，綠城中國負債率一旦超過100%，九倉更有權否決其任何投資計劃，認爲對九倉而言，此交易價實屬「筍價」，對九倉長遠影響正面。

瑞信又指，有關交易超出市場預期，市場對九倉在內地的發展策略或感困惑，料短期股價現調整將爲投資者帶來入市良機；該行維持其目標價55.1元，評級爲「跑贏大市」。

不過摩根大通則表示，九倉入股綠城，屬意料之外，而且影響負面，因爲作價折讓不足、內地房產項目的協同效應有限、綠城帶來隱性負債、交易令九倉的內地發展策略變得複雜、要退出有關投資並不容易，因此評級由「增持」降至「中性」，目標價由51.5元下調至40.6元。

標普揀內銀股首選工農民

中國版「巴塞爾協議Ⅲ」的銀行資本監管新規定，將於明年起實施。評級機構標準普爾昨日表示，中國商業銀行調整後的資本充足率監管要求與其預期一致，不會對上述銀行的評級造成實質性影響。銀監會對商業銀行和系統重要性銀行的資本充足率監管要求，分別爲10.5%和11.5%。該行的首選銀行股包括工行（01398）、農行（01288）和民行（01988）。

標準普爾信用分析師曾怡景表示，中國調整後的資本充足率要求，可能將中國各銀行的資本金水平，在未來兩年內保持在標普的預期區間內。根據標普的風險調整後資本框架，預計標普評級的大型銀行的風險調整後資本比率（RAC ratio）爲6%至7%，這意味着資本實力「一般」。

標普表示，新辦法令銀行略感放鬆，因爲它將最低資本充足率實施時間表延長至與巴塞爾Ⅲ時間表更爲一致的水平。調整後的規定要求銀行從2013年1月1日起開始實施最低資本充足率要求，於2018年底前全面達到相關要求，而最初提出的意見稿內的時間要求分別爲2012年1月1日和2016年底前。

曾怡景表示，根據調整後的規定，同時爲了支持增長而需要補充資本金，這將推動中資銀行增加自身資本金。具備系統重要性的獲評級大型國有銀行面臨較高的資本充足率要求，從而可能在未來幾年內留存更多的利潤增加自身資本金。

此外，人行上周四宣布減息25點子，並容許金融機構可在基準利率基礎上將存款利率上調10%，貸款利率最多提供20%的折讓。建銀國際最新研究報告指，內地銀行僅受到溫和影響，認爲利率市場化將最終收窄息差，加劇銀行間的競爭，從而影響其增長前景。但該行指，隨着經濟提速，市場應會得到貸款增速提高和不良貸款風險下降的支撐。建銀國際的銀行分析師預計，銀行業的淨息差將收窄4至6個基點，而2012年的盈利只會減少3%。長遠來看，銀行將被迫擴大其費用收入基數，以降低其對利息收入的依賴性。

恒地舊樓重建提供萬單位

面對候任政府將積極提高樓宇供應，恒地（00012）主席李兆基（四叔）昨日於股東會後再次重申，「貨多市不爽」，料今年樓市將牛皮，樓價不會大升。他又指，現時個個發展商有樓就賣，集團亦申請之中，一獲批准即會賣樓。他透露，集團未來將積極發展舊樓重建，現時舊樓項目已達68個，涉樓面面積合共600萬平方呎，可望建成1萬個單位，將於未來每年逐步推出。

涉68個項目600萬平方呎

李兆基表示，舊樓重建將是集團未來重點發展所在。他指出，舊樓重建對社會及集團均有利，一來可避免危樓情況，業主亦可換樓，強調收購舊樓並非地產霸權。他透露，現時集團舊樓重建的項目比市建局還要多，現時收購舊樓項目涉68個，當中22個位處香港，46個位於九龍，涉樓面面積合共600萬平方呎，可望建成1萬個單位。他續稱，已全數收購的已進行拆建或初期建築工程中，預計項目會於未來逐年分批推出。

除舊樓重建外，集團亦持有大量農村土地。四叔表示，農地發展較爲困難，現時集團持有約4000萬平方呎農地，但指有關發展尚未成熟。

市傳政府或再度出手調控樓市，如收緊第二套房按揭至六成，四叔認爲，即使落實有關政策，相信對本港樓市無大影響，因現時第二套房一般可承造二按。

翻查恒地去年年報，集團至今已購入37個市區項目之全部或大部分業權，預計可提供自佔樓面面積共約288萬平方呎，其中可建住宅單位約3000個。該37個市區項目地價成本預計共約爲118億元，折合每平方呎樓面地價約爲4100元，因其成本較低，將爲集團帶來相當可觀之利潤。

此外，集團另有47個遍布市區各交通樞紐之項目正進行收購，當成功收購及重建後，預計可提供自佔樓面面積共約516萬平方呎。而集團於2011年12月底持有新界土地儲備約4190萬平方呎，爲本港擁有最多新界土地之發展商。

長子拓展內地 次子負責香港
「四叔」未言休僅初步分工

自從早前長和系主席李嘉誠公布如何「分身家」後，一衆富豪紛紛被記者追問財產的分配方法，人稱「四叔」的恒地（00012）主席李兆基當然亦不例外。他表示，現時談論如果分配業務及財產太早了，但工作上已有初步分工，如長子（家傑）主力發展中國業務，次子（家誠）則負責香港業務。他坦言，自己已年屆83歲，除大事外，大部分工作早交由其他同事處理，自己兩個兒子「亦幫得手」。

由於香港業務交由家誠負責，被問及是否意味着香港的上市王國亦是交由家誠打理，「四叔」強調尚未定位，指兩個兒子的職位將差不多，香港業務量大，可分工合作。他續稱，內地發展機會大，相信日後與香港業務差不多。

至於女兒及孫仔孫女的安排，他表示，並非每個子女均對做生意有興趣，如有女兒希望安安穩穩生活，而「孫仔好細個，無諗咁遠」。他笑言，金融海嘯之後，財產「唔見咗一截」，希望等三至五年，待經濟復蘇後可收回失地，「食個尾糊」，屆時才再決定如何分配財產及退休。

▲李兆基坦言，自己已年屆83歲，除大事外，大部分工作早交由其他同事處理，自己兩個兒子「亦幫得手」 本報攝