

大公經濟

TEL : 2575 7181
FAX : 2572 5593
E-mail : tkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

■滙豐PMI見五個月低位 …………… B2

■「強硬」業主紛劈價出貨 …………… B3

■獅航擴機隊規模至千架 …………… B4

■證監抽查首30家IPO企業 …………… B5

■京傳出辣招現房擬限價 …………… B6

港新股集資額不及伊拉克

11公司首季僅募81億 下跌一成七

德勤發表報告稱，香港第一季度首次公開招股（IPO）上市數目和集資額均告下跌，分別比去年同期下跌39%和17%，位居伊拉克證券交易所之後全球排名跌至第九。不過德勤同時指出，市場情緒正在復蘇，有助推動潛在上市發行人於今年稍後時間來港上市，當中有多宗龐大交易很可能自第二季度起陸續啓動。不過亦有分析認為，新股市場復蘇或今年下半年才開始。

本報記者 房宜萍

截至2013年3月31日，11間公司於香港新上市，總集資81.1億港元，分別比去年同期下跌了39%和17%。然而，IPO集資總額中大陸企業佔約84%的份額（共68.2億港元），相比去年約42%的份額，上升了約42%。

根據德勤中國全國上市業務組分析，今年首季IPO市場情緒持續好轉。幾乎所有的IPO交易均以高於中間數的定價發行，其中超過三分之一的IPO甚至以發售價格範圍的上限定價。此外，所有的IPO均獲得超額認購，其首日平均回報率從13.38%跳升至21.48%。主板新股的平均交易規模從去年的6.86億港元增至8.94億港元，增幅達30%。

德勤仍看好港IPO市場

德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，若拿香港的IPO市場表現與全球其他交易所比較，可能會感到失望。面對其他交易所的激烈競爭，按集資額計，今年至今香港市場排在首五名之外，落後於一些以往規模相對較小的IPO市場，如法蘭克福、墨西哥和伊拉克。但考慮到第一季度市場情緒好轉，加上內地中央領導順利換屆，德勤仍然看好香港

IPO市場的前景。

不過信誠證券聯席董事張智威則認為，雖然首季有新股招股熱爆，囂華押業（01319）更錄得逾千倍超購記錄，但僅屬個別例子。他強調，市場對塞浦路斯危機將蔓延到歐元區其他國家的擔憂不斷增長，此外A股疲弱令唇齒相依的香港股市難免獨善其身，故對首季新股市場情緒好轉持保留態度。

多間大企業擬來港上市

進入第二季，不少潛在新股均計劃於本季展開招股程序。市場消息稱，銀河證券及中石化集團分拆的中石化煉化工程計劃來港上市，均計劃集資約15億美元（117億港元）。歐振興稱，香港市場已有大批企業準備上市，當中有多宗龐大交易很可能自第二季度起陸續啓動。

張智威則坦言，多間企業計劃來港上市，但集資額動輒過百億元，他擔心市場消化仍需要時間。此外，由於目前市況仍不明朗，大型企業來港上市計劃有押後可能性很大。他續稱，不過今年第三季及第四季度隨着市況改善，相信新股市場也會水漲船高。全年來看，今年IPO市場表現或比去年弱。

2013年第一季全球10大IPO市場

排名	證券交易所名稱	IPO集資額（億港元）
1	紐約證券交易所	422.6
2	墨西哥證券交易所	186.3
3	倫敦證券交易所	160.2
4	東京證券交易所	157.8
5	納斯達克	123.9
6	法蘭克福證券交易所	119.4
7	新加坡交易所	111.5
8	伊拉克證券交易所	98.9
9	香港交易所	81.1
10	莫斯科交易所	38.4



▼港股首季新股上市數目和集資額均告下跌，分別比去年同期下跌39%和17%

資料圖片

藍凌志接任中電總裁

加入中電（00002）近13年的包立賢突然「退休讓賢」，宣布即將辭任總裁兼首席執行官職務，轉而以「效力」大股東嘉道理家族的私人公司嘉道理父子。根據集團內部既定規劃，現職集團總監兼中華電力總裁藍凌志（圖）將接任有關職務。

中電通告指，包立賢將於公布2013年中期業績後，約於今年第三季辭任集團總裁兼首席執行官職務，正式生效日期仍有待公布。包立賢將出任非執行董事，並擔任中電財務及一般事務委員會，以及可持續發展委員會委員。

現年56歲的包立賢，在加入中電前，曾擔任英國投資銀行施羅德集團亞太企業財務主管，並曾在2008至2010年出任香港總商會主席，他在2000年5月起出任中電集團總裁兼首席執行官。至於接任職務的藍凌志，現年51歲，早於1992年加入中電，自2010年擔任中華電力總裁，負責香港電力業務的整體營運。

另外，港交所（00388）資料顯示，中電持續獲主席米高嘉道理增持，3月28日增持150萬股，每股平均價67.884元，涉資約1.02億元，好倉持股量增至18.95%。同日，兩名非執行董事利約翰及麥高利各自申報，均按每股67.866元增持100萬股，持股量分別升至8.86%及11.41%。

中電股價昨日逆市靠穩，尾市追高至68.85元，收報68.8元，升0.5%。

財匯局去年接19宗投訴

財務匯報局去年接獲可跟進的投訴19宗，去年共完成調查的個案9宗，以及繼續處理於2011年度已展開的八宗個案。財務匯報局行政總裁甘博文表示，去年9宗調查中識別到的審計不當行為已全部轉介香港會計師公會，以考慮是否需要採取紀律處分，又指香港會計師公會紀律委員會於今年4月決定對一轉介個案內，一名執業會計師及一執業法團作出紀律懲處。

根據財務匯報局截至去年底財政年度的年報顯示，該局去年已檢閱的非無保留意見核數師報告為138份，與2011年131份數目相若；已抽選作審閱的財務報表為75份，約佔全港上市實體的5%。財務匯報局去年展開三宗查訊，並完成一宗於2011年已展開的查訊。該局要求已完成查訊的上市公司糾正已識別的不遵從會計規定事宜，而該上市公司亦在其後發表的財務報表作出前期調整，修正不遵從事宜。

財務匯報局的職責是就有關上市公司可能在審計或匯報方面的不當行為展開獨立調查，及就上市公司可能沒有遵從會計規定的事宜展開查訊。

香港興業2.86億購日物業

香港興業（00480）昨宣布，透過間接全資附屬公司，以代價34.7億日圓（相當於約2.86億港元）收購日本物業作投資用途。集團相信，有關收購將可擴大集團在日本的物業投資組合，為集團帶來持續穩定及緊貼市價的租金收入。

該物業位於日本東京新宿的西新宿1丁目22番9號，包括一塊土地，以及於其上已興建的一幢13層高名為Graphio Nishi-Shinjuku Building的辦公樓。

根據獨立估值師DTZ採用收益法作出估值，該物業截至2013年3月7日止，價值約37.2億日圓（約為3.067億港元），該物業2012年3月底止年度除稅後租金收入淨額約1.26億日圓（約1040萬港元），較2011年度激增2倍。

滙控交行聯手拓跨境人幣業務

滙控（00005）早前出售手頭交行（03328）股份，令市場猜測其下一步會否出售手頭交行（03328）股份。滙豐昨日宣布，與交行簽訂跨境人民幣業務合作備忘錄，鞏固和深化跨境人民幣業務合作關係。此外，交行並已任命滙豐國際業務專家伍兆安為其高級管理層成員，擔任兩行戰略合作顧問，進一步推動雙方在國際業務方面的合作，並一舉消除市場的疑慮。

事實上，交行董事長胡懷邦早前於業績記者會上已經透露，與滙豐合作良好，並會有進一步的合作。根據設備忘錄，滙豐與交行將在跨境人民幣貿易融資、支付、貸款及境外投融資、資產託管及基金管理、個人業務、現金管理和金融市場業務等方面展開合作，並加強訊息交流，優勢互補，共同發展。滙豐集團行政總裁歐智華表示，跨境人民幣業務合作備忘錄的簽署體現了滙豐與交行長期戰略合作的又一重要成果。他續稱，通過合作，雙方可以將滙豐的全球網絡與交行的境內業務優勢進一步結合，為客戶提供市場領先的

跨境人民幣服務，並進一步推動人民幣國際化進程。

至於將調任到交行的伍兆安，此前擔任滙豐銀行工商業務部工商企業總監，同時亦是滙豐亞太區行政總裁的大中華區業務特別顧問，具有35年的銀行經驗，並且曾經在香港、中國內地和加拿大等多個市場工作。交通銀行行長牛錫明表示，歡迎伍兆安加入交行高級管理層，指兩行自2009年以來，在跨境人民幣業務方面開展了良好合作。

出售新加坡保險資產

此外，滙控昨日公布，旗下滙豐新加坡保險與安盛新加坡訂立協議，滙豐新加坡保險將出售其新加坡的團體定期壽險及團體醫療保險業務。截至去年12月底，有關出售業務的資產淨值為2350萬坡元，折合1930萬美元（約1.5億港元）。滙控表示，出售有關資產符合集團的業務策略，而交易有待監管機構批准，並預計在今年內完成。

專家稱RQFII不耗人幣資金池

早前中證監宣布放寬人民幣合格境外機構投資者（RQFII）的申請資格及投資範圍，有市場人士擔心，RQFII擴容將消耗香港的離岸人民幣資金池，不利市場發展。星展銀行經濟師周洪禮昨日發表文章，指市場過度操心，認為離岸人民幣存款的增長足以抵銷RQFII所消耗的資金，RQFII不會消耗離岸人幣資金池。

周洪禮表示，中國資本市場在監管和透明度上仍有大幅改善空間，不少海外投資者仍然採取較為保守的態度，這也是為何RQFII的市場反應不是很熱烈。RQFII於2011年底獲批後，規模擴大至2700億元（人民幣，下同），但至今僅有700億元獲使用。這相當於每個月50億元，剩餘額度則為2000億元。在當局不斷加強對中國企業的監管，以及經濟復蘇的情況下，

RQFII產品的需求相信將增加。

儘管如此，即使假設剩餘額度的使用率是去年的四倍（每個月等值200億元），這個規模依然要比2012年第四季度的境外人民幣存款和企業債整體增長（300億元）來得小。換句話說，新批額度將有序增加，不會快速耗盡離岸資金池，離岸人民幣的資金增長足以抵銷RQFII所消耗的資金。周洪禮續稱，即使投資者需求較預期強勁，當局亦有政策空間增加離岸資金池規模，如讓香港銀行在中國大陸銀行間市場作人民幣融資並將其匯出境外，落實出台合格境內個人投資者（QDII2）計劃，並將其延伸至人民幣試點，及進一步鼓勵人民幣海外投資（ODI）等。他表示，考慮到當局在擴大境外人民幣資金池的辦法有很多，RQFII在消耗人民幣資金方面的影響相信是可控的。

假期前港股成交六周低位



港股投資者在清明假期前入市意欲減，恒指昨日高開後欠缺承接，全日倒跌30點收市，成交縮至522億元，是一個半月以來最低。內銀股偏弱，拖低大市向下。大型中資股股價長期原地踏步，機構投資者對投資中資股意興闌珊，遂換馬本地實力股，電能實業（00006）、中華煤氣（00003）破頂創歷史新高。

美股再創新高，日本股市亦反彈超過2%，但港股卻持續牛皮，跟隨滬深A股大「玩」飄忽，導致投資者對投資港股意興闌珊。恒指昨昨日高開159點後，大戶不願高追接貨，沽貨離場的人多，入市「坐貨」的人少，令到指數升幅由升轉跌，最多跌84點。有報道指內地上月新增貸款再破1萬億元，但並無為內銀股帶來利好刺激，昨日普遍向下，是拖低大市的「元兇」。恒指收市時跌30點，報22337點。國指則跌52點，報10758點。主板成交減少至522億元，較上日跌78億元，是2月18日以來最低。

燃氣股沽壓較大

花旗發表報告看好內地銀行今年盈利前景，但無助改變投資者對內銀股看淡態度，中信行（00998）

◀清明假期前投資者入市意欲減，港股成交縮至522億元

ANZ（澳新銀行）昨日發表報告，指香港樓市已經出現泡沫化，其計量模型顯示目前的香港房價已高於「公平價值」24%。該行認為，如果樓價持續背離「公平價值」，那麼樓市泡沫即可能爆發。該行續稱，香港政府增加土地供應量，同時建設更多公屋的策略，可能導致香港重蹈1997至2003年的樓市災難。

澳新銀行憂重演九七樓災

ANZ指，不管從任何角度來看，香港樓價都已上升太快。儘管整體經濟僅增長1.4%，加上香港政府推出一系列抑制樓價政策，但住宅價格卻在過去一年間上升了23%。該行表示，儘管人口因素以及來自大陸的資金增加了房屋需求，低利率以及房屋供應量偏低才是樓價上漲的最根本原因，而人民幣升值可能是導致香港樓市泡沫化的因素之一。然而，在過去的一年中，人民幣對港幣僅升值了1.1%。同時，各區房價均出現飆升，也表示香港樓市已經出現泡沫化。

該行表示，特別需要注意的是政府的土地供應政策以及建立更多公屋及居屋的承諾，認為在不斷變換的國際環境中，實行不合時宜的政策，可能導致樓市出現更大幅度的調整。該行指，雖然近年推出的宏觀審慎措施大部分為新政策，大量增加土地和住宅供應一直被視為1997至2003年期間房地產價格大幅下降的重要原因。再加上美國經濟復蘇比預期快，相信低按揭利率的環境可能會提前結束。如果在一個不適當的時間推出過多房屋，可能會造成市場供過於求，醞釀一場「完美風暴」，對本地房地產及整體經濟將造成嚴重影響。因此政府必須非常謹慎地考慮並執行樓市政策。

跌3.6%，收4.22元；工行（01398）跌0.5%，收5.34元。投資者對中資股興趣乏然，沽貨換馬至本地實力股份。電能逆市升1.1%，報74.55元，創歷史新高。破位而上的，還包括電能控股公司「長江基建」（01038），股價升0.2%，收54.35元；中華煤氣同樣破頂，股價升0.4%，收23元。分析員指出，這些本地實力股的盈利堅實，派息又慷慨，股價穩步向上，讓基金經理既可賺息，又可賺資產升值。

早前受捧的中資燃氣股，續見基金密密批量出貨，天津津燃（01265）股價挫9.7%，收2.42元；中裕燃氣（03633）亦要跌9.2%，收2.44元。其他「美麗中國」股份亦回落，大唐新能源（01798）挫3.4%，收1.39元；天津創業環保（01065）跌3%，收2.83元。

內地加強反腐倡廉，鐘表珠寶股捉沽。東方表行（00398）跌6.9%，收2.42元；六福集團（00590）跌4.6%，收23.4元。內地禽流感疫症增多，醫藥股昨日逆市造好。泰凌醫藥（01011）股價漲17.6%，收1元；聯康生物科技（00690）漲10.1%，收0.218元。

展望後市，騰祺基金投資管理董事沈慶洪指出，內地太多利淡消息，令到投資者對港股卻步，資金流走至美股。整體大市市底弱，投資氣氛又差，縱然指數能夠守在現水平，但恒指在四月份極可能會失守二萬二，下試21500點至21300點。港交所下周一開始期貨夜市，應注意對大市的影響。