

恒地發80億換股債 股價跌近一成

瑞銀唱好料淨負債率降至36% 大摩料年慳息3.2億

發債融資 恒基地產(00012)計劃發行80億元於2030年到期的可換股債券，每年票面息率0.5%，初始換股價為每股36元，較周二收市價溢價近30%。消息公布後，恒地股價下挫，昨日收報25.9元，跌幅8.6%，創近一個月低位。分析稱，恒地在新世界(00017)面臨債務危機的當下發債，或引發市場對其流動性的擔憂，股價短期將承壓，長期則視乎債券發行情況。

多家投行看好恒地融資行動，大摩稱是次融資成本低，每年可為恒地節省3.2億利息開支。摩通認為，恒地發債的舉措，或促使其他發展商探索發行可轉債，以降低融資成本的可能性。

大公報記者 蔣去悄

恒地在周二發布公告，將發行本金總額為80億元的可轉換債券，每份債券的面值為200萬元及其整數倍，料集資淨額約79.2億元，將用作一般公司用途及再融資。初始換股價為每股36元，以周二收市價28.35元計算，溢價幅度約26.98%，若以該價格悉數轉換，且並無發行其他股份或購回股份，將轉換為約2.22億股換股股份，相當於擴大後已發行股份總數的4.39%。

銀行放貸審慎 轉向市場融資

恒地擬向不少於6名專業投資者出售債券，並且不會在香港向公眾作出要約發售或出售。另據外媒消息，首六大承配人已分得近一半貨值。

恒地表示，將向維也納證券交易所申請將這批債券於Vienna MTF上市，並向香港聯交所申請批准「轉換債券後將予配發及發行的換股股份」上市交易。恒地相信，債券發行有助該公司以具吸引力的條款融資，並擴大資金來源，支持集團業務發展。

市場認為，發債將引致股價短期內承壓。華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，近期新世界就882億元再融資與銀行達成協議後，銀行繼續向發展商出借資金的意欲不太強，促使恒地轉道市場集資，以減輕銀行收回貸款(Call Loan)的風險。

李慧芬指出，恒地發債的消息，或引發市場對資金周轉能力的擔憂，對股價造成壓力，短期要看債券認購踴躍度，長期前景則視乎發行結果，預計恒地股價短期可能跌至20元附近。

基本面不變 可趁調整吸納

「通常一旦有這樣的消息，股價都難免受壓。」獨立股評人溫傑指出，發債的影響其實不大，只不過投資者擔憂攤薄效應，短線市場情緒轉差。他認為，由於此次發債與基本因素無關，未持貨的投資者可能迎來入場機會，已持貨的投資者亦不會選擇沽貨，而是繼續持有。

多家機構看好債券發行，花旗認為，0.5%的票面利率較2024年4.2%的平均融資成本更具競爭力，料每年可節省約3億元利息開支，相當於利潤的3%，不過是次發行或促使股價在短期內調整，市場的擔憂情緒將對行業施加壓力。

瑞銀料在完全轉換為股權的情況下，恒地淨負債率由去年12月的39%降至36%，給予「買入」評級，目標價29元。



投行對恒地展望

摩根士丹利	是次發債成本低，每年可節省3.2億元利息開支，給予「增持」評級，目標價31元
摩根大通	恒地發行可轉換債券，或促使其他發展商效仿
花旗	發債或促使恒地股價在短期內出現調整，市場的擔憂情緒將對行業施加壓力，維持「買入」評級，目標價25.6元
瑞銀	在完全轉換為股權的情況下，發債有助恒地淨負債率由2024年12月的39%降至36%，給予「買入」評級，目標價29元

◀恒地計劃發行80億元於2030年到期的可換股債券，消息拖累股價創近一個月低位。圖為恒地中環項目The Henderson。

周杰倫入駐抖音 巨星傳奇股價倍升

【大公報訊】「周杰倫概念股」巨星傳奇(06683)股價昨日炒高一倍。事緣周杰倫正式宣布入駐抖音，賬號以其官方二次元IP形象「周同學」命名，雖然有關賬號尚未發布

▶周杰倫有關賬號尚未發布作品，但粉絲人數極速超過787萬。



作品，但粉絲人數極速超過787萬（截至昨晚九時）。

消息傳出，抖音花費九位數，即以億元計，促成周杰倫今次簽約。不過，抖音回應澄清，九位數簽約消息不實，為謠言。

受周杰倫入駐抖音消息刺激，巨星傳奇昨日股價一度狂飆1.7倍，尾市高見17元，收市報12.44元，升幅仍有94.4%，成為最大升幅的港股。

母親葉惠美賬面賺12億

值得注意的是，巨星傳奇昨日成交高達114億元，活躍榜躋身第三位，僅次阿里(139億元)及國泰君安(121億元)，且交投比其最新市值(106億元)還要多。港交所數據顯示，巨星傳奇打入港股通十大位置，買入及賣出總金額約141億元，淨流入約3.89

億元。巨星傳奇股價大升，控股股東身價水漲船高，周杰倫母親葉惠美持有巨星傳奇近24%股權，持股價值單日增12億元，最新為24.8億元。

巨星傳奇主要從事IP創造及營運和新消費兩大板塊，包括通過為不同藝人打造獨特的人物IP和內容IP，發揮明星的影響力，該公司目前深度綁定核心明星周杰倫和劉畊宏，打造「周同學」、「劉教練」兩大明星IP，連同其他明星IP組合，現有明星IP組合累計粉絲量達2.5億。

內容IP方面，巨星傳奇於2020年為周杰倫打造首個戶外真人騷《周遊記》，官方資料顯示，《周遊記》第三季節目全網累計收穫375個熱搜、節目相關話題曝光量逾41億。其中，微博主話題「周遊記」閱讀量突破22億，主話題詞三季累計閱讀量逾37.7億。

陳茂波：期待與韓國加強金融合作

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨日在韓國出席一場研討會時表示，香港金融市場展現出強大韌性，資金持續流入，股票市場表現亮麗，銀行存款亦明顯增加。在全球政治經濟環境深刻變化之際，香港被視為全球資金的安全港，具備政策透明、穩定和可預期等特點，並高效連接中國與其他亞洲市場。

與此同時，中國的科技創新發展迅速，越來越多內地前沿科技企選擇在香港上市，國

際投資者亦透過香港資本市場分享中國科技發展的紅利，這也為韓國投資者帶來了機遇。

在港韓企去年增9%

陳茂波表示，香港正積極拓展與內地金融市場的「互聯互通」，以及深化與其他金融市場的聯繫，尤其在交易所買賣產品(ETP)方面，已匯聚了來自世界各地的市場參與者。

他期待通過與韓國建立更多互惠安排，進一步推動雙方在相關領域的合作。

另外，陳茂波在「韓國——香港商務午餐會」致辭時表示，香港旅客數字持續上升，今年首六個月接待了超過50萬名韓國旅客，按年增長25%。

陳茂波表示，國際企業對香港的信心持續增強，去年在港的外資及內地公司數量創歷史新高，其中韓國企業數目的增幅達9%。

瑞士寶盛：恒指明年中料見26000

投資人語 瑞士寶盛中國研究策略師及香港區研究部主管鄧啟志昨日在市場展望發布會上指出，在多元化投資趨勢下，部分資金流出美國進入亞洲，對港股提供支撐，恒指明年6月底前可望升至26000點，較昨日收市仍有8.8%的上行空間。板塊方面，鄧啟志看好收息股、本地地產股，至於新舊消費板塊也是不錯標的，惟互聯網板塊情況較以往不甚明朗。他提醒，新消費股中須警惕估值過高情況，挑選其業務模式及可持續性良好的公司。

恒生薦老幼相關消費板塊

鄧啟志稱，未來幾周港股或出現調整，消化此前部分漲幅，但今年第四季有機會迎來另一個交易窗口期，或是因着內地推出更多刺激性政策炒熱市場氣氛，並惠及消費服務業。

樓市方面，鄧啟志預期，今年香港樓價或跌4%、5%，住宅樓市明年料見底回穩；商廈因需求不足及供應過剩，故感到憂慮。他認

為，現時香港地產股估值便宜且股息率可觀，具備投資價值，惟需檢視所選公司的資產負債比率。

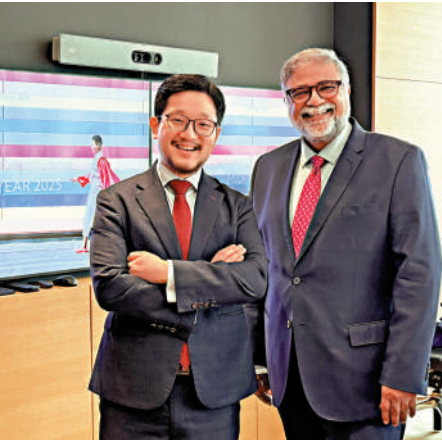
恒生投資管理投資總監蘇浩程在另一場合上表示，內地及香港股市下半年有三大關注點，包括內地經濟轉趨穩定但仍然存在不確定性；其次是隨着經濟轉好，中央下半年推出重大經濟政策步伐或會因而減慢；最後是企業盈利能力有改善。恒生投資管理給予內地及香港股市「持平」看法，若果投資者現時低配中資股，可以考慮增持倉位。

蘇浩程又稱，全球正經歷第四次工業革命，中國在人工智能、新藥研發、自動駕駛等領域取得高速進展。全球人口老年化是大勢所趨，港股市場的健康護理板塊年初至今獲得較大股價升幅。投資者在選股時，可以關注與老年人相關的非必需消費品板塊，年幼人口相關的板塊亦可以看高一線。

此外，恒生投資管理昨日推出首隻主動型ETF：恒生摩根美國股票高入息主動型ETF

(03476)，發行價15元，首日上市收市報15.1元。

整體港股方面，恒指昨日收市跌255點，報23892點。主板成交額2338億元，較上日增加205億元。北水經由港股通淨買入92.56億元，遠高於周二淨買入3.86億元。



▲鄧啟志(左)表示，未來幾周港股或出現調整。旁為瑞士寶盛亞洲及中東首席投資官Shaker Laxminarayan。



▲蘇浩程(右)表示，投資者可以關注與老年人相關的必需消費品板塊。旁為恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊。



▲華為享界S9汽車6月單月交付4154輛，環比增94.7%，穩坐30萬人民幣以上新能源轎車銷量榜首。

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：「華為鴻蒙智行智能輔助駕駛總里程已超過30.37億公里，平均每天超1000萬公里。」華為常務董事、終端BG董事長余承東日前在2025享界用戶之夜活動上透露，享界下一款車型是全新旅行車，將於今年秋季上市。他並期待L3級智能自動駕駛技術早日落地、早日在全國運行。

S9上月交付4154輛增94%

北汽與華為合作的享界是鴻蒙智行「第三界」。今年6月，享界S9汽車實現單月交付4154輛，環比增長94.7%，穩坐30萬人民幣價格以上新能源轎車銷量榜首。北汽集團董事長張建勇透露，享界超級工廠位於北京密雲，集數字化柔性產線、AI質量檢測、ADS智駕標定中心於一體。每一輛車出廠前，都要經過毫米級的精度控制、CT級藍光掃描、雙團隊交叉質檢、全天候AI質檢系統等。會上，鴻蒙智行還發布了享界品牌的車標——延續了鴻蒙智行五界六邊的造型設計，享界汽車的英文名字「STELATO」在LOGO的正中央，周圍還用了星光的設計元素。

華為享界今秋推出旅行車