

■ 热点直击

中国电力首次在港成功发行人民币公司债券

本报讯 中国电力(02380.HK)宣布,正式完成人民币债券发行定价。由于认购超额 10 倍,发行量由原公布的 6 亿人民币增至 8 亿人民币,所得款项用作营运资金及一般企业用途。这标志着中国电力首次在香港资本市场成功发行人民币公司债券。

据悉,此次公司债券由渣打香港担任唯一账簿管理人兼经办人,针对机构投资者发行,期限为 5 年,票面年利率锁定为 3.2%,为无抵押债券。

招商局寻找海外并购目标

本报讯 招商局国际(00144.HK)副总经理黄倩如昨日在新闻发布会上表示,集团首 11 个月每月吞吐量增长均高于 20%,因此据保守估计,今年全年整体吞吐量增幅将接近两成。

招商局国际执行董事余利明则表示,深圳西部码头的水运仅占全部运输量 25%,以西部码头整体运量 1000 万箱量来计算,未来存在百万箱量的水运潜在增长;他表示,水运成本比陆运低几百元至千元不等,因此部分陆运转为水运可降低运输成本。

此外,余利明表示,集团将继续寻找合适的海外并购目标,从经济角度考虑,不会排除任何潜在目标,包括高雄港在内。

世达科技首日挂牌升 1%

本报讯 笔记本电容触控板供货商世达科技(01282.HK)昨日首日在香港联交所挂牌,全日收报 0.96 港元,较招股价 0.95 港元升 1.05%,最高及最低价分别为 1.04 及 0.95 港元,成交金额达 5.2 亿港元。

据悉,世达科技公开发售部分接获总共 12238 份有效申请,总共认购 15.12 亿股,相当于公开发售超额认购 17 倍,而国际配售则获轻微超额认购。

东亚证券表示,世达科技通过扩大与 Synaptics 在触摸屏产品领域的合作、联合开发盈利高增长的新产品,其来自触摸屏产品的收入将继续增加。不过也有令人担心的地方,因为如果该公司未能对相关技术的变化作出快速回应,则新产品和新设计技术的面世以及行业标准变化将影响其业务。(钟 恬)

■ 大行评级

花旗升农行目标价

本报讯 花旗发表报告,将农业银行(01288.HK)评级由“特有”上调至“买入”,将其目标价由 4.4 港元升至 5 港元。花旗称,农行净息差持续改善,今年首季至第三季已提高 18%,相信农行可持续受惠于贷款环境的改善。由于城乡地区的贷款占农行总体的 44%,高于工行(01398.HK)、建行(00939.HK)以及中行(03988.HK)平均约 37%,因此农行较具优势。

德银建议买入澳博

本报讯 德银发表报告,维持澳博(00880.HK)“买入”评级,目标价 12.3 港元。报告指出,澳博主席何鸿燊于 12 月 10 日转赠股份予他的四姨太梁安琪,同时何鸿燊家族通过信德仍持有 18%股权。德银认为,何鸿燊还于 12 月初曾将信德 12%股权予第二位妻子,相信何鸿燊的安排将有助减少不确定性风险。

高盛唱多联想

本报讯 高盛发表报告,维持联想集团(00992.HK)“买入”评级,目标价 6.1 港元。高盛称,由于联想集团在中国本地市场已累积了丰富的经验,预计该公司将成为中国智能电话市场上的主要品牌之一,联想在中国市场上具有强大的品牌效应,再加上应用商店 app store 的快速扩张,以及联想与中国电讯运营商之间密切的关系,这些因素应确保联想的 LeGarden 在市场竞争中生存下来。

摩通重申增持雨润食品

本报讯 摩根大通发表报告,重申雨润食品(01068.HK)“增持”评级,目标价 38 港元。摩通称,食品价格上涨导致中资食品和饮料股整体人气不佳;雨润食品自 11 月 4 日配股以来股价下跌了 11.3%,但摩通认为近期股价疲软提供了买入良机。(易 涵)

金利丰借壳黄金集团 高估值疑为融资铺路

黄金集团昨日复牌后股价一度飙升近 40%

证券时报记者 唐盛

本报讯 在港上市、主营酒店及娱乐业务的黄金集团(01031.HK)昨日发布公告称,拟以总金额 120 亿港元,向执董及行政总裁朱李月华等人收购主营证券业务的金利丰资产,并建议更名为“金利丰金融集团”。这意味着“出身”本地券商的金利丰将借壳黄金集团登陆港交所主板,黄金集团的业务也将扩至提供证券经纪及企业融资服务。

消息被市场解读为利好,刺激黄金集团的股价一度飙升近 40%高见 0.62 港元,收盘报 0.52 港元,涨幅约 25%。

掌门人背景深厚

据知情人士透露,人称“朱太”的朱李月华之父为李惠文,是澳门博彩

业的元老级人物,也是澳门赌王何鸿燊的得力助手。目前朱李月华打理的黄金集团由李惠文创办,旗下的博彩业务也是由澳门博彩分拆出来的,何李两家交情之深可见一斑。

顺着父亲多年建立的人脉关系,朱李月华与赌王以及其它香港富豪交往甚密。近年,新世界发展 00017.HK)大股东郑裕彤、中渝置地(01224.HK)大股东张松桥、华人置业 00127.HK)大股东刘銮雄组成的“铁三角”更是对朱李月华青睐有加,在很多业务上都给予鼎力支持。

金利丰原来只是一家以香港仔为基地的小证券行。时过 20 年之后,现在的金利丰已跻身于国际知名金融企业林立的中环国际金融中心。据业内人士介绍,在 10 年前,金利丰主要是承销创业板低价股上市闻名于业

内。而近年来,依靠“铁三角”的支持,金利丰的交易规模愈做愈大,成为近年发展最快的香港本地券商之一,被业界戏称为“富豪御用证券行”。

据悉,去年曾计划以“蛇吞象”方式收购台湾南山人寿的中策集团(00235.HK),收购资金就是由金利丰安排包销的可换股债券支付,而接洽的富豪即是与金利丰关系紧密的郑裕彤、刘銮雄及张松桥等。在最近半年多时间里,原班组合再度出手,大手笔染指金矿资源股,仅以发新股方式通过国际资源(01051.HK)及中国科技(00985.HK)总共融资超过 90 亿港元,在这些交易中参与承销的自然少不了金利丰的身影。

高估值为融资铺路？

早在今年 7 月份,投行界就传出

据不难看出,就业状况并没有得到良好改善,同时人均收入增长率也没有显著的提高,加上房屋贬值以及信贷紧缩方面带来的压力,虽然消费支出持续温和增长,美国经济仍存在不小的压力。而美联储继续维持宽松的货币政策,使如何应对通胀高企成为另一个将要面临的难题,经济复苏之战绝非一朝一夕。

内地中央经济工作会议上周末结束。市场等待的加息消息未能如期而至,投资者再度愁上眉梢,提高存款准备金率能降低目前市场流动性过剩,却无法从根本上遏制通胀

上升。在面对物价居高不下、通胀水平持续上涨的情况下,内地政府是选择放任市场进行自我调节,还是后期会出台更加严厉的紧缩措施加以控制呢?另外,市场调查显示,企业家信心指数和银行家宏观经济信心指数双双出现回落。而消费者对于物价的满意程度,则已经降至 1999 年四季度以来最低水平。市场对于内地经济目前的状况似乎开始出现担忧,这些都为 A 股近期的表现蒙上阴影。虽然股市在周一出现短暂的火热,但是市场承接力却明显不足。

国将不可避免地在未来一天会面临通胀问题。美国过去出现过两次大的通胀潮,一次在四十年代,而另一次则在七十年代末期,两次均是滥印钞票的结果。从 1983 至 2007 年的 24 年里,美国的经济走入繁荣期。当时美联储功能控制通胀,大部份时间都处于 2-4%之间,所以货币供应和通胀之间的关系并不明显。但是,我们担心美国此次疯狂印钞,最终将难逃通胀一劫。

其实美国有很多消费产品均是进口的,美元强势,进口价格都会相对便宜。美元在过去 12 个月走弱,进

美国恐怕最终难逃通胀一劫

交银国际 黄文山

国将不可避免地在未来一天会面临通胀问题。

美国过去出现过两次大的通胀潮,一次在四十年代,而另一次则在七十年代末期,两次均是滥印钞票的结果。从 1983 至 2007 年的 24 年里,美国的经济走入繁荣期。当时美联储功能控制通胀,大部份时间都处于 2-4%之间,所以货币供应和通胀之间的关系并不明显。但是,我们担心美国此次疯狂印钞,最终将难逃通胀一劫。

其实美国有很多消费产品均是进口的,美元强势,进口价格都会相对便宜。美元在过去 12 个月走弱,进

了金利丰有意上市的消息。而这次金利丰集团以 120 亿港元的作价注入黄金集团,事实上等同借壳上市。据消息人士透露,黄金集团在未来还有意通过配股扩大股东基础,郑裕彤等富豪已表示有意入股,张松桥及部分大型基金都初步表示很感兴趣。

据公司披露的资料,金利丰的最近一期年度净利约 1.83 亿港元。公司保证完成收购时的资产净值不低于 5.5 亿港元。照此推算,金利丰历史市盈率约 65 倍,明显高于国泰君安、时富投资等上市证券公司。一位业内人士表示,这次交易并未提及金利丰未来的盈利水平,这不禁令人怀疑如此高的估值是否为了今后进一步融资的铺路。”

但金利丰的一位内部人士透露,公司预测今年净利可达 7 亿港元,因此收购作价的市盈率可回落至 17 倍

接近年底,港股表现愈发显得沉闷异常。在连续的震荡疲软之后,昨日港股出现调整。不过从市场最近的走势看也正常,因为投资者在经历了长期的消磨之后,热情早已经冷却,加上内外均无任何足以令人振奋的利好刺激,同时长假已临近,投资者早已按捺不住离场观望的情绪。

从成交量来看,港股近段时间成交明显大不如前,市场抵触情绪有所上升。从资金流向上,我们也可看出,近三个交易日恒指认沽证有 669 万港元的资金流入,同时有 1873 万港元的资金流出认购证。牛熊证方面,过去三

水平。

短线不宜追高

黄金集团昨日宣布收购的消息后复牌,其股价受刺激一度大涨逾 40%至年内新高的 0.62 港元。但有市场分析认为,随着股价的急升,收购利好的因素可能已初步反映,短线可将 0.62 港元视为阻力位。

香港知名独立分析员沈庆洪表示,金利丰积极参与股票买卖及上市活动,因此今年的业绩表现不错。相信黄金集团收购金利丰是看好其行业前景,因为证券业的周期性明显,目前市场交投畅旺,券商赚取的收入显著上升。但是投资者也要留意,在淡市交投少的时候,券商的生意十分淡薄。目前黄金集团的股价已经急升,所以不建议投资者现阶段高追。”

■ 窝轮解码

年末粉饰橱窗 效益仍可期待

香港智远投资咨询

昨日有消息称欧洲债务危机升温,恒指急挫 1.95%,再度失守 23000 点关口。技术走势上看,恒指短期横行区在 22800 至 23600 点。只要恒指还没有突破该横行区域,后市仍呈待变格局,但一旦突破,后市方向即现。

前天标准普尔将比利时的主权信用评级前景由“稳定”下调至“负面”。随后昨日穆迪也将西班牙 Aa1 级债务评级列入负面观察名单。两大国际权威评级机构的举动,使市场再度点燃对债务危机蔓延的担忧。为此,欧洲央行呼吁欧盟加码救市,行长特里谢表示,希望欧洲债务问题由有实力的欧盟大国共同承担。相信欧盟成员国之间会出手相助,欧债问题暂时还不会进一步恶化。近期欧洲股市总体向好,尤其法兰克福指数更是在本周一刷新了金融危机后的高新。反而,港股对欧债问题的恐慌远远超过外围,昨日暴跌的表现着实有些过头了。

近期港股成交量大幅度萎缩,基本维持在 700 亿港元的较低水平,只要少量沽盘便可以拖低大市。因此,昨日下午恒指跌幅并不足以判断港股已经出现恐慌。此外,基金一年一度的年结将至。与历年经验来看,基金粉饰橱窗效益在每年底都会发挥重要作用。如果在这段短期间内,市场没有出现特大利空,预计港股还是一波比较像样的反弹行情。

届时,投资者不必过于悲观,操作策略上可适当在 22800 点水平小注建仓。受益于假期旺季的零售百货股,将是可收集的较优选择。恒指认权证 27251,行使价 23900,明年 3 月到期;反之,继续看淡,可关注认沽证 27305,行使价 22700,明年 3 月到期。不过,提醒投资者认股证投资风险巨大,可导致本金的全部亏损。

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (12 月 15 日)

股票名称	股票代码	H股	A股	AH股溢价率1	AH股溢价率1
农业银行	601288	01288	2.84	11.110	0.77
招商银行	600036	03988	13.26	19.900	0.78
鞍钢股份	000898	00347	8.11	11.840	0.80
建设银行	601939	0939	4.77	6.940	0.80
中国平安	601318	02318	59.47	85.900	0.81
中国铁建	601186	01186	7.04	9.960	0.83
中国人寿	601628	02628	22.99	32.400	0.83
交通银行	601328	0328	5.63	7.900	0.83
工商银行	601398	01398	4.22	5.810	0.85
民生银行	600016	01988	5.12	6.710	0.89
中国中铁	601366	02666	4.32	5.860	0.90
中国南车	601766	01766	8.01	10.120	0.92
中国铝业	601888	03988	3.30	4.100	0.94
中国神华	601088	01088	25.19	31.200	0.94
宁波高发	600377	00177	6.83	8.490	0.95
海螺水泥	600585	00914	29.51	36.250	0.95
中国太保	601601	02601	23.79	29.100	0.95
招商银行	600808	00323	3.59	4.320	1.00
青岛啤酒	600600	00168	36.57	41.700	1.02
中兴通讯	000063	00763	28.72	31.750	1.06
能源高速	600012	00905	6.18	6.690	1.08
东方电气	600875	01072	32.95	35.000	1.10
中煤能源	601898	01898	11.18	11.760	1.11
中海发展	600026	01138	10.32	10.400	1.16
潍柴动力	000338	02338	55.85	55.800	1.17
深 高 通	600548	00548	5.01	4.740	1.23
中信银行	601998	09998	5.47	5.070	1.26
广深铁路	601333	00333	3.57	3.150	1.32
中国石化	600028	00386	8.29	7.230	1.34
中国冶冶	601618	01618	4.05	3.420	1.38
紫金矿业	601899	02899	8.66	7.230	1.40
烟台冰厂	000488	01812	7.40	6.150	1.41
中国石油	601857	00857	11.71	9.640	1.42
中国铝业	601091	01091	9.96	6.900	1.42
能源高速	601107	00107	6.79	5.420	1.46
大秦 港	601880	02880	4.29	3.380	1.48
郑开煤业	600188	01171	29.75	22.000	1.58
中海集运	601866	02666	40.86	24.600	1.64
中国铝业	601600	02600	10.39	7.060	1.72
华能国际	600011	00902	6.17	4.170	1.73
金风科技	002202	02208	23.87	16.000	1.74
广州药业	600332	00874	18.18	11.900	1.78
广航国际	000685	00317	25.43	16.420	1.81
中国国航	601111	00753	13.05	8.360	1.82
海信科龙	000921	09921	7.84	4.950	1.85
中海油服	601808	02883	24.41	15.100	1.89
华电国际	601727	02727	8.75	5.410	1.89
江西铜业	600362	00358	40.86	24.600	1.94
北京实业	601588	00558	3.73	2.110	2.06
东方航空	600115	00670	7.22	3.760	2.24
东风汽车	601005	01053	3.95	2.020	2.28
南方航空	600029	01055	9.44	4.520	2.44
国电南瑞	600806	00300	10.87	5.090	2.49
上海石化	002480	00568	20.95	9.790	2.50
上海石化	600688	00338	8.57	3.980	2.51
华电国际	600027	01071	3.57	1.570	2.66
大唐发电	601991	09991	6.72	2.780	2.82
新华保险	000756	09719	8.37	3.430	2.85
北大股份	600860	00187	7.56	2.980	2.96
创业环保	600874	01065	7.67	2.910	3.08
恒能行	600871	01033	10.51	3.950	3.11
经纬纺机	000666	00350	11.85	4.060	3.41
东北电气	000585	00042	4.40	1.490	3.45
海航机场	600876	01108	7.30	2.190	4.06
南京熊猫	600775	00553	9.32	2.140	5.09