



財經新聞 ▶ SUN MONEY：企業新價格價有法

上一則

下一則

SUN MONEY：企業新價格價有法

港事串燒同你冷嘲熱諷天下事

推介 0

T- T+

新發行債券於近期有如「雨後春筍」，新債發行一浪接一浪，不少企業趁着美國國債孳息率仍然處於低位時發債，以減低融資成本。由於目前仍然處於低息環境，一手新債仍然備受投資者青睞，但投資者應如何衡量一手新債的定價是否吸引？

首先，有一些企業先後發行不同年期的債券，投資者亦可以將企業旗下的「新債」與「舊債」作比較，以評估新債的指導票息是否吸引。舉例說，中國宏橋（01378）剛於上月發行二〇一八年到期的新債，在新債認購當日，初步指導票息為7.375%。再看看該公司一七年期到，票息為7.625%的舊債，舊債在當天的到期收益率大約為每年6.10%。兩者比較，雖然「新債」的存續期較「舊債」僅長近十個月，但「新債」的指導票息較舊債卻高出近1.27%（127基點）。

聯想稀罕 市場熱捧

而從市場上一般擁有BB評級的高息債券來看，若果兩隻擁有相同信貸評級的債券之存續期只差一年，到期收益率的差別大概為0.50%至0.60%（50至60基點）。因此，中國宏橋「新債」的初步票息可說相當吸引。

另外，投資者可將新債與同業所發行的債券作比較。如中國銀行於上週發行於二〇二四年到期的美元債券，在新債開簿當天，初步指導票息為5.30%（即美國十年期國債孳息加300基點），若與建設銀行（00939）債券相比，如建設銀行二〇二四年到期，票息為4.25%的美元債券，其到期收益率大約為每年4.00%。

雖然中國銀行新債的信貸評級為Baa3，較建行的Baa1評級低兩級，但中銀「新債」的指導票息較建行二四年到期的債券卻高出近1.30%（130基點），定價吸引，難怪中銀新債超額應購近6倍，新債價格於二手市場交易的首日已較發行價上升約1.25%。

所謂「物以罕為貴」，部分行業龍頭並非發債常客，有些更是首次發行新債，故受市場熱捧。就如聯想集團（00992）在今年四月發行五年期，息率為每年4.70%的美元債券。由於在二手市場上，與聯想集團業務相近的債券發行人不多，加上聯想將其債券息率定於4.70%，因此當時認購反應熱烈，而回顧債券發行至今，該隻債券的價格一直站穩於104以上，某程度上反應其「稀有價值」。

留意附帶條件影響

另投資者亦須留意債券的結構及附帶的特別條件，包括提早贖回條件，或增強信用工具如「維持完好協議」和「備用信用證」，這些條款均會影響新債定價。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則： SUN MONEY：網購時裝 韓風到港

下一則： 國策概念股大激鬥




雅虎贊助網站

- PIMCO 收益基金**
 債券在投資組合中不可或缺。立即瞭解更多！
www.pimco.com.hk/income
- 將軍-離岸公司註冊顧問**
 提供中國境內外投資有限公司服務，助您輕鬆開拓海外業務。立即了解！
genacct.com/offshore_company
- 寶盛證券-港美日股迎新優惠**
 一個帳戶盡享無限港股買賣免佣，\$6.99美股交易、0.15%日股交易。
www.boom.com



熱門搜尋關鍵字

升學顧問 減肥瘦身 海外升學 課程
 幼兒課程 電話系統 市場推廣 婚紗攝影
 網上商店 禮品 花籃 核數 商標
 冷氣工程 英語 興趣班 不織布袋
 五金廢料 會計 專業化妝 印刷 脫髮
 宣傳方法