



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 簡達恆倡設超級監管機構..... B3
- 內地經濟滑坡風險高..... B4
- 滙豐山特色戶呔價索萬三..... B8
- 銀行擠提潮將席捲美國..... B11
- 經濟轉弱 滬股失守2700關..... B12

外圍回穩 港股反彈 511 點

分析員：油價續跌 有望上試 22300 點

曙光初現

國際油價顯著回落，刺激美股回升，帶動港股繼續造好，連續第二日技術反彈。其中，滙控(00005)及中移動(00941)成為升市火車頭，兩隻股份分別貢獻恒指117點及67點，使恒指收報21734點，上升511點。成交金額634.61億元，較前日增加63億元。分析員認為，港股正跟隨美股走勢，如油價進一步回落，恒指有望挑戰22300點水平。

本報記者 孫紹豪

恒指昨隨美股大幅高開602點，高見21893點，亦為全日最高位。及後恒指回順至21672點，下午徘徊於21700點水平，最後收報21734點，升511點。國企指數則升339點，收報12056點。期指收報21789，升579點，比現貨高水55點，成交65199張。

受美國金融市場氣氛轉好帶動，六行三保股份昨紛紛造好。其中，國壽(02628)、建行(00939)及平保(02318)等的升幅均在3%以上，當中尤以國壽走勢最凌厲，收報28.05元，上升1.1元，升幅4.08%。

國壽走勢最凌厲升4%

高信投資總經理沈慶洪認為，港股目前主要由美股帶動，若果美股持續反彈，港股亦會跟隨。他預期短期內恒指將在21000點至22000點之間徘徊，未來能否突破22000點關口，關鍵視乎美股的走向。他又表示，現時最影響港股的因素，是國際油價及房地美及房利美(簡稱「兩房」)事件，其中「兩房」事件暫告一段落，也意味美國金融市場最壞時刻已過去，所以美國金融股份的股價昨日紛紛上揚，倘若國際油價回落持續，將可支持美股造好，間接支持港股表現。

滙控昨收報117元，上升4.2元，升幅3.72%。中移動收報105.2元，上升2.6元，升幅2.53%。沈慶洪表示，滙控早前累跌幅度大，嚴重超賣，情況與中移動一樣已跌至合理水平，故昨日美市造好這兩隻股份便成市場追捧對象。

港股走向關鍵在美股

新鴻基金集團策略師彭偉新表示，港股昨企穩在21200點以上水平，主因是市場相信外圍股市在急跌後，尤其是美股可以在短期內反彈。他又表示，美股昨進一步急升，並以全日最高位收市，亦反映美股之前的急跌開始逐步企穩，同時利好美股的消息還包括油價進一步下跌3%，以及部分企業公布的業績較市場預期為佳，均使市場氣氛轉好。

凱基證券營運總裁鄭彬則說，港股連升兩日，主要是外圍市況造好。他相信，國際油價如進一步下跌的話，恒指將有機會穿22000點的阻力位，並有望挑戰22300點關口。

第一上海證券市場策略員葉尚志稱，由於美國政府加強監控沽空制度，遂使沽空盤有吸倉情況出現，並帶動美股回升。港股昨間接受惠，隨美股回升。他又表示，目前市況穩定，未來將不排除恒指反彈至22000或以上水平。



恒指近月走勢



C組成交比重跌破10%

港股近期缺乏方向，散戶投資者入市大減。據港交所(00388)數據，C組經紀(以散戶為主)6月份佔大市成交額比重跌破10%，而每日平均成交額亦減少至657.9億元，連續第三個月下跌，較去年10月份高峰期縮減60%。

另外，調查發現，基金經理對中資股的興趣有上升趨勢。

港股反覆震盪，大戶觀望、散戶審慎，入市態度不再像過往般進取，影響所及，大市成交額亦見縮減。港交所昨日公布6月份市場統計，每日平均成交額約657.9億元，連續第三個月下跌，較5月份減少117.2億元，或15%，而相對於去年10月份的1669億元，跌幅更達到60%。

此外，以外資大戶為主的A組市場參與者，在6月份佔大市成交比重達到54.96%，是05年10月以後的新高。至於以散戶為主的C組市場參與

者，所佔比重終於失守10%，只得9.36%。業界人士指出，數字既反映散戶入市熱情不再，許多經紀開來無事，只好玩撲克牌「打發」時間。此外，在多家小型證券行爆煲後，散戶偏向通過銀行買賣股票，而屬於B組中型證券行亦乘勢吸客壯大。

中資股自去年以來大幅回調，估值漸漸進入合理水平，讓環球基金開始垂涎。美林證券昨日發表7月份基金經理調查，發現有意在未來12個月，增持中國概念的基金經理，相比有意減持的，多出15個百分點，遠高於6月份的5個百分點。有意增持港股的，較擬減持的，則多出15個百分點，與六月持平。同時，有15%受訪基金經理認為內地經濟在未來12個月會輕微轉強，6月份為零；認為內地經濟稍轉弱的，則由6月份的92%，減少至54%。

內地有望半年後發3G牌

【本報記者亮北京電】備受外界關注的中國3G發牌終於有了最新進展。工業和信息化部副部長奚國華昨天在北京透露，中國政府將在電信重組結束後發3G牌照。對於發放牌照的具體時間，奚國華估計：「電信重組大約需要半年左右的時間。」他是在北京國際新聞中心新聞發布會期間做出上述表示的。

電信重組需時半年

今年5月24日，工業和信息化部、國家發改委和財政部昨天發布了《三部委關於深化電信體制改革的通告》，公告指出，基於電信行業現狀，為實現改革目標，鼓勵中國電信收購中國聯通CDMA網(包括資產和用戶)，中國聯通(00762)與中國網通(00906)合併，中國網通的基礎電信業務併入中國電信(00728)，中國鐵通併入中國移動(00941)。此外，公告還指出，改革重組應與發放3G牌照相結合，重組完成後就會發放3G牌照。

奚國華昨天在新聞發布會結束後表示，目前重組工作進展比較順利。針對奚國華「半年左右時間就可以完成電信重組」的說法，有記者提出這是否意味着在今年年底隨着電信重組的結束，3G牌照就會發放。奚國華未做明確回答。

業內普遍預計，電信重組結束後，中移動將接手TD-SCDMA，中電信將獲得CDMA牌照，新聯通將開展WCDMA的業務。目前中移動的TD技術已在內地8個城市試商用，並在奧運會期間提供3G服務。

據奚國華介紹，目前在TD服務區域網絡，已經達到2G網的95%以上，在奧運會期間中移動將提供包括網絡電視、視頻電話等在內的多種特色服務。

專家籲產業結構改革

雖然中國政府希望通過電信重組的方式推動中國3G業務的發展，但有專家對已經進行的電信重組方案有所顧慮。著名通訊專家北京郵電大學教授



工業和信息化部副部長奚國華(右二)在北京國際新聞中心新聞發布會期間表示：「電信重組大約需要半年左右的時間。」

關凱力曾指出，中國原來的電信產業結構是縱向整合，誰鋪線架杆、有物理網，誰就可以搞應用。但是在過去的二十年之內，電信技術發生了根本性的革命，物理網的容量隨着光通信普及，狀況根本改變了。尤其是光纖一鋪下去，容量太大了，任何一個運營商都用不了。所以必須進行產業結構的改

革，實行網絡與業務的分離。

有專家認為，目前的重組方案仍然是基於原有的慣性思維進行重組，所謂非對稱管理手段逐步消除中移動對市場絕對壟斷的影響，其另外一層含義就是讓多家移動運營商，能夠更長時間的保持壟斷利潤。

交銀人債料超購3倍

環球金融市場大幅波動，人民幣債券遂成為近年熱門的投資產品。交通銀行(03328)發行的30億元人民幣債券昨首日公開認購，交行方面表示反應熱烈，但未有透露具體認購數字。銀行界預期，新一批人債可以錄得3倍超額認購。

恒生銀行(00011)總經理馮孝忠昨日接受電台訪問時表示，預期新一批人民幣債券認購將反應熱烈，但相信短期內內地不會進一步放寬本港發行人債的規模，以免增加人民幣升值的壓力。

馮孝忠續稱，人民幣尚未能自由兌換，若大規模發行人民幣債券，將加大人民幣升值壓力，故相信內地短期不會放寬發行人債的規模。他指出，新一批人債利率高達3.25%，加上預期人民幣於未來一年間可望升值5%至6%，即一年回報率可達到8%，故投資人債是個不俗的選擇，預期新一批人民幣債券的認購反應將會十分熱烈。

工銀亞洲(00349)董事暨副總經理黃遠輝預期，新一批人債可以錄得3倍超額

認購，但由於去年已發行過3批人債，均盡量做到一人一手，故相信今次交行所發行的人民幣債券，每份申請的認購額未必及上一批人債。

市場關注本港銀行持有房利美及房貸美的債券情況，馮孝忠表示，兩房債券屬定息債券，發行價一般較銀行融資成本為高，所以估計香港銀行持有兩房的債券的數量不多。即使銀行投資兩房債券，相信亦只屬短炒性質，未必會長期持有。

滙豐銀行執行董事王冬勝昨日出席記者會時，以中期業績臨近為由，未有回應滙豐有否持有兩房債券。但他指出，全球有多少銀行及機構購入兩房債券仍是未知之數，若美國政府能穩定兩房股價，可為全球帶來正面影響。

他承認，現時美國經濟已出現滯脹，而是次按按風暴所牽連的範圍較97年金融風暴更大。他預期，次按問題於未來6至10個月將仍未完結，投資者應該留意美國銀行及其他企業的業績，再作投資打算。

中石化系發盈警

國際油價持續高企，企業成本不斷攀升。中石化(00386)昨發盈警。該集團稱，截至今年6月底止的中期業績，淨利潤同比將下跌50%以上。中石化旗下的兩家公司——上海石化(00338)及儀化(01033)同樣發盈警。

中石化表示，今年以來國際油價不斷攀升，境內成品油價卻從緊控制，出現和原油價倒掛情況。該公司需採多項措施保障境內成品油市場供應，遂使煉油業務嚴重虧損。上海石化發盈警稱，縱然今年首季獲得2472.8萬政府補貼，第二季度亦將獲得一定金額的補貼，惟經公司財務部

門測算，仍預期上半年度將錄得虧損。去年同期該公司盈利則錄得17.52億元。

儀化繼昨宣布，由於國際原油價格和內地煤炭價格不斷攀升，使該公司原料及燃料成本較大幅度增長，至於下游紡織業經營壓力增大、需求增長放緩，亦令該公司聚酯產品盈利空間進一步縮小。儘管公司進一步嚴格精細管理，努力降低減費，優化產品結構，惟經財務部門初步測算後，預計08年上半年的淨利潤將出現虧損。回顧去年同期，按內地會計準則計算，儀化盈利約5002.9萬元，每股收益0.013元。