

企業活動萎縮 訂單下降

採購指數跌穿50 高盛降GDP預測

經濟放緩

一項調查顯示，本港7月份的採購經理指數 PMI (Purchasing Managers' Index) 跌穿50，錄得49.4，創04年12月底

以來新低。分析員表示，有關數據顯示50，意味着本港企業活動出現萎縮。大行亦普遍對本港經濟前景感悲觀，認為本港整體經濟正在放緩。其中，高盛把對本港今年全年的經濟增長預測，下調至5.2%。

本港7月份採購經理指數錄得49.4，有關數據除創04年底以來首次低於50外，同時調查亦顯示，新訂單數目亦為三年半以來首次下跌。該調查又發現，一些製造公司透過減產來減少庫存；同時，由於買家拒絕支付更高的價格，最終導致部分訂單未能順利完成。當中，塑料、化工品及燃料價格高企，間接使包裝、運輸及食品等成本大增，迫使企業將成本轉嫁予消費者。分析員指出，這情況意味本港整體經濟正在顯著放緩。同時，訂單數亦由於7月本地和國際需求的走弱而告降低，且消費者拒絕以更高的價格進行消費。

部分訂單未順利完成

另一大行花旗集團發表報告指出，有關調查反映目前本港商業活動已出現萎縮情況；同時新增訂單下降，亦預示本港的出口將可能於未來數月出現下跌情況。該行又稱，由於本港在今年第

二季的經濟表現轉弱，故相信很難避免出口放緩。惟該調查亦有好消息指，由於如入口貨品成本升幅放緩，私人公司加價的壓力則會大幅減少，料本港未來數季，實質通脹率將維持於5%至6%水平。花旗預期，本港經濟實質增長由今年首季的7.1%，降至今年第四季的3.1%。

高盛稱，由於外圍市況疲弱，料本港08年全年的經濟增長，將由07年的6.4%，下跌至5.2%。該行表示，有關預測是基於目前本港的勞工市場及消費增長情況而作出。其中，勞工市場保持穩定，六月份的失業率維持在10年低位的3.3%水平，惟零售數據上，卻發現有所放緩。故此，該行料今年全年的零售增長率為5.5%。

瑞信亦看淡本港的經濟前景，該行指出，本港六月份的零售增長錄得4%，低於市場預期的5.3%。這數據反映本港的消費市場正在放緩，原因包括：本港市場被外圍市況影響、樓市疲弱、內地經濟放緩及實質工資增長偏低等。瑞信指，

該行料本港的零售增長高峰期已過，未來數月只會有單位數字增長。

零售增長率料達12.7%

MasterCard Worldwide 亞太區首席經濟顧問王月魂指出，香港零售增長率料將錄得12.7%的按年升幅，同時今年下半年的銷售額預期可達1368億元。不過，他亦指出，儘管面對前景樂觀的就業市場、家庭財政趨向穩健、低利率及持續大量湧入的旅客，但預料今年本港的實際經濟增長會減慢，實際GDP增長預期較去年下跌2%。

摩根大通亦認為，儘管政府早前宣布加大公共開支以刺激經濟，惟該行相信本港的零售增長在未來數月，仍將因環球需求下跌及經濟市場混亂等負面因素而受影響。

博偉 (Brunswick) 香港採購經理指數，主要用來反映和預計受訪地區的經濟情況，目前已有不少國家及城市採用，主要包括澳洲、德國、英國、加拿大、新加坡及日本。每月平均有數百名工商機構的採購經理受訪，調查他們的公司在該月的商貿狀況，內容包括該月所接到的新增訂單數量與之前1個月比較。本港所採用的採購經理指數也是逐月公布，由國際經濟指數研究機構 NTC Research 和英國特許採購及供應學會 (香港分會) 負責調查和發表。



大行普遍認為本港整體經濟正在放緩

資金流走 M3 跌幅 18 年最大

金管局日前發表6月份本港貨幣統計數字，其中M3貨幣供應量較去年同期下跌3.8%，創18年來最大降幅，反映資金流走。花旗集團昨日發表報告，預期資金外流的情況於未來數月將會持續，但指出由於大部分去年流入的資金已經離境，認為香港已經度過資本外流的高峰期。但不排除本港銀行有機會較聯儲局提早加息。

去年港股暢旺，吸引大量資金流入本港市場，但隨着環球信貸危機爆發，加上港股由高位大幅回落，國際資金亦大舉外流。花旗昨日發表報告，指去年股市暢旺，大量流入本港的資金現時已幾乎全部流走，單是6月流出的基金涉及最多910億元，令6月份M3貨幣供應量較去年同期下跌3.8%，創18年來最大降幅。

已度過資金外流高峰

花旗表示，雖然投資者繼續拋售證券，向海外匯出資金，資金外流的情況於未來數月將會持續，但預期資金外流的情況將會改善，本港貨幣供應量的跌幅亦將放緩。報告解釋，自去年11月份以來，本港資金淨流出額為5300億元，為2006至2007年淨流出額的74%，於大部分去年流入的資金已經離境的情況下，認為本港已經度過資金外流的高峰期。

雖然資金外流減少將有助緩解貨幣供應緊縮的情況，但花旗預期資金外流的情況將會持續，信貸緊縮令本港銀行流動資金減少，營運成本上升，導致利率有上調

壓力，不排除本港銀行有機會較美國聯儲局提早加息。報告又指，在資金減少的情況下，本港貸款需求會持續上升，令貸存利率由79.3%上升至81.9%。事實上，本港銀行早前因拆息抽高，資金成本上升，已先後分別上調按揭息率25點子。

從本港貨幣供應的數字，亦明顯發現本港資金不斷流走。據金管局公布的6月份數字，M2及M3的貨幣供應量均較上月下跌2%，若以去年同期比較，更分別下跌3.9%及3.8%。事實上，踏入08年以來，相關貨幣供應量升幅已較去年顯著放緩，近月更出現下跌，反映國際資金流出本港市場。

中鋁減價 8.6% 股價急挫

曾經因市傳聯同內地廠商減產原鋁而刺激股價出現小陽春的中國鋁業 (02600)，昨日宣布調低每噸氧化鋁現貨價8.6%，受消息拖累，中鋁股價應聲回落最多半成，創17個月新低。

隨着國際鋁價高位回軟，中鋁股價亦呈現一浪低於一浪的走勢。然而，上月市場傳出中鋁聯同內地其他原鋁廠商，即月減產5%至10%，以支持原鋁價格。當時，中鋁股價應聲走強，曾經出現小型反彈浪，擺脫過去一段時間的弱勢。

然而，中鋁另邊廂卻宣布調低氧化鋁現貨價，由原本每噸3500元人民幣(下同)，調低至3200元，減幅達到8.6%；中鋁曾於六月初曾調低氧化鋁16.7%，這是過去兩個月以來，第二次調降氧化鋁價格。德銀分析員指出，中鋁減價求售氧化鋁，並不是讓人感到意外的事。因為內地鋁商若減產原鋁，氧化鋁作為原鋁的原材料，需求自然相應減少。

內地貿易商亦指出，市場氧化鋁庫存偏高，促使中鋁運用減價策略。不過，在八月份後，會有新原鋁生產線投入營運，相信可改善氧化鋁供應過剩的問題。受到減價消息拖累，中鋁昨日股價一度大跌5.7%，低見7.56元，收市仍跌3.6%，報7.73元，創07年3月中旬以來收市新低。



中鋁再降氧化鋁價格，股價即受累

SOHO 籲宏調「鬆綁」

繼摩通唱淡內房股後，瑞銀昨日亦發表報告，認為市場對內房股盈利能力過於樂觀，相信不少公司中期實質業績會遜於投資預期目標。SOHO中國 (00410) 董事長潘石屹表示，房地產行業受到宏調影響相比其他行業更大，所以希望當局能夠「鬆綁」。

在連申宏調組合拳下，對內地房地產市場已造成沉重打擊，連帶不少內房股股價由高位下跌70%、80%。儘管如此，外資證券不但未有建議投資者趁低吸納，更且繼續唱淡。瑞銀昨日亦加入摩通早前唱淡行列，認為市場現時普遍對內房股盈利情況過於樂觀，可是內房股最終交出的中期業績表，卻有可能無法達到市場預期；這樣一來，內房股將要面對遭到證券界大幅調低盈利預測。摩通認為，與其等待10月、11月的傳統售樓黃金檔期，內房企業應該趁早推盤，避免與其他發展商集中在同一時間賣樓。

潘石屹在內地接受訪問時表示，在內地經濟實施從緊貨幣政策下，房地產行業相較於其他行業，受到影響更大，其因房地產屬於資金密集型行業。從目前情況來看，房地產發展商面對資金緊縮的情況，並未根本性改變，拖欠土地出讓金、甚至殺訂退地的情況，亦時有發生。自從內地數年來推出連申宏調措施後，內地樓市已經出現變化，所以當局應該給予房地產行業「鬆綁」，讓業界獲得與其他行業公平待遇。

他又稱，二手房市場對整體樓市十分重要，若果建立起二手房市場，整個房地產市場才能健康發展。目前二手房市場沒有充分建立起來，最重要是沒有一個由政府主導的交易平台，所以建立二手房市場交易平台是當務之急。

印聯銀行冀發展內地市場

印度政府持有55.43%股權的印度聯合銀行 (Union Bank of India)，昨日正式宣布在本港開設首間分行。該行主席兼董事總經理M.V.Nair表示，選擇於香港設立分行的原因，是希望發展亞洲及中國市場。他續稱，該行現時於上海設有代辦處，並申請於北京及廣東增設兩間代辦處，正等內地有關部門審批。

M.V.Nair昨日出席記者會時表示，香港的海外分行和上海的代辦處可藉着中印雙邊貿易日趨頻繁協助該行物色商機。該行現時於上海設有一個代辦處，希望可於2年後升格為分行。他又謂，正向內地部門申請於北京及廣東增設兩間代辦處，可望於數月內獲批，屆時將於內地設有3間代辦處。印度通脹嚴重，市場憂慮影響當地經濟。印度財政部長Pawan Kumar Bansal出席印度聯合銀行香港分行開幕禮後表示，通脹屬全球性問題，主要由於商品價格高企帶動，印度政府已採取財政以及貨幣政策去解決通脹問題，包括上調存款準備金率及回購利率。由於印度農產品豐收，預計到明年3月底，通脹將回落至7%。

印度聯合銀行截至今年3月底，銀行資產達309.3億美元，純利較去年增長64.1%至3.46億美元。該行爭取於2012年前成為印度3大國營銀行之一。

光大系澄清已撤銷清盤呈請

對於有報道指出，光大控股 (00165) 及光大國際 (00257) 的母公司光大集團遭深圳發展銀行向香港高院入稟申請清盤，事件或涉及集團前董事長朱小華早年的貪污案件。光大控股及光大國際兩公司昨日雙雙就事件發出澄清公告，確認有關清盤呈請已正式遭撤銷，事件亦不會對公司業務及經營構成任何影響。

受到母公司遭呈請清盤消息拖累，光大控股與光大國際昨早曾一度挫跌5至6%，惟尾段光大控股隨大市轉跌為升，收市報14.62元，上升0.04元或0.27%；光大國際跌幅亦大為收窄，全日下跌0.02元或0.92%，報2.16元。

近日有報道指出，光大集團連同其間接持兩成股權的新世紀國際 (控股)，日前遭深發行向香港高院入稟申請清盤，法庭文件並無披露原因，惟估計涉及債項逾1.2億元

。市場猜測，有關事件或與朱小華2002年出任光大董事長期間，所涉及的貪污案件有關。

光大集團旗下兩間在港上市的公司光大控股及光大國際，昨日雙雙就事件發出公告，澄清事件與公司並沒有任何關係，同時對公司的業務及經營亦沒有任何影響。此外，兩公司亦就事件向母公司作出查詢，確認事件中的呈請人已經正式向高等法院申請撤銷清盤呈請。

光大集團於1983年5月創辦於香港，目前已發展為以經營銀行、證券、保險、資產管理等金融業務為主的特大型國有企業集團，並於07年獲批成立金融控股公司，近年積極研究分拆光大證券及光大銀行的上市方案，其中光大證券A股上市申請已獲中國證監會發審委通過。

ASM 太平洋：成本存上升壓力

面對着美元疲弱，人民幣持續升值，加上勞工成本上漲，ASM太平洋 (00522) 行政總裁李偉光不諱言，公司成本的確有上升壓力。至於環球市況不明朗，目前仍難以推斷下半年營運情況，惟集團在過去兩個月暫未看到訂單情況有明顯改變。

李偉光昨日出席業績記者會時表示，環球經濟不景氣，客戶在落單時的確更趨審慎，卻未至於出現恐慌情況，下半年行業前景仍難以確定。然而，過去兩個月未看到接單情況有明顯改變，截至今年六月底止，未完成訂單總值逾1.5億美元，相信對下半年業績有一定支持。

另一方面，隨着美元疲弱，加上人民幣持續升值，勞工成本上漲，均對公司成本構成壓力。李偉光指出，透過垂直整合及研發技術等更具效益的模式，有助降低成本，期內毛利率亦因此僅輕微收窄1個百分點。

他續指出，該集團將會於四川省成都設立第三個研發中心，預期可於下半年投入運作，工程師數目將達300名，有關規模將會與現有的香港及新加坡研發中心相若。他又表示，在未來三至五年，上述新設立的研發中心涉及投資金額約數千萬美元。

8 Interim Results Annual Media Conference



李偉光表示，集團在過去兩個月仍未看到訂單情況有明顯改變 (本報攝)

港交所新例減印刷本數目

港交所 (00388) 昨宣布，該所已修訂規則，由今年9月1日起減少發行人須向其提供的文件印刷本數目。

該所早於今年1月刊發有關《主板上市規則》及《創業板上市規則》時，已在文件中載有相關修訂的草擬本供公眾審閱，就草擬本的遺詞用

語有含糊不清或會否引起任何意料以外的後果等徵詢公眾意見。有關諮詢期已於4月7日完結。

港交所上市科主管韋思齊表示，基於這些規則修訂的精神，該所支持發行人盡早採納有關印刷本的新規定。

金融速報

蒙牛配股套 12.88 億

據外電報道，蒙牛乳業 (02319) 主要股東銀牛與金牛，正向基金經理配售5700萬股舊股，配售價介乎22.15至22.6元，較蒙牛昨日23.6元收市價，約有折讓4.2%至6.1%，估計套現最多12.88億元。

煤價急漲中國電力發盈警

再有內地電力公司發出盈警。中國電力國際 (02380) 表示，受到煤價大幅上漲下，預期上半年業績將會錄得虧損。早前華能國際 (00902)、華電國際 (01071) 亦預期中期業績會錄得虧損，而大唐發電 (00991) 則表示上半年業績會倒退超過70%。現時只有華潤電力 (00836) 並未發出盈利預告。

富士康欲在台發行 TDR

台灣證券交易所董事長薛琦證實，富士康 (02038) 有意在台灣發行存託證 (TDR)。另外，台灣媒體引述金管會主委陳樹指出，包括達創 (00722) 及旺旺 (00151) 亦有計劃在台灣上市。

七大律師入證監紀委會

證監會昨公布紀律研訊主席委員會的新任命，委任7名律師進入委員會。任期由昨日起至2010年3月31日止。七名委員均為資深大律師，計為：陳景生、李志喜、何沛謙、陳健強、黃旭倫、吳嘉輝及周家明等。

宇陽控股發盈警

宇陽控股 (00117) 發出盈警，表示今年首六個月業績預期不太理想。該公司稱，雖然片式多層陶瓷電容器 MLCC 業務表現理想，但由於集團的手機業務毛利顯著下降，故集團今年上半年業績預期不太理想。由於內地的手機市場繼續面對激烈競爭，加上關於手機生產核准制自2007年10月起正式取消，因而激化本已飽和的手機市場對搶佔市場份額的競爭。公司稱至今未見內地的手機市場經營環境有明顯改善的跡象。