

責任編輯：張紹勇



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 十月出口意外增長9.4% B2
英百年老店 Woolworths 倒閉 B3
人民幣貶值壓力增 B4
原築呎價貼市7.6萬上車 B10
衝高出逃 滬指退守千九 B11
京港洽談會簽約340億元 B12

憂內地經濟放緩 抵銷減息作用

港股先升後回 僅升182點

持續波動

人周三突然大手減息，加上隔夜美股攀升近3%，為港股造就利好因素，早段顯著高開逾500點，與萬四點卻仍然「緣慳一面」。然而，市場對經濟放緩的憂慮，始終沒能被減息的消息所抵銷，恒指走勢拾級而下，尾市更一度出現倒跌，收市轉而回升182點，全日報13552點。

本報記者 李彥雯

港 股在期指結算日表現波動，早段受惠於人行大手減息消息刺激，加上外圍普遍向好，恒指高開532點後在13800水平徘徊，並曾見13930點全日高位，與萬四點關口只餘70點。然而，市場始終對經濟前景存憂慮，午後受內地及外圍股市升幅收窄所累，大市一度掉頭回落37點，收市前現回升，報13552點，漲182點或1.37%。

成交額增至502億

至於國企指數全日升186點或2.69%，報7120點。主板成交金額較昨日增52億元至502.28億元。期指昨日結算，即月期指收市報13717點，升432點，較現貨高水165點。12月期指則報13580點，升319點，高水28點。

中資金融股與內房股借減息炒上，惟午後升幅顯著收窄。「三保六行」全線向上，交行(03328)升3.62%，建行(00939)、中行(03988)及中信銀行(00998)均升逾2%，國壽(02628)、平保(02318)及財險(02328)亦升介乎0.49%至1.55%。

內房內銀股續炒上

至於內房股普遍升幅更大，當中以合生創展(00754)升勢最強，全日升13.98%，富力(02777)與首創置業(02868)亦分別漲12.2%及11.11%。至於世房(00813)、中海外(00688)及雅居樂(03383)、華潤置地(01109)及遠洋地產(03377)則升介乎5.26%至9.74%。

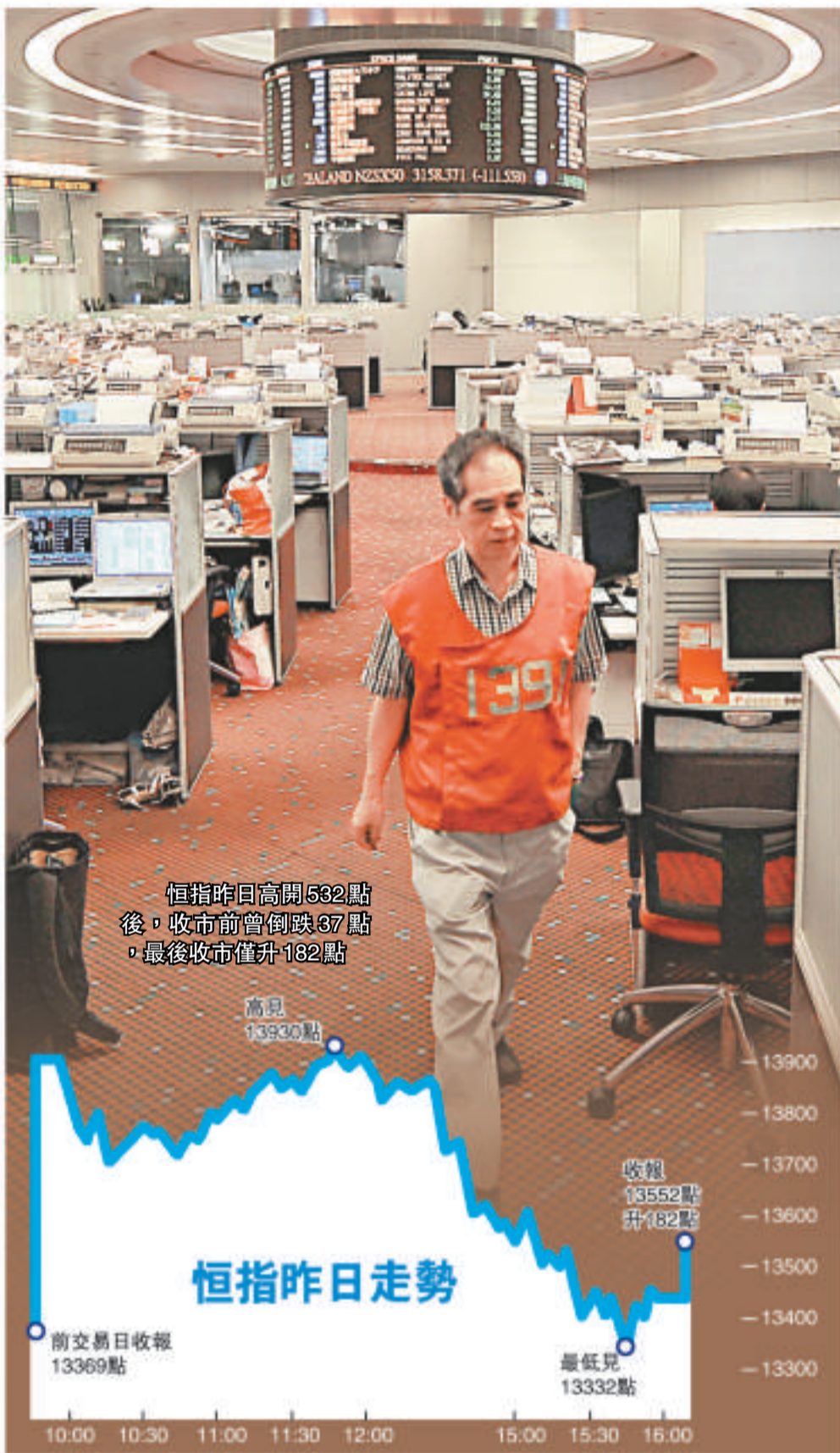
藍籌股呈個別發展。重磅股滙控(00005)升0.65元或0.8%，收報81.65元，中移動(00941)則升0.95元或1.39%，報69.5元。港交所(00388)升4.63%至57.25元，利豐(00494)則逆市挫6.86%；渣打(02888)昨日除淨，股價續升8.77%。

炒油稅改革概念股

另一方面，國務院公開諮詢油價稅費改革方案，市場憧憬方案出台有望，中石化(00386)升0.18元或3.74%，報4.99元，一度高見35.25元。中石油(00857)則升0.25元或4.17%，報6.25元，曾見6.43元高位；中海油(00883)亦揚升2.96%。

東泰證券聯席董事鄧聲興表示，人行周三宣布大幅度減息，利好早段大市表現，然而，適逢期指結算日，恒指尾盘升幅大為收窄。他續指出，隨着美國感恩節即將來臨，投資者獲利回吐氣氛甚濃，預期港股有機會反覆下試13200水平，短期內市況交投仍然淡靜，上望阻力位於14000點。

而信誠證券聯席董事連敬涵則指出，港股近期已由低位累積一定升幅，昨早高開後於高位明顯見阻力，建議投資者宜趁高減持。反觀A股未能借勢企穩2000點關口，投資者需注意或出現抽高後進一步回落的可能性。



內房股借勢再炒上 (單位:港元)

Table with 4 columns: 股份, 昨收報, 升/跌, 變幅(%). Lists various real estate stocks like 合生創展, 富力, 首創置業, etc.

投行:減息削弱銀行盈利

內地日前罕見地大手減息，藉此刺激經濟增長。券商普遍相信，面對經濟無可避免持續放緩，估計人行未來一年將會再度減息。內地銀行淨息差將會明顯收窄，對盈利構成負面影響，但有券商相信大型銀行受到的衝擊較細，當中以工商銀行(01398)可看高一線。

摩根大通發表研究報告，預期人行再減息54點子，維持整體經濟平穩增長。其中，一年期貨息至少下調27點子，相信內地通脹09年將會顯著放緩，受惠環球商品價格回軟，明年生產物價指數可以倒退3%。德銀更料未來12個月尚會減息四次，合計減幅達135點子，而花旗亦料尚有100至150點子的減息空間，一年期貸款息率現為5.58厘，估計09年中將進一步降至介乎4至4.5厘。

對銀行業而言，麥格理指出，目前仍難料減息對淨息差的影響，但相信貸款回報將減少45至63點子，而資金成本亦相應減輕40至50點子，最重要是令預期盈利減少2至8個百分點。花旗亦稱，銀行平均淨息差將會收窄26點子，對盈利構成18個百分點的負面影響。

高盛則指，由於是次活期存款減幅僅36點子，故活期存款比重較低的工商銀行(01398)及中國銀行(03988)，將會受惠是次減息行動，估計未來兩年淨息差可望上升13及10點子，而其他銀行淨息差將會收窄4至20點子不等。里昂則看好工行及建設銀行(00939)。

對內地房地產商而言，里昂指將令企業大幅節省約15%的利息開支，有助改善現金流、邊際利潤以及紓緩償還債務的壓力。中金報告指出，預期是次減息，將令內地房地產商減少3200萬至2.24億元人民幣的財務開支，對09年盈利構成0.2至6.7%正面刺激。

兗礦擬注疆煤製油入兗煤

兗州煤業(01171)母公司兗礦集團計劃在新疆建設年產能500萬噸的煤製油項目，60萬噸醇氨聯產項目亦於近日動工。據了解，兗礦集團有意把新疆煤製油項目注入上市公司兗煤。兗礦集團董事局副主席王信表示，只要油價在40美元以上，煤製油項目就有合理回報。

兗礦煤製油技術已成熟

國際油價在年初突破每桶100美元關口後，過去一段時間節節向上，在七月份更高見145美元。當時，內地煤轉油項目甚被看好。然而，油價近日拾級回落，投資者關注

煤轉油的效益，而國家發改委更下達通知，聲稱除神華集團外，一律停止其他煤轉油項目。

不過，據內地傳媒報道，兗礦集團準備在新疆展開大規模煤製油項目建設，年產規模高達300萬至500萬噸。王信強調，只要油價在每桶40美元以上，煤製油項目就應該有合理回報。

兗礦集團消息稱，兗礦集團煤製油技術成熟，屬於自主創新技術，在內地處於領先位置，測試也很成功。據了解，兗礦集團的煤製油項目日後會注入兗州煤業內。本報就注資報章查詢兗煤發言人，但未

有獲得回應。

建60萬噸醇氨聯產項目

兗礦集團通過「兗礦新疆能化公司」，正在烏魯木齊「甘泉堡工業園」建設一個60萬噸醇氨聯產項目，而市場普遍視該項目為兗礦集團新疆煤化工基地建設規劃的序幕。兗礦集團內部人士稱，兗礦集團計劃在「十一」至「十三」期間，在新疆實施煤炭資源綜合開發，建設大型煤製油、煤製甲醇、煤製烯烴、醋酸、二甲醚等項目，屆時將形成煤炭產能2000萬噸以上、化肥產能80萬噸、煤製油產能300萬至500萬噸。

分析指出，兗煤對煤化工項目絕不陌生，今年首三季，來自煤化工的銷售收入便有3027.8萬元人民幣(下同)，主要來自「山西天浩化」的貢獻。剛正式投產的山西天浩化，設計年產能由醇10萬噸，截至九月底止，生產甲醇1.5萬噸，銷售1.2萬噸，每噸售價2500元，成本則達1600元。由於前期費用較高，目前略有虧損。

除山西天浩化，兗州還擁有「兗州煤業榆林能化」。該項目首期設計產能60萬噸甲醇，並正進行第二期項目的可行性研究，預算產能甲醇年產能180萬噸、丙烯80萬噸。



兗煤母公司兗礦集團計劃在新疆建設年產能500萬噸的煤製油項目

減息助玖紙減輕負債



玖龍紙業董事長張茵

環球經濟步入衰退，評級機構及投資銀行均憂慮紙業股價高築，玖龍紙業(02689)董事長張茵表示，隨着人民幣重貶減息，將對集團整體帶來幫助，又預期集團09年負債水平將不會高於今年。

根據年報資料顯示，玖龍紙業6月底止未償還借貸約147億元人民幣，負債率高達95.9%。張茵昨日在港出席股東會時表示，將按照集團既定計劃進行減債，惟未有說明如何減債。

另外，她表示，中國的內需增長持續良好，更較出口增長為佳。至於近期原材料價格大幅下調，這對集團發展有幫助，有利紓緩成本壓力。

簡訊

海嘯衝擊神州數碼

神州數碼(00861)主席兼首席執行官郭為表示，在環球金融海嘯下，旗下資訊科技業務在未來六個月會有壓力，個別客戶甚至要求押後工程時間，但對公司整體業績影響有限。他又稱，企業或因經濟不景氣而減少採購電腦硬件，惟不會吝惜投入資源為軟件升級。因此，預料明年硬件會出現跌價，相反軟件價格則會有上升空間。

新華文軒申請回購H股

新華文軒(00811)昨日宣布，已提出申請回購H股股份的建議，是為該公司自去年上市以來首次回購股份。董事長龔次敏表示，相信回購授權符合公司及股東的整體利益，按市場條件和資金安排回購股份可提高每股資產值及每股收益，貫徹公司維護全體股東利益的目標。有關建議已提呈於明年2

月10日舉行的臨時股東大會及類別會議。

滬杭甬撤嘉興紹興線項目

浙江滬杭甬(00576)昨日公布，由於政府政策發生變化，公司決定退出投資和參與嘉興至紹興高速公路的開發和運營。該公司迄今為止投入到項目的總額為3500萬元人民幣資本金，連同根據人民銀行所發布的同期一年期貸款基準利率計算所得的837.48萬元人民幣利息，將在本月28日由合營公司返還。

該公司並指出，已就是次退出獲得了所有必須和相關的政府和監管機構的批准。有關政府政策變化，使嘉興至紹興高速公路由之前的商業公路變成一條由政府開發、管理及運營的公路。

李寧派特別息28.9仙

李寧(02331)昨日宣布派發特別股息，每股28.9仙人民幣，股息派發日期為12月19日(星期五)或前後派付，股份截止過戶日期為12月12至15日。有關特別股息將按昨日人民銀行所報人民幣兌

港元的官方匯率1港元兌0.88069元人民幣，以港元支付。

該公司指出，是次派發特別股息旨在對股東長期支持的回饋。董事會認為特別股息可加強股東對公司持續健康發展的信心和提升權益回報率，並強調，已謹慎考慮現金開支及未來業務發展的資金需求，認為在派付特別股息後，可維持充裕的現金及等同現金項目，以應付日常運作及未來發展計劃所需。

中國水務違反《上市規則》

聯交所公開批評中國水務(00855)，因該公司違反《上市規則》，其一名負責與投資者聯繫通訊的職員，在刊發07年7月11日公告前，把有關交易尚未向外公布的股價敏感資料，於07年7月3日傍晚選擇性地發放予一名投資分析員，包括向中國植物園開發(02349，前稱華園控股)出售中國水環境控股權益，以換取代價2億元，以及支付代價的詳情。中國水務未能確保與交易有關的資料在刊發公告之前一直保密。