



經濟新聞提要

- 港交所盈利跌 17%勝預期 B2
- 澳洲上季經濟意外收縮 0.5% B3
- 滙控供股包銷費奇高 B4
- 海濱南岸兩日沽逾 350 伙 B8
- 深交所：隨時可推創業板 B11
- 廣新政撤港人購房限制 B12



中移動董事長王建宙昨日在北京指出，終端設備不足是發展內地 3G 的最大屏障
(本報攝)

王建宙：3G 發展 手機大落後

【本報記者劉鑑豪北京報道】內地三大電訊商正蓄勢待發推出 3G 服務，聯通(00762)董事長常小兵昨日承認，網絡建設費用龐大，對公司帶來壓力，爭取五至七年時間收回投資成本。中移動(00941)董事長王建宙坦言，終端設備不足是發展的最大屏障。另外，中移動與聯通正就 iPhone 的內地使用權爆發爭奪戰。

與手機商共同開發

王建宙昨日出席全國政協分組會議後表示，母公司中移動集團將分階段開展 3G 業務，最快在今年底或明年初完成所有工作。他稱，發展 3G 業務最大的屏障，並不是網絡鋪設，而是終端設備（如手機）問題。為此，中移動集團將資助個別優良手機廠商，通過共同開發計劃，給予他們支援。儘管 3G 終端設備近期見有質量上的改善，售價上亦有下調趨勢，可

是款式仍然不足。

聯通冀七年內回本

常小兵在同一場合指出，基於 3G 網絡初期費用龐大，對聯通的確造成壓力，今年便要投入 950 億元人民幣，用於設備採購。幸而，現時 3G 網絡的單位造價，相比 2G 還要平宜。因此，與其擴容 2G 網絡，投資鋪設 3G 便更加划算。至於投資回收期，3G 設備的折舊年期約五至七年間，他希望在折舊期內收回投資成本。

爭取 iPhone 使用權

市場一直都認為，聯通為打響 3G 頭炮，所以爭取蘋果電腦的 iPhone 在內地的使用權。常小兵直言，最終有信心取得 iPhone；然而，王建宙透露，中移動

集團正與蘋果洽談，爭取可以使用 iPhone；而蘋果亦表達興趣，明言希望在中移動網絡使用 iPhone。內地分析預料，中移動、聯通將會爆發 iPhone 爭奪戰。

王建宙稱，由於金融市場轉差，所以暫時沒有上市計劃。他透露，中移動集團正在境外物色收購項目，但拓展策略卻有所轉變，即不再堅持取得收購項目的控制性股權，也願意購入項目的少數權益；但重申內地市場仍然是發展重點。

2G 收費愈趨便宜

王建宙又稱，內地電訊收費愈來愈便宜，去年中移動因調低漫遊費，令到總體收入減少 2%。常小兵亦稱，收費下調是大勢所趨，對 2G 業務的每戶平均收入存在壓力。另外，他稱，支持電盈私有化，並會積極配合有關當局的調查。

中投：衰退延續 帳面或虧損

受累外圍

中投副總經理汪建熙昨日表示，若果外圍經濟衰退延續至 2010 年，中投今年投資收益仍難看好，甚至出現帳面虧損。他表示，由於資源類資產價格偏高，故正考慮進行入股。另外，他未

有評論會否增持建行(00939)等三大銀行 H 股，但稱若市場運作正常，就毋須進行干預。

本報記者 劉鑑豪 北京報道

汪 建熙昨日出席全國政協分組會議時表示，中投公司投資於 Reserve 管理的 Primary 基金的投資已經回收了 86%。由 Reserve 管理的 Primary 基金此前宣布停盤。中投公司在該基金的投資規模約為 54 億美元。

汪建熙承認，受到環球金融海嘯影響，中投去年投資收益的確與原先目標有一段距離。至於今年投資目標回報，仍在制訂中。他直言，倘若環球經濟在下半年或年底好轉，中投今年投資回報則會較好；若經濟衰退延續至 2010 年，今年投資收益則難看好，甚至出現帳面虧損。

採取價值投資態度

提及今年投資策略，汪建熙稱，中投採取價值投資態度，目前資源類資產的價值出現被低估的情況，故此會研究投資資源資產。但他強調，由於資源價格與經濟表現有密切關連，在經濟不景氣下，投資資源資產在短期內難免出現帳面虧損，可是長遠卻會有較理想收益。

汪建熙稱，中投要貫徹執行政府穩定股票市場的要求，適當時機增持建行等內地三大國有商業銀行 A 股。至於會否同樣吸納相關銀行的 H 股，他卻未有正面回應，只稱香港市場是投資範圍之內，並會按監管機構要求，進行披露。他

表示，蘇格蘭皇家銀行年初以每股 1.71 元，減持中行；及後中行便反彈至 2 元以上。故此認為若市場運作正常，就毋須進行干預。

市況波動資產難估價

對於會否進一步投資境外金融資產，汪建熙稱，現時金融體系遇到沉重衝擊，即使是優良的金融資產，其價格受到市場低估，可是卻無法預測這些公司會否破產。他指出，西方國家今輪在救援金融機構時，往往忽視小投資者的利益，使到他們面對政策風險。因此，中投在投資金融資產時，會比較慎重。美國聯儲局官員近日在一個會議上表示，將會對當地 22 間大型銀行注資，並預期每星期都會有中小型銀行破產。

中投公司的部分投資項目已出現巨額帳面浮動虧損，這使得中投在下一步投資顯得審慎。截至 2008 年年末，中國外匯儲備餘額為 1.9 萬億美元，較上年末增長 27.34%，增速遠遠低於 2007 年末的 43.32%。而 2008 年 10 月末外匯儲備更是低於 9 月末，為 2003 年 12 月以來中國外匯儲備餘額首次較上個月有所下降。



中投表示考慮入股價格偏高的資源類資產



大唐集團總經理兼大唐發電董事長翟若愚昨天在北京出席兩會
(本報攝)

電煤價降 5% 大唐可轉盈

【本報記者劉鑑豪北京報道】大唐集團總經理兼大唐發電(00991)董事長翟若愚昨天在出席「兩會」時表示，儘管近期中國電力需求下降，該集團仍將把資本支出保持在與 2008 年基本一致的水平。只有電煤價格按年下降 5% 到 10%，中國發電企業才會扭虧為盈。

料二月份繼續虧損

翟若愚坦言集團目前仍然虧損，因為電煤價如果不能回調至 400 元/噸以下，集團就不可能達到收支平衡。但是政府不會開放定價市場，因此他建議政府短期內調整電煤價。他透露，今年 1 月份全國五大發電集團均出現虧損，預計 2 月份會繼續虧損。這五大集團 08 年共虧損 300 多億元人民幣(下同)，除了水電、供電等業務的盈利貢獻，虧損可能高達 600 億元至 1000 億元。

翟若愚稱，大唐集團將通過控制開支等方法，爭取將資本支出保持在與 08 年基本一致的水平。不過，由於供需求關係的原因，他預測今年發電業務的增長幅度會比去年小。大唐集團今年計劃投產電力機組逾 1300 萬千瓦，關閉 100 萬千瓦小型機組。而大唐不簽合同煤的做法，不會對大唐有較大影響。

由於全球油價的下滑和經濟危機的負面影響，很多煤炭企業有意出售資產，大唐亦有收購其他企業資產的可能。翟若愚說油價回升到每桶 50 美元的價位水平，全球煤化工項目才有可能盈利。而他認為未來半年內有可能重上這一價位。

大唐發電表示，已發行價值 30 億元的 5 年期中期票據，年利率為 4.10%。此次募集的資金將主要用於補充公司的運營資金，交通銀行(03328)擔任此次發行的主承

中交建合同量超去年

另一方面，中國交通建設(01800)董事長周紀昌昨天在出席「兩會」時表示，政府 4 萬億的刺激方案，對拉動內需有很大作用，同時加大基建投資，對於公司業務是利好的。因此中交建今年合同的簽署量，或將增加，超過 08 年數目。

不過，周紀昌亦表示，全球金融危機的確令中國外貿出口放緩，因此影響到中交建的港口建設業務。但是他強調，這部分只佔中交建整個業務的一部分，而且比例在未來還會繼續下降。09 年主要會專注在港機業務方面，相信石油、海洋設備、疏浚業務等會彌補港口建設業務的損失。



上海復地集團總裁范偉(本報攝)

復地今年銷售目標 55 億

證大的投資減值 1.9 億

上海復地(0237)09 年內地房屋銷售面積比 08 年有大幅提升，銷售目標為 55 億元。總裁范偉認為未來內地房地產需求還有上升空間，所以價格預計與去年持平。集團今年前兩個月的銷售面積比去年同期高出 1 倍多。同時，復地公司在今年會繼續改善債務結構，對年內發行公司債持樂觀態度。

對於公司 08 年盈利大幅下跌，上海復地總裁范偉解釋說，這主要是因為年內集團對上海證大的股票投資大幅減值 1.9 億元(人民幣，下同)、土地增值稅撥備較高、部分項目提撥存貨跌價準備而導致。而營業額的下降則是因為年內合併範圍內的項目入賬面積較對上年度減少。但是范偉表示，復地對證大的投資是長期投資，不會因為減值而在短期內減持。

范偉指，證大的投資減值 1.9 億

截至去年底，復地持有證大 6.98% 的股權。范偉認為證大在商業地產方面有專長，目前的股市市值並沒有反映出真實價值。假如 09 年股市繼續下滑，復地會對

業績顯示，期內錄得純利 1.02 億元，比 07 年同期大幅倒退 86%；每股盈利 4 分，擬派末期息 2 分。營業額下降 6.1% 至 37.33 億元。

柯清輝：企業倒閉高峰期已過

經濟及投資環境逆轉，以致業績倒退，不少企業近期紛紛發出盈警。不過，有衆多投資者支持的滙控(00005)，在其純利大跌七成的情況下亦無發盈警，除業績及派息大減令人失望，亦要面臨「坐艇」及供股困局。恒生銀行(00011)副董事長兼行政總裁柯清輝在接受電台訪問後表示，是否發盈警，最終由滙控董事會決定，他個人很難作出判斷。雖然在過去日子亦有很多公司及銀行亦有就業績倒退發盈警，但他認為，由於是次滙控業績乃主要受商譽減損影響，若撇除商譽減損因素，盈利跌幅並不是太大。他相信今年滙控貸款業務仍會有所增長。

相較目前公布利潤增長一成七的渣打集團(02888)，滙控業績不禁失色，不過柯清輝認為，不可以將兩者作直接比較，由於滙控屬環球銀行，今次主要受到美國問題影響，而渣打相對無受有關問題困擾。至於渣打香港去年業務其實亦與恒生相差不遠，均在撥備及財富管理收入減少下錄得倒退，渣打業績顯示其他亞洲地區業務強勁，有關因素亦於滙控業績內反映。

柯清輝表示，相信今年本港銀行的貸款業務仍會有所增長，雖然目前貸款需求因經濟環境減弱，市場對貸款需求減少，不過同時外資銀行撤離本港以調回資金，相信本港銀行可以把握機會填補缺口。他又認為，本港進行人民幣貿易結算，心理上對本港作為金融中心有利，亦有助增加香港人民幣存款量，不過具體仍要等細節出台，才知道會為銀行帶來什麼商機。至於本港銀行要落實資金管線提出將傳統業務及銷售分隔建議，他就相信有實際困難。

柯氏指，由於競爭力較差的公司已被淘汰，剩下的公司都可以接到訂單，加上內地銀行放寬銀根，今年首兩個月該行的企業客戶的壞帳撥備轉趨穩定，預期不會再有另一次企業倒閉的高峰期出現。



恒生銀行副董事長兼行政總裁柯清輝(本報攝)