



大公經濟

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

經濟新聞提要

美國經濟下半年開始復蘇B2
港股大幅調整迫在眉睫B4
中海鐵鐵路盡快修到洋山B8
A股料衝高 風險漸增B10

內地擬引入港股ETF帶來利好

港股雖超買 仍有力衝萬八

動力十足

最新一份 CEPA 補充協議中，擬在內地引入港股組合ETF，加上內地支持經濟的措施陸續有來，對港股有利好作用。業內普遍認為，儘管港股已經出現超買的情況，但可在大漲小回的走勢下，在本周料試萬八點；但主板成交額若出現縮減，或顯示大市見頂。

本報記者 劉鑛豪

港股今輪升浪自三月上旬展開以來，至今累升超過6000點，升幅達53%，而近日升勢更有轉急的情況，在過去七個交易日，便升2834點。大市交投熾熱，多隻一線股份錄得數以倍計升幅，甚至「大笨象」滙控（00005）亦由低位反彈逾倍，使到不少散戶為之咋舌。

恒指二個月累積升五成

雖然港股已經出現超買，但市場仍不乏利好因素，可刺激恒指進一步走高。其中包括在CEPA第六份補充協議中，積極研究在內地引入港股組合ETF（交易所買賣基金），藉此吸引內地資金流入本港。此外，國務院總理溫家寶在廈門視察時透露，在四萬億刺激經濟措施外，未來一年還會推出更多推動經濟的計劃。

市勢轉強，投資界亦不敢言淡。時富金融資料研究部董事羅向沛相信，大戶本周有機會把恒指挾上至萬八點邊緣，但未必能夠一舉企穩在萬八點以上。除非外圍經濟再爆出極度負面的消息，港股即使見到頂位，也不虞出現大跌市，相信恒指首個支持位在16800點，而年底才有望見二萬點。

匯盈證券董事謝明光稱，投資者在四月份時，根本不相信港股會升得這麼

急，結果大量淡倉、熊證遭挾，但見大戶輪流炒作活動已近尾聲，回吐壓力也不斷增加。恒指今日將可衝上牛熊分界線（上周五為17452點），但全日或高開低收。

他補充稱，大戶應該在部署散貨，港股五月份暫時仍可看好，到六月份便可能出現較大調整。投資者必須注意主板成交額，若見到成交額顯著萎縮，便表示大市準備向下。散戶應以短炒策略為主。

國企股可跑贏大市

資深股評人黎偉成稱，增加CEPA對港的措施，無疑對大市有推動作用，預期港股可延續向上趨勢，上破萬八點的機會驟增，視乎能否突破18286點，即去年十月份所營造的技術圓頂。他又稱，恒指先後在10676點、11345點造成雙底，由於已升穿頸線位的15977點，技術可上望21278點。

黎偉成續稱，對港股不宜看得太淡，雖然今個升浪已升逾6000點，但相對港股由32000點，調整至一萬點邊緣，反彈幅度未算過分。現時入市的風險並不算高，關鍵在於能否避免入錯貨。具有業績支持的國企股，可跑贏大市，而散戶不應沾手三四線公司，若遇到這些公司進行供股集資，便得不償失。

恒生指數自三月以來已經上升超過五成



滙豐融資首季壞賬或上升

滙控（00005）於美國ADR股價直撲70元關口，而集團將於今日公布首季經營狀況及旗下滙豐融資的首季業績。滙豐融資的壞賬減值準備會否進一步上升，為市場焦點所在。英國《每日郵報》預期，滙控於美國消費融資業務的壞賬，將由去年同期的32億美元（約249.6億港元）大幅上升至50億美元（約390億港元）。

滙控管理層於〇八年全年業績發布會上，不單首度承認購入滙豐融資是錯誤的決定，並表明會關閉滙豐融資於美國大部分分行，獨保留信用卡業務。但市場一直質疑若美國失業率進一步攀升，信用卡壞賬將會惡化，拖累滙控業績。

《每日郵報》表示，滙控於今日公布首季經營狀況後，美國業務將再度受到抨擊。該報預期，滙控美國壞賬將大幅上升，將由去年同期的32億美元大幅上升至50億美元，主要由於美國信用卡表現惡化。

雖然市場預期，滙控有關美國信用卡的壞賬將會大增一倍到逾70億英鎊（約826億港元），但集團仍視之為美國核心經營業務，計劃繼續保持有關業務。但隨著信用卡壞賬上升，報道指滙控激進股東Knigh Vinke將會利用有關數據向管理層施壓，全面撤出美國業務。

除美國業務外，預期集團於英國及歐洲的壞賬亦會有所上升。但根據早前多間英國及美國銀行公布的首季業績顯示，新興市場及投資銀行料將錄得強勁增長。

瑞信分析指，估計滙控於批發銀行及投資銀行業務錄得不錯的表現，但壞賬將會明顯上升。瑞信預期，滙控首季有關美國消費融資業務的壞賬，將增至50億美元。滙控〇八年首季，旗下滙豐融資錄得32億美元的壞賬，而集團環球銀行及資本市場業務亦需作出額外26億美元的減值撥備。

中信行獲注入中信國金權益

繼去年底完成私有化中信國金後，中信集團一直研究將中信國金注入中信銀行（00998），以加強中信行、中信國金與西班牙對外銀行（BBVA）之間三方合作的協同效應。中信行昨日宣布，以135.63億元現金，收購中信集團持有的中信國金70.32%的權益。



中信行昨日發出通告，指於二〇〇九年五月八日與中信集團及其旗下Gloryshare Investments訂立股份收購協議，同意以135.63億元現金，收購Gloryshare Investments持有的中信國金70.32%的權益。

Gloryshare Investments於二〇〇八年十二月三十一日應佔中信國金的未經審計淨資產約為94.85億元，建議收購中信國金的作價則為135.63億元，即有43%或40.78%的溢價。

中信行解釋，儘管建議收購中信國金的作價高於未經審計淨資產中Gloryshare Investments應佔部分，但考慮到建議收購中信國金的對價所基於的價格與帳面值比例與Gloryshare Investments在中信國金私有化建議中採用的價格與帳面值比例相近，故認為該建議公平合理且符合本行全體股東的利益。

截至去年底，中信國金70.32%的權益在Gloryshare Investments帳目中所載的未經審計的帳面價值及相關成本為275.75億元。而中信行將於交易完成後承擔Gloryshare Investments在30億元貸款協議項下的全部利益、權利和義務，而Gloryshare Investments在30億元貸款協議項下承擔的貸款責任為21.09億元。

中信行表示，收購中信國金後，該行將利用中信國金的跨境服務平台，將分行網絡延伸到國際金融中心，並在香港建立更大規模及更穩固的業務。該行相信，交易完成後將有效整合金融資源、優化資源配置及提高協同效應。

中信集團去年透過旗下全資公司Gloryshare Investments提出私有化中信國金。私有化成功獲通過，中信國金股份亦於去年11月除牌。現時Gloryshare Investments和BBVA分別持有中信國金70.32%和29.68%的已發行股本。

耀萊獲瑞士名表內地代理權

主要在內地從事奢侈品代理業務的耀萊集團（00970）宣布，獲得一瑞士日內瓦名貴腕錶製造商Montres DeWitt S.A.授權，成為DeWitt內地的獨家代理商。耀萊集團主席唐啓立（圖）表示，集團目前仍有找尋部分歐美名表以及珠寶品牌，冀可於今年內再落實代理至少一個珠寶品牌。

唐啓立表示，DeWitt代理權為期五年，而經雙方同意可再續期三年。耀萊將會在未來數年投放大量資源作品牌的宣傳和推廣，並已遷址在北京中心地帶開設DeWitt旗艦店，目前正傾談細節中，估計可於六月開業。唐啓立指，一間店舖所投入的資金約數百萬（人民幣，下同），另外加上存貨數十萬元，估計有關業務可於一年內回本。DeWitt品牌腕錶價格由20萬元至500萬元，目前全球共有79個DeWitt分銷商，當中包括25個亞洲區分銷商。唐啓立指，隨著集團正積極傾談代理新的名表以及珠寶品牌，冀可於今年內再落實代理至少一個珠寶品牌，並相信未來有關業務的盈利貢獻比例，可與汽車代理業務看齊。

耀萊於去年全年，在內地已售出112輛賓利汽車、39輛蘭博基尼汽車及52輛勞斯萊斯汽車，每部售價介乎300萬至800萬元。唐啓立指，雖然金融海嘯未有對集團構成太大影響，惟內地提高消費稅將帶來一定壓力，他預計今年汽車代理以及維修業務，可維持去年水平。



唐啓立

「半壹」逾億宣傳攻內地富豪

內地富豪來港買樓與日俱增，近年新盤均不乏內地買家，故發展商各出奇謀招攬內地客，長實（00001）更「落重本」斥逾億元於內地9大城市為旗下何文田物業半山壹號2期進行大規模宣傳行動，發展商又指，項目首批分層單位將以內地豪客為推售對象，令半壹2期成全港首個專攻內地富豪的新盤。

長實執行董事趙國雄表示，集團將斥逾1億元，到9大城市為半山壹號2期進行大規模宣傳，首站鎖定北京及上海等一線大城市，其餘地區包括廣州、深圳、山西、南京

、天津、內蒙及溫州，連同香港本地約8000萬的宣傳費用，項目整體宣傳費高達1.8億元。長實地產投資董事黃思聰表示，是次大型推廣行動為期約個多月，針對內地富豪進行「全方位」宣傳。

兩日共售八個特色單位

黃思聰表示，有見香港豪宅的內地買家比例日增，故是次集團突破大荒集中火力，向內地富豪推介旗下香港新盤，而半山壹號2期首批分層單位亦將在內地推售，有信心樓價會比香港做得更高。他補充，集團於過去數周已與內地及國際性的房地產代理，以及各行業的商會等聯絡，以便部署即將展開的內地巡迴宣傳推廣。半山壹號2期過去兩日推出首批20伙特色單位，並錄8宗成交，全為低價連花園特色單位，而受到2期即將開售的帶動，半壹1期二手交投暢旺，過去兩日連錄2宗成交，其中一宗成交為半壹1期35號17樓，面積2088平方呎，以近1800萬元成交，原業主入貨價約2000萬元，是次成交帳面蝕約10%。

港股造好直接帶動樓市，過去兩日新盤市場暢旺，共錄103宗成交，涉及共12個新盤，泛海（00129）旗下香港仔南灣御園售約30伙最多，另外，中原西半山營業董事李巍指，九建（00034）西半山羅便臣道31號31樓A室，面積2665平方呎，以4300萬元售出，呎價16135元，為過去兩日最大額的成交個案。

而甲流遠離本港，二手亦重新上力，美聯集團（01200）表示，十大屋苑過去兩日共錄66宗成交，按周大升2倍，美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，恒指突破萬七點，市場憧憬經濟復甦，入市信心更趨積極，令本周未交投明顯回升。

中國燃氣奪7城市專營權

管道燃氣營運商中國燃氣（00384）公布，繼贏取28個福建省項目後，近日再度奪得7個位於廣西及內蒙古的城市燃氣專營權，使城市燃氣的項目總數大幅提升至107個。

新增項目位於廣西的南寧市東盟開發園區、來賓市及百色市，以及內蒙古的和林格爾縣、托克托縣、土左旗、武川縣。其中廣西方面，中國燃氣與北京帝恒房地產簽訂了股權轉讓協議，以約3400萬元（人民幣，下同）成功收購廣西南寧市東盟開發區100%股權、廣西來賓市城市管道燃氣項目90%股權、廣西百色市城市管道燃氣項目90%股權，並擁有上述地

區30年的管道燃氣特許經營權。

廣西南寧市東盟開發園區是廣西發展工業的重點區域和產業發展基地，目前已簽約項目多達103個，千萬以上項目達95個，其中億元以上項目更達22個。現有的工業企業已初步形成生物製藥、農副產品和食品加工、印刷包裝材料和塑料製品等工業。初步估計，至二〇一四年園區僅工業用戶的天然氣潛在用氣量將超過2億立方米。而來賓市及百色市，都是以液化石油氣（LPG）為主要氣源，LPG潛在用氣量估計約為每年5萬噸。至於內蒙古的4個項目，則沒有披露投資金額。

簡訊

匯寶15億購山西兩煤礦

匯寶集團（00835）公布，以約15.25億元，購入兩項煤礦業務。該兩項煤礦為山西古驛煤礦及古交煤礦，前者擁有約9857萬公噸之煤炭資源，而後者則擁有約616萬公噸之煤炭資源。該股將於今日復牌。

代價中約1.42億元透過以每股0.2元配售該公司股份支付，約10.37億元發首批可換股債券支付，其餘約3.46億元發次批可換股債券支付。該公司非執董馮菲之配偶擁有賣方公司5%股權。

浙江玻璃盈利倒退三成六

浙江玻璃（00739）公布去年度業績，截至〇八年十二月三十一日，集團錄得盈利1.74億元（人民幣，下同），較上個財政年度倒退1.01億元或36.7%，期內營業額為27.56億元，每股盈利0.23元，不派息。

銘聯科技首季賺260萬

智能卡供應商銘聯科技（08066）公布截至今年三月底止三個月，股東應佔溢利較去年同期下跌18.2%至260萬元，每股基本盈利為0.57仙。

營業額約為3300萬元，同期輕微下跌5.7%。儘管營業額減少，集團毛利率與去年同期相比由33.1%上升34.4%，主要由於集團控制成本措施行之有效，加上產品組合的改善，不過，由於人民幣升值帶來的匯兌虧損及其他行政開支增加，以致期內溢利下跌。