



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 日經濟首季跌4%歷年最大B2
- 國企首四月利潤大跌三成B3
- 滙豐減息非好消息B4
- 湘港招商會簽約486億B10
- 緬庭山呷價逾6000元B11
- 贛333項目招商涉資4000億B12

中移動四月上客量跌一成

中電信聯通固網用戶續流失

競爭加劇

隨着內地啓動3G業務，電訊行業的競爭日趨白熱化。三家中資電訊股昨日公布最新的月度營運數據，計劃以CDR（中國預託證券）形式回歸內地市場的中移動（00941），上客量顯著放緩，中電信（00728）的固網用戶仍未能扭轉流失趨勢，聯通（00762）的固網用戶再度出現流失情況。

本報記者 李潔儀

大電訊股昨日股價走勢各異，期望盡快發行CDR的中移動，股價繼續看好，最多升1.75%，高見75.45元，收市報74.6元，升幅收窄至0.61%；聯通收市報9.5元，逆市微升0.64%；中電信隨大市向下，下挫2.19%，收市報3.57元。

高盛維持中移動買入

中移動在其網站公布4月份營運數據，上客量為582.3萬名，較3月份錄得的649.3萬名顯著放緩，跌幅達10.3%或67萬名，是08年1月份以來最大單月跌幅。期內，使用3G網絡服務的「G3」用戶數為51.4萬戶，較3月份的36.6萬戶增加14.8萬戶。

截至4月底止，中移動的用戶總數約4.83億戶，較去年同期增長近21%，亦較今年3月

份微升1.22%，首4個月累積淨增用戶2573.7萬名，平均每月增加643.4萬名。

中移動董事長王建宙日前表示，有信心可成功入股台灣遠傳電信，同時力爭成為首家以CDR形式在內地A股上市的紅籌公司。不過，高盛發表研究報告指出，有關許紅籌企業回歸A股或透過CDR形式上市的消息，一直只聞樓梯響，相關法規未有進展，預期中移動發行CDR仍需一段時間。該行維持中移動「買入」評級，目標價維持79元，即較昨日收市價仍有近6%上升空間。

美林調升聯通評級

另外，聯通亦公布4月份營運數據，GSM移動電話新增用戶只有114.1萬名，較3月份的184.8萬戶顯著放緩，GSM用戶總數接近

1.39億戶。固網業務方面，本地電話用戶出現流失情況，4月份流失17.1萬名，相比起3月份錄得淨增22.3萬用戶，明顯轉差。截至4月底止，聯通本地電話用戶累計為1.09億名；4月份寬帶用戶新增54萬名，累計用戶為3315.4萬名。

美林的研究報告指出，把聯通的投資評級由「跑輸大市」調升至「買入」，目標價亦大幅調高超過七成，由7元上調至12元，認為聯通09年的收入及EBITDA跌幅可望「見底」。不過對於中電信的前景，美林表示仍然關注固網業務惡化，以及CDMA無線網絡的規模，故維持中電信「跑輸大市」評級。

中電信用戶負增長

中電信昨日公布，4月份CDMA上客量錄得187萬戶，按月減少34萬戶，本地電話用戶更大幅流失190萬名，是今年客戶流失最高的月份，主要受市場競爭加劇及公司積極加強管控制低用戶的營銷投入，導致用戶出現負增長。

截至4月底止，中電信CDMA用戶總數為3471萬戶，首4個月累積淨增680萬名。本地電話用戶數減至2.021億戶，寬帶用戶數增至4749萬戶，惟4月份寬帶用戶數只淨增72萬戶，較3月份放緩17.2%。



▲聯通上月固網用戶續流失

▲王建宙：中國移動力爭成為首家以CDR形式在內地上市的中資企業

電視廣播料次季廣告回升



年屆101歲的邵逸夫（右）與其夫人方逸華一同出席電視廣播股東會

電視廣播（00511）業務總經理鄭善強昨日表示，承接去年底的弱勢，整個廣告行業今年首季表現差人意，不過強調電視廣播市場佔有率錄得輕微上升，預期第二季廣告收入將較首季為好。

電視廣播昨日舉行股東會，行政主席邵逸夫亦有出席，市場一直關注邵逸夫的退休問題，不過年屆101歲的邵逸夫仍健步如飛，並與其夫人兼副主席及董事總經理方逸華一同出席。

鄭善強在股東會後指出，受金融海嘯影響，整個廣告行業的廣告量及收入均有跌幅，不過電視廣播仍可保留市場佔有率，表現貼近大市，甚至有輕微上升。副董事總經理陳禎祥補充說，4月份廣告市場已見回升跡象，該公司的發行業務亦發展平穩。

另外，鄭善強表示，該公司旗下網上業務的瀏覽人數及廣告收入均以倍數增長。他續說，在網上播放的節目暫時仍是免費，未來將視

乎情況決定會否收費。

至於流動電視業務的進展，鄭善強指出，預期政府將於今年內發出發牌條件，予營運商競投相關頻譜，電視廣播將密切留意。

被問到較早前與邵氏兄弟合營電影公司，電視廣播業務總經理陳志雲表示，該公司出資2000萬元，並已落實開拍兩部電影，未來投資會否「加碼」將視乎有否合適題材而定。此外，財務及行政總裁李寶安指出，該公司為推出高清晰度而增加多條數碼頻道，增加部分投資成本，惟會依靠相關收入控制成本。

李寶安續說，公司在08年初以2800萬元購入將軍澳一幅地皮，佔地14萬平方呎，將興建新的廠房，所有新的發展，公司仍可動用內部資源調配，暫無集資計劃。

電視廣播昨日證實裁減110名員工，該股轉跌為升，最高見30.55元，收市抽高3.05%，收報30.4元。

盈拓提上訴理據

電訊盈科（00008）大股東新加坡盈科拓展，昨日透過新加坡交易所發出通告，表示已就盈科私有化被否決的上訴申請，向法院提出上訴理據，惟未有披露內容。盈拓強調，若上訴申請被駁回，將直接向終審法院提出上訴。

證監會發言人確認，已收到盈拓就盈科私有化裁決提出的上訴理據，惟未有披露有關內容。

電盈小股東大聯盟成員陳仲翔表示，相信盈拓提出上訴是為釐清法律觀點，小股東並不會反對，不過由盈拓提出上訴則「太過分」，因為盈拓繼續上訴只會耗用小股東資金。他聲言，即使上訴庭接納盈拓的上訴申請，小股東亦會在開庭前提出反對。

星展上月按揭額倍增

近期樓市交投回暖，銀行紛紛積極推出不同的按揭產品爭取生意。星展銀行昨日推出全新的存款及按揭計劃，按揭息率為本港銀行同業拆息加80點子，客戶亦可選擇按最優惠利率減2.25%，以較低者為準。星展存款及有抵押貸款高級副總裁鍾少權表示，該行4月份的按揭貸款額按月增長一倍，而有關升勢於5月份持續。

有關新計劃的利率鎖定期，可為一個月、三個月、六個月、12個月至長達60個月，計劃亦同時提供0.5%現金回贈。而客戶需銀行存放一年期的定期存款，年利率為12個月同業拆息加30點子，最高存款金額為按揭金額的100%，最低為5萬元。

對於近期銀行間的按揭戰，鍾少權表示，不會為爭取市佔率而犧牲回報，該行不會只依靠息率競爭，會透過推出多元化的產品吸引客戶。

財資公會：官債激活二手市場

政府計劃發行千億元官債，以促進香港債券市場持續發展。財資市場公會昨日舉行記者會支持政府發債計劃，財資市場公會市場準則委員會主席兼蘇格蘭皇家銀行香港分行行長藍玉權表示，政府發債不但起帶頭作用，刺激私人機構發債，同時激活本港債券二手市場流通量，進一步鞏固本港國際金融中心地位。

藍玉權表示，據財資市場公會所作的研究，發現如要發展本港債市，必須設立持續、系統化及健全發債機制，而是次政府發債計劃相信可滿足此需求。他又說，本港金融市場發展成熟，惟債市規模仍較少，故政府發債將有助於加強本地債券的深度與廣度，為市場提供更多選擇。同時，發債亦有助改善二手債市流通量。

不過，他認為，港府發債以美元結算值得商榷，應以當地貨幣即港幣為宜。他解釋，外地官債多以當地貨幣作結算，而非市場需求過大，否則本港實無需要推出與美國國庫債券結構相似的產品。

過去港府曾推出「五隴一橋」債券，惟交投淡靜，滙豐銀行環球資本市場交易業務香港區主管陳紹宗表示，「五隴一橋」債券屬單一發債，外匯基金票據的發行亦是為方便金融機構作資金管理而設，目的與是次很不同。他說，是次港府發債具有持續性，且港府承諾將會加強向市場推廣債市，他相信是次港府發債將可起帶頭作用。

藍玉權表示，港府如發行官債成功，將可吸引更多私人公司發債，而這些私人公司

自然便擔當設立二手市場交易平台的角色，將有助形成本港債市孳息曲線，推動二手債券交易發展。陳紹宗補充，由於股市轉壞，由年初至今，該行的債券二手成交量上升近一倍，他有信心市場能有足夠需求以吸納官債規模。

對於官債與人民幣債券是否出現競爭，恒生銀行（00011）高級經理兼財資市場主管黃偉鴻認為不會。他解釋，港幣存款目前已達3萬億元，人民幣約560億元，至於已發行的人民幣債券金額則約220億元，由此可見，人債與港債發債量相距很大，不擔心兩者會構成競爭。



財資市場公會市場準則委員會主席藍玉權

泓富續約租金升逾一成

泓富產業信託（00808）主席趙國雄透露，旗下寫字樓續約情況進展良好，年初至今續租率約六成，縱然較去年同期有所下跌，續租租金卻仍錄得10-20%升幅。此外，集團亦繼續物色收購機會，當中主要集中在本港的寫字樓項目，惟礙於市況未見明朗，故計劃待市況穩定時再作研究。

趙國雄昨日出席股東會後表示，今年首季旗下寫字樓整體出租率介乎95至98%，續租進展亦良好，年初至今續租率約六成，較去年同期略有下跌，惟續租租金卻仍錄得增長，升幅介乎

10-20%。隨着去年金融海嘯衝擊，他不諱言，新簽租約的確較年前跌近一成，惟認為非核心區寫字樓受海嘯影響相對較少，需求仍然存在，故預期租金走勢亦會較穩定。相反，核心區寫字樓過往租金已處於高水平，租金調整壓力較大。現時泓富旗下寫字樓平均呎租為十多元，當中紅磡都會大廈租金逾20元。

另一方面，趙國雄透露，集團仍在積極尋求併購項目，當中以本地寫字樓為主，亦會關注內地的投資機會，惟認為現時市況仍未見明

朗，待市況穩定時再作研究。該公司現時負債比率約在33-35%水平，至明年底才需償還債務，故短期並無集資壓力，而公司計劃年內投放約4000-5000萬元用作資產提升。



泓富產業信託主席趙國雄

王氏港建暫不提私有化

兩度提出私有化皆不成功的王氏港建（00532），其主席兼行政總裁王忠桐昨表示，雖然已過了一年禁止重提私有化期限，不過暫時未有計劃重提私有化。他又說，最壞時刻已過去，相信經營會慢慢復甦，對下半年及明年前景有信心。

王忠桐表示，目前經營情況確有復甦跡象，惟仍未達到集團要求，而於目前環境下，資產估值難以反映公司真實價值，即使提出私有化，作價亦不會達到以往提出的水平，因此現

時不是提出私有化的合適時機。

由於金融風暴的摧殘，廠家大多暫停新投資，令到集團第4季的貿易業務飽受打擊，今年首季的情況依舊，幸而製造業業務沒有集中單一行業，所受的影響相對較少，但首季營業額仍跌超過20%。雖然業績不理想，王忠桐仍認為最壞時刻已過去，因為近月已見復甦跡象，相信經營情況會慢慢好轉，故對下半年及明年前景有信心。

簡訊

智富能源擬再收購

智富能源（01051）行政總裁Hegarty昨透露，該公司收購印尼金礦 Martabe 後，有意透過收購該金礦的周邊項目，以及印尼其他項目，甚至澳洲的礦產資源，從而壯大智富的業務。他還說，該公司留意其他亞洲國家的項目，包括寮國、柬埔寨、泰國、中國等，通過收購

蒙古能源發盈警

蒙古能源（00276）昨日發出盈警，預期截至三月底之年度將出現虧損，主要因提早贖回票據產生一億元虧損，及票據財務成本所引致的1.71億元損失。另外，蒙古胡碩圖項目探明1.5億噸原地資源量中，絕大部分屬於焦煤質素。

合併，令智富能源成為一家世界級綜合黃金生產商。