

責任編輯：張紹勇



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 恒指失守萬七 地產股續升 .....B2
- 美三月20城市樓價挫18% .....B3
- 亞幣急跌 股市走資 .....B4
- 銀湖·天峰原價加推38伙 .....B9
- QFII入市金額創單月新高 .....B11
- 國信中心籲催谷車樓消費 .....B12

# 港貨出口跌幅收窄至18.2%

## 經濟師料明年下半年見正增長

### 緩慢復甦

本港今年首季整體出口貨值按年大跌21.9%，市場普遍預期4月份亦將錄得逾20%的跌幅。政府統計處昨日宣布，本港4月份整體出口貨值按年下跌18.2%，跌幅較3月份的21.1%收窄，亦較預期理想。但經濟師認為，雖然出口最差的情況或在首季出現，但預期復甦緩慢，未來數月出口數字仍會下跌，最快要到明年下半年才會回復增長。

本報記者 邵淑芬

### 統計

計處昨日發表的對外貿易統計數字顯示，2009年4月份本港整體出口和進口貨值均錄得顯著的按年跌幅，分別下跌18.2%和17%。4月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為1990億元，其中轉口貨值為1944億元，下跌17.5%，而港產品出口貨值則下跌至46億元，跌幅為40.2%。而商品進口貨值為2154億元，下跌17.0%。期內錄得有形貿易逆差164億元，相等於商品進口貨值的7.6%。

### 轉口貨值跌17.5%

政府發言人表示，4月份的商品出口繼續顯著下滑，主因是環球經濟衰退持續以及區內貿易大幅下挫。儘管如此，發言人指出商品出口在4

月份的下跌速度略為收窄，主要反映輸往內地的出口跌幅減少。發言人續稱，須要觀察未來數月的數據，以確定4月所見的相對改善會否持續成為趨勢。展望未來，外貿環境仍會充滿挑戰。

渣打香港亞洲區經濟師黃國璋認為，今年首季出口數字應是最差的情況，雖然4月份數據收窄，但預期復甦緩慢，料要到年底才會收窄至單位數字跌幅。他指出，內地經濟表現仍不穩定，如內地4至5月的電力需求下跌，均反映經濟非全面復甦。他表示，未來本港出口表現要視乎全球經濟，料出口情況要到2011年才會全面復甦。

### 最差時刻已經過去

恒生銀行(00011)財資策劃研究部高級經

濟師范婉兒表示，4月份出口數據雖較市場預期好，但仍無明顯改善，預期未來數月出口數字仍會大跌，惟跌幅會逐漸收窄。她續稱，該行將全年的出口數字預測，由-7.5%進一步調低至-12%。她解釋，現時歐美領先經濟指標仍處於收縮情況，預期出口數據要到2010年下半年才會恢復增長。

本港出口能否改善，內地經濟起十分重要的作用。發改委宏觀研究院經濟研究室副主任樊彩躍表示，雖然經濟急速下滑趨勢初步受到遏制，但經濟增長基礎仍不穩固，經濟逆轉難度較大，真正穩步回升尚需時日。樊彩躍認為，百年一遇的國際金融危機嚴峻形勢下，期望經濟在3個月或半年內走出低谷是不現實的。

### 內地作用舉足輕重

而香港工業總會主席陳鎮仁昨日出席《珠三角企業調查報告》記者會上表示，工總五月初向珠三角工業協會會員進行一個補充調查，結果發現經濟開始出現回暖跡象。受訪的企業表示，感覺到市場氣氛轉好，一半受訪企業說，自5月份以來，訂單有逐漸回升的趨勢。他續稱，希望目前見到的經濟回暖跡象能夠保持和強化，期望下半年整體經濟復甦有更多數據上的支持。



四月份港貨整體出口按年跌18.2%，較三月份的21.1%跌幅大為收窄



市場揣測內地力逼人民幣升勢助出口，令人民幣匯價下跌

## 人民幣創4個月最大跌幅

人民幣兌美元中間價昨日大幅回落50點子至6.8285兌一美元，創下近4個月來最大跌幅，中間價下調的幅度亦創出12月以來之最。市場人士猜測，內地或會力逼人民幣升勢來幫助出口。但交易員認為，內地維持人民幣匯率穩定的立場仍然沒有改變，預期人民幣短期料窄幅上落。

受月底美元需求以及對歐元走軟的預期推動，美元兌人民幣中間價大幅高開50個基點，帶動人民幣兌美元大幅下挫，並重新回到6.83關口以上。此外，因本週四開始內地市場將進入公共假期

，也推高了美元兌人民幣中間價。

人民幣兌美元中間價昨日下跌0.07%至6.8285元，有意見認為，這可能是在美國財長蓋特納下週訪華之前的政治姿態，暗示當局依然不願讓人民幣升值，並協助出口。

有分析指，因為月底對美元需求以及對歐元走軟的預期推動美元兌人民幣中間價大幅升高。

但交易員預計，美元未來數日將繼續窄幅波動，因內地維持人民幣匯率穩定的立場仍然沒有改變，預期人民幣短期料窄幅上落。

# 聯通無意就電盈私有化上訴

電訊盈科(00008)及母公司新加坡盈科拓展正就私有化裁決申請上訴，不過電盈第二大股东聯通集團總經理常小兵表示，聯通集團不會提出上訴，又指會尊重股東及私有化的結果。

一直對電盈私有化保持低調的聯通集團，昨日終於打破緘默，回應電盈上訴私有化裁決一事。身兼聯通(00762)董事長的常小兵出席股東會後表示，電盈並無告訴聯通集團上訴的決定，又指電盈私有化計劃已於4月23日畫上句號，聯通亦無意提出上訴，將尊重私有化的結果。

### 周邊地區投資亦重要

被問到聯通是否支持盈拓提出上訴至終審法院，常小兵只回應說，各個股東方均有獨立行為，聯通並無權力干預，並指現階段未看到上訴會對電盈財務負擔構成問題。另外，對於中移動(00941)

入股台灣遠傳電信，常小兵表示，透過併購實行「走出去」戰略是聯通的選擇之一，集團亦高度關注大陸周邊地區的合作及投資，並安排研究機構進行投資跟蹤，惟現階段未有實質海外併購計劃。

聯通剛於5月17日開通3G網絡業務，常小兵指出，一切順利推行，不過承認當日未有同步推出iPhone，因為聯通正與蘋果公司磋商合作，惟洽談可以成功也可以失敗，還需要視乎雙方誠意及其他因素等。

常小兵續說，聯通不會刻意追求3G的用戶數量，反而會控制用戶量，以確保網絡服務質量。他表示，集團目前發展策略更為理性，不會進行減價戰，預期3G業務於今年下半年有明顯的貢獻。

至於固網寬帶業務方面，常小兵表示，每月每戶平均收入(ARPU)繼續呈現現下跌趨勢，惟將致力控制ARPU趨緩的問題。



聯通集團總經理常小兵(右) (本報攝)

## 比亞迪富士建電動車聯盟



今年一月比亞迪在北美國際汽車展上展出的e6電動車

獲股神巴菲特青睞的比亞迪(01211)，與歐洲最大汽車生產商福士汽車(Volkswagen)簽訂了合作諒解備忘錄，就混合動力及鋰電池汽車範圍尋求合作機會。受到消息刺激，該股昨日高見34.85元，再創上市新高。

比亞迪昨日甫開市即見反彈，午後升幅更進一步擴大，一度高見34.85元，升幅近6%，收市升幅稍為收窄至1.1元或3.34%，報34元，盤中及收市均刷新上市以來的新紀錄，成交金額達到3.28億元。

根據福士發布的電子郵件聲明指出，其首席執行官Martin Winterkorn與比亞迪董事長王傳福已簽訂了合作諒解備忘錄，計劃就生產混合動力及鋰電池汽車尋求合作機會。如此一來，福士

將成為比亞迪首家大型汽車生產商合作夥伴。

### 股價再創新高

中國作為集團最大的海外市場，福士開發部門主管Ulrich Hackenberg不諱言，是次合作將會擔當一個很重要的角色，特別是內地合作夥伴比亞迪的技術，有助集團拓展環保汽車業務。

至於電動汽車業務發展的其中一個絆腳石，卻是行業上未有足夠鋰電池的產能，加上成本高，同時尚有耐久性及安全方面的問題。然而，比亞迪已表明，公司已通過採用更具成本效益的磷酸鐵鋰電池技術，基本上已解決上述耐久性及安全等問題。

股神巴菲特旗下投資旗艦巴郡於去年9月入股比亞迪一成股權，總代價2.3億美元。縱然有關交易至今仍未完成，惟比亞迪股價升勢似乎未有終止，單是今年以來，該股升幅便超過1.6倍。



中電信董事長兼首席執行官王曉初

(本報攝)

## 中電信優先考慮低成本融資

隨著內地三大電訊商陸續推出3G服務，市場競爭更趨白熱化，中電信(00728)亦將於6月推出3G手機服務。董事長兼首席執行官王曉初表示，傾向選擇成本較低的債務融資，暫無計劃回歸A股市場。

王曉初昨在股東會後指出，任何企業均會考慮低成本的融資方式，認為目前債務融資較股本融資便宜，直接向銀行進行商業貸款的成本較低，且靈活性高，倘若未來股本融資的條件較好，中電信亦會考慮回歸A股市場，鑑於沒有法律障礙，可選擇直接發行A股，故無需透過發行中國預託證券(CDR)上市，亦暫無意引入策略投資者。

### 暫無計劃回歸A股

對於競爭對手中國移動(00941)早前入股台灣遠傳電信12%股權，王曉初表示，中電信對發展台灣市場感興趣，希望參與綜合電訊公司，不過直言「先要把監管和審批搞清楚」。被問到海外收購計劃，他形容收購等同吃東西，吃了後能否消化才是問題所在，認為企業「走出去」布點只為培養人才，培育海外的團隊。

內地電訊行業已形成三強鼎立的格局，王曉初認為，在市場未開放前，競

爭一直激烈，相信市場調整後，會出現理性的競爭環境。他表示，中電信首先透過上網卡測試CDMA2000 EV-DO網絡質量，並會在6月份推廣3G手機業務。他承認，CDMA業務在納入中電信前，手機款式選擇較少，但現已有超過200款CDMA手機可供選擇，中電信亦會在6月至8月間，每月推出10款EV-DO 3G手機。

### 今年推廣費用達2.6億

他提到，由於EV-DO網絡能與2G相容，故不需要另建網絡，中電信今年開支亦不會有太大變化，預算今年集團用於廣告推廣費用達2.6億元人民幣。

消息傳出，發改委擬研究取消漫遊及固網租機費用，王曉初回應指，目前仍有多達2億名固網用戶，惟大部分無需繳交租機費，加上漫遊業務佔集團比重較小，故即使取消固網及漫遊費用，對公司的影響不大。不過他強調，未有收到有關部門的通知。

此外，王曉初表示，監管機構已同意下半年進行號碼可攜的試點測試，包括在天津測試雙向號碼攜帶，在海南省進行單向測試，有待累積經驗後才會推廣至全國。