



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 港股萬九點得而復失 B2
- 貝萊德吞 BGI 規模勝聯儲局 B3
- 內地五月零售躍升 15.2% B10
- 主板 IPO 重開早於創業板 B11
- 李鴻志率鄂省高層訪曾蔭權 B12

內地工業上月增 8.9% 勝預期

創七個月新高 政策投資驅動

加快復甦

國家統計局周五公布的數據顯示，五月份中國工業增長達到去年十月以來的七個月最高增速，規模以上工業增加值同比增長 8.9%，較四月加快 1.6 個百分點。而一至五月，全國規模以上工業企業增加值同比增長 6.3%。有分析認為，五月工業增加值實際增速超過市場普遍預期，而政策驅動型固定資產投資增速高漲抵銷了外部需求疲弱，預期下半年工業將繼續加速回升至兩位數水平。

本報記者賈磊北京十二日電

國

家統計局表示，五月工業增速加快得益重工業及工業生產生產加速，當月重工業增速出現回升勢頭；而重工業對當月工業增長的貢獻率達到 69.5%，是拉動五月工業生產增速加快的一個重要因素。

警惕出口急速下跌

穆迪也發表報告稱，五月工業增加值數據確認了當局的刺激政策有效，4 萬億元人民幣的財政刺激措施分布至道路、鐵路及其他基礎投資，在環球需求急跌的情況下，這有助於支持中國的製造業，亦將在未來數月支持中國的工業生產。不過，出口的急速下跌，將繼續令工業增加值的升幅相對於過去數年，維持於低水平。

數據還顯示，五月份，39 個工業大類行業中有 29 個行業增速比四月份加快，佔 74.4%；有 10 個行業增速減緩，佔 25.6%。而高載能行業生產低位回升，當月六大高載能行業同比增長 5.9%，較四月份增速加快 2.4 個百分點；其中冶金、有色、建材、化工、石油加工工業增速分別比四月份加快 4、2.9、3、1.6 和 5.6 個百分點。

發電量降幅有回落

在統計的 494 種主要工業產品中，五月份產量同比增速較四月份加快（或降幅縮小）的產品有 293 種，佔 59.3%；減緩的產品有 191 種，佔 38.7%；持平的有 10 種，佔 2%。多數地區加快增長，主要經濟大省增速加快，有力地支撐了全國工業生產的回升。五月份，31 個地區中，有 20 個地區增速加快（或降幅縮小），佔六成以上。

此外，受去年汶川地震低基數影響，五月份四川同比增長 32.5%，增速較四月份加快 14.8 個百分點。經測算，這一因素直接拉升全國工業生產增速 0.6 個百分點。若扣除四川地震對全國增速的影響，五月份，工業生產較四月份加快 1 個百分點，發電量較四月份降幅縮小 0.8 個百分點，表明電力生產和工業生產增長的趨勢是一致的。

料下半年加速增長

摩根士丹利大中華區首席經濟學家王慶則認為，工業生產增速強於預期主要是由於政策驅動型固定資產投資增速高漲，抵銷了外部需求疲弱。該行預計，中國經濟今年餘下時間將加速增長。

從上述數據來看，交銀國際宏觀經濟研究員劉秀柱表示，工業經濟似乎在政策效力、市場修復機制的作下，

正在醞釀着全面回暖的可能，但預計二季度工業增加值的回升幅度或許不是很大，僅在 2.5 個百分點之內，同時也需警惕外需萎靡及產能過剩的拖累。他認為，若外需持續不振，則產能過剩的矛盾仍將難以得到很好的消化，這便會增加經濟反覆的可能性。

內地貨幣運行數據

(至五月底)

	億元(人民幣)	同比變幅(%)
M1 餘額	18.2 萬	18.69
M2 餘額	54.82 萬	25.74
M0 餘額	3.36 萬	11.24
人民幣存款餘額	54.63 萬	26.67
人民幣貸款餘額	36.21 萬	30.60
外匯存款餘額(美元)	2061 億	18.21
外匯貸款餘額(美元)	2582 億	4.95



央行最新報告顯示，一至五月已完成全年五萬億元新增貸款的最低目標

內地工業增加值走勢圖



全球最大聖誕用品集散地浙江義烏市進入生產和銷售高峰期 (新華社)

2009年5月份 中國規模以上工業企業增加值



五月貸款勁增 6645 億

【本報記者賈磊北京十二日電】中國人民銀行周五公布五月貨幣供應量和信貸數據。數據顯示，截至五月底，廣義貨幣供應量（M2）餘額 54.82 萬億元，同比增長 25.74%；此外，當月新增貸款規模較四月有所上升，達 6645 億元（人民幣，下同）。分析人士指出，企業居民投資和消費活動等實體經濟需求，開始接過前期政策主導型擴大投資的接力棒。

央行數據還顯示，截至五月底，狹義貨幣供應量（M1）餘額 18.2 萬億元，同比增長 18.69%，比四月底高 1.21 個百分點；市場貨幣流通量（M0）餘額 3.36 萬億元，同比增長 11.24%。一至五月份淨回籠現金 659 億元，同比多回籠 708 億元。

此外，五月新增人民幣貸款 6645 億元，較四月增加 727 億元。中央財經大學銀行業研究中心主任郭田勇表示，五月實際新增貸款高於此前市場預期的 5000 億元，這反映出中小商業銀行貸款積極性較高。而一至五月，人民幣各項貸款增加 5.84 萬億元，已實現中國政府提出全年新增

貸款 5 萬億的最低目標。郭田勇表示，從總體數據看，儘管前期信貸投放較多，未來存在通脹壓力，但短期來看還是提防經濟下潛和通貨緊縮的問題。

從部門情況看，居民戶貸款增加 1876 億元，同比多增 1183 億元，其中，短期貸款增加 868 億元；中長期貸款增加 1008 億元。非金融性公司及其他部門貸款增加 4769 億元，同比多增 2278 億元，其中，短期貸款增加 212 億元；中長期貸款增加 3485 億元；票據融資增加 862 億元。

郭田勇表示，五月數據顯示政府投資中長期項目貸款佔銀行信貸總量的比重不斷下降，企業短期貸款及居民消費性貸款所佔比重上升。短期貸款金額由減少轉為增加，表明中小企業融資狀況有所改善。此外，個人消費中長期貸款的增加，反映房地產市場出現回暖跡象。而這些跡象符合政府期望擴大內需的實現路徑，由前期政策主導型轉向市場為導向的信貸需求。

而此間分析人士普遍認為，數據反映經濟態勢趨好超過預期，因此料不會出台進一步經濟刺激措施。

平保落實 221 億增持深發展

中國平安保險（02318）入股深圳發展銀行（下稱深發展）的交易終於浮出水面。平保擬以每股 18.26 元人民幣（下同），購入深發展最多 5.85 億股股份；同時又以 114.49 億元，向深發展第一大股東新橋（NEWBRIDGE）購入深發展 5.2 億股股份。

平保是次交易作價最多達到 221.31 億元。交易完成後平保將成為深發展第一大股東。

114 億購新橋舊股

平保收購深發展的消息，近年一直只聞樓梯響，始終未見有實質進展，直至六月份才得到重大進展。平保是次將分兩部分購入深發展股份，首先是通過平安壽險認購深發展不少於 3.7 億股，但不多於 5.85 億股的非公開發行股份，每股收購價 18.26 元。換言之，涉及資金約 67.56 億元至 106.82 億元。

另一方面，平保將向新橋收購深發展 5.2 億股股份，佔深發展 16.76% 權益，有關代價為 114.49 億元，即每股收購約 22 元；但新橋有權要求平保通過發行 2.99 億 H 股支付，但必須在 2010 年 12 月 24 日前發出知會。值得注意的是，以平

保停牌前收價 59.05 港元，收購代價便達到 176.5 億港元，折算人民幣則為 155.63 億元。

持股最多達 33.8%

由於平保現時已持有深發展 4.68% 權益，所以在交易後，中國平安日後在深發展的持股量最多達到 33.8%。

據報道，新橋為美國股權投資集團 Texas Pacific Group 旗下私募股權基金，2004 年底以 1.5 億美元入主深發展，目前佔 16.760%。新橋入股深發展的 5 年股份禁售期今年底便會屆滿。

根據深發展 08 年年度報告，其資產總額為 4744.4 億元，淨資產為 164 億元，淨利潤 6.14 億元；資本充足率則為 8.58%，核心資本充足率為 5.27%。現時深發展在北京、上海、天津、重慶、廣州、深圳等 18 個經濟中心城市設立近 300 間分支機構，並在北京、香港設立代表處。

業務方面，深發展在公司銀行業務、零售銀行業務、消費信貸業務等主要業務領域已建立起完善的產品體系，並獲准成為內地首間獲得離岸網上銀行業務資格的商業銀行。



平保增持後將成為深發展第一大股東

星展中小企貸款 16 億

參與特區政府特別信貸保證計劃的星展銀行透露，該行已對本港中小企批出約 800 宗申請，合計貸款金額高達 16 億元，平均每宗個案貸款金額，介乎 200 至 300 萬元。而去年底至今，信保計劃下的中小企貸款，拖欠及壞帳情況未見明顯惡化。

立法會上周通過新一輪保證計劃，將貸款上限由 600 萬元倍增至 1200 萬元，還款期亦由三年延長至五年。星展香港董事總經理兼企業銀行業務總監李蔭相信新安排符合市場需求，尤其對中型企業幫助更大。

李蔭相透露，以往未推出擔保計劃前，中小企貸款息率平均介乎 P 加 3 厘至 P 加 4 厘左右，首輪計劃出後，息率已降至介乎 P 至 P 加 3 厘水平，預計「加碼」措施出後，息率可望進一步降至 P 減 1 厘至 P 加 1 厘水平。

中油香港組燃氣合營

中油香港（00135）昨日宣布，擬斥資 3.75 億元人民幣（下同）成立合資公司，佔 75% 權益。新公司主要從事收集油田產生的伴生氣，用作生產壓縮天然氣、液化天然氣及煙產品，並在內地銷售。

中油香港與新疆循環能源、海南天然氣高新能源訂立合營協議，組建新疆博瑞能源。新公司總投資額 6.68 億元，註冊資本五億元。中油香港將注入 3.75 億元，持有 75% 權益。至於投資額與註冊資本的差額，會通過股東貸款、其他渠道融資等形式應付。換言之，中油香港會按其於博瑞能源的持股量，向後者貸款 1.26 億元。將會從事收集油田產生的伴生氣，用作生產壓縮天然氣、液化天然氣等，並在內地銷售。

合景泰富售樓增五成

合景泰富（01813）主席孔健岷表示，公司有意參與競投內地土地市場，主要集中在廣州、北京及上海。此外，集團年初至今銷售額按年增長五成，涉及樓面面積 25 萬平方米，相信可為股東帶來驚喜。

孔健岷昨日出席股東會後表示，受惠中央振興經濟政策，上半年內地樓市回暖，料下半年走勢可望平穩發展。至於土地市場交易明顯亦熱鬧得多，若日後遇到位置合適及價格合理的土地時，公司亦不排除參與拍地，當中主要以廣州、北京及上海為主，目標淨利潤要求需達 20%。

被問到集團今年的銷售表現，首席財務官徐錦添透露，年初以來，合景泰富銷售額較去年同期增長 50%，涉及樓面面積 25 萬平方米，相當於全年銷售目標的一半，平均售價亦約上調 3-5%，暫無計劃調整售價目標。



李國寶表示，銀行間的按揭減息戰「已經鬥緊」（本報攝）

李國寶：東亞加入減息戰

市場關注按揭市場減息戰，東亞銀行（00023）主席李國寶不諱言，業界「鬥爭」已經展開，該行亦計劃調低按息，並於昨晚就有關事宜開會，惟未有透露具體詳情。

隨着交銀香港推出實質按息全期 2 厘的劃價優惠、大新銀行及豐明銀行宣布實質按息由 2.45 厘降至 2.35 厘後，本港按揭減息戰已趨激烈。李國寶昨日出席一個場合後表示，銀行間的減息戰「已經鬥緊」，認為現時是買樓時機，又不諱言東亞會跟隨調低按息，並於晚上與同事開會商討，惟未有透露實際減幅及何時推行。

對於早前有報道指出，東亞旗下的內地附屬機構計劃在月底開始發行 40 億元人民幣債券，李國寶表示現時仍待審批，現階段無可奉告，期望本月底前可公布發行的具體詳情。

另一方面，有電訊盈科（00008）小股東早前向身兼電盈獨立非執行董事的李國寶遞信，以替他們反映對電盈提出上訴的反對意見，李國寶昨日表示，已向電盈方面反映意見，惟拒絕透露電盈管理層的反應。