

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

- 美職位減 46.7 萬遠高預期 ..... B2
- 滬股加速上衝 創 13 月新高 ..... B3
- 通縮陰霾 利淡樓市 ..... B4
- 月華街項目招意向 ..... B8
- 中航通百億珠海建航空園 ..... B9
- 四大銀行上月放貸額倍增 ..... B12

# 港股高開低收 波幅 700 點

## 業界料短期下試 17700 點

### 消息左右

港股在 09 年下半年首個交易日出現單日轉向，早段裂口高開逾四百點後，重磅藍籌股帶頭下跌，地產股亦沽壓較大，拖累港股升幅收窄並掉頭回落，高低波幅達 728 點，恒指收市倒跌 200 點，守在 18100 點上。證券業人士認為，大市短期或呈較深的調整幅度，恒指料先下試 17700 點水平。

本報記者 李潔儀

### 承

接外圍升勢，港股昨日裂口高開 402 點，攀升至全日高位 18780 點，隨後向上動力減弱，午後市況進一步逆轉，急挫 325 點至 18053 點，惟臨近收市前，人民銀行等六部委頒布人民幣結算試點辦法，刺激港股跌幅略為收窄，恒指收市報 18178 點，下跌 200 點或 1.09%，國企指數則逆市微升 9 點，收市報 10971 點，大市成交金額約 684 億元。

敦沛金融投資研究部主理郭家耀表示，港股數度試衝 18800 點不果，多隻重磅股沽壓沉重，包括滙豐控股 (00005) 及中移動 (00941)，加上午後歐洲及美國道指期貨表現疲弱，觸發投資者借勢減持股份獲利，預期大市短期調整幅度較深，恒指料下試 17700 點。

郭家耀指出，預期下半年港股走勢呈先跌後升格局，尤其是第三季企業公布中期業績。他建議，投資者在現市況可吸納具防守性的股份，例如息率較高的公路股，以及持續跑輸大市的公用股。

### 滙控挫 2.6% 收 63.95 元

「大笨象」滙控未能企穩 65 元以上水平，收市急挫 2.6%，報 63.95 元；至於成為人民幣貿易結算行的中銀香港 (02388)，收市升近 2.4%，報 13.9 元；市傳渣打集團 (02888) 擬收購皇家蘇格蘭銀行 (RBS) 計劃出售亞洲零售和商業資產，該股獲瑞銀把評級由「沽售」調升至「中性」，該股一度抽高 2% 至 153 元，惟收市跟隨大市向下 0.2%，報 149.7 元。

另外，平保 (02318) 增購深圳發展銀行新股議案，獲深發行股東會通過，刺激平保股價逆市造好，昨抽高最多 6.4%，高見 55.8 元，收市仍升 3.34% 至 54.2 元，是升幅最大藍籌股。

### 平保逆市升 高見 55.8 元

瑞銀發表報告預期，中資 H 股銀行的增長在 2010 年開始放緩，故調低個別內銀股評級，被調低評級至「沽售」的交通銀行 (03328)，股價反而逆市升 0.46% 至 8.73 元；評級降至「中性」的招商銀行 (03968) 下跌 0.68%，收市報 17.62 元。

內地電訊行業展開 3G 價格戰，中電信 (00728) 3G 用戶累計超過百萬戶，聯通 (00762) 繼推出 3G 話費減半及手機上網套餐優惠，再推出 2 元人民幣月費搶客。聯通股價急挫 3.41%，收市報 9.91 元，中移動 (00941) 低見 75.55 元，收市報 76.15 元，跌幅達 1.87%，中電信跌近 2.6% 至 3.76 元，是表現最差的國企成分股。

此外，配股集資逾 15 億的合眾泰富 (01813)，復牌後股價最多跌 7.7%，低見 5.15 元，收市跌 6.45% 至 5.22 元，是一眾內房股中表現最差的股份。



港股昨日高開 402 點後急挫 325 點至 18053 點，惟臨近收市前，人民銀行等六部委頒布人民幣結算試點辦法，刺激港股跌幅略為收窄，恒指收市報 18178 點，跌 200 點或 1.09% (中通社)

## 兩新股暗盤高位回落

市場熱捧的兩隻新股霸王國際 (01338) 以及泰發集團 (00866) 將於今日雙雙登場，一眾投資者亦期待其首日表現，不過據資料顯示，雖然兩股於暗盤一度炒高，不過其後升幅逐漸收窄，分別收報 3.07 元及 2.83 元，較其招股價升近 29% 及 12.3%，不計手續費，每手將分別賺 1380 元及 620 元。

### 霸王高見 3.18 元

於公開發售 (IPO) 錄得超額認購逾 440 倍的霸王終於上場，據輝立交易場的資料顯示，其暗盤價以 2.8 元開市，曾一度炒高至 3.18 元，較招股價升 33.6%，不過其後升幅收窄並徘徊於 2.97 元至 2.99 元，收市時重上 3 元水平，收報 3.07 元，較招股價 2.38 元升 28.99%，成交 710 萬股，成交金額為 2154 萬元。不計手續費，每手 2000 股賺 1380 元。

而資料又顯示，泰發其暗盤價開市已升至最高位 3 元，較招股價 2.52 元，升 19%，之後升幅收窄，收報 2.83 元，較招股價升 12.3%，成交股數為 445 萬股，成交額為 1266 萬元，每手不計手續費賺 620 元。

### 琥珀獲 257 倍超購

認購資金回流，令到於昨日截止存展認購的琥珀能源 (00090) 及第二天招股的高志控股 (00449) 反應愈來愈理想。據 7 間券商的資料顯示，琥珀共錄得 42.85 億元存展認購，以是次該股 IPO 發行 1000 萬股，並以上限 1.66 元計，集資共 1660 萬元，因此目前累計存展額已相當於公開發售超購逾 257 倍。另外綜合 8 間券商資料，累計為高志借出逾 10.08 億元存展，該股是次最多集資 1646 萬元，因此其存展額相當於公開發售超購逾 60 倍。

## 窩輪成交料重越牛熊證

隨著牛熊證產品已推出 3 年，有關市場亦日趨成熟，法興證券衍生工具部董事李錦表示，由於牛熊證成交比例「見頂」，配合認股證 (窩輪) 引伸波幅下調，帶動實際槓桿上升，有利吸引投資者，故預期下半年牛熊證成交增長放緩，窩輪成交有望重越牛熊證市場。

今年第二季窩輪日均成交額達 67.7 億元，較首季增加 29.2%，在牛熊證攤薄市場下，窩輪 09 年上半年佔大市成交比重只佔 10.3%，較 08 年下半年達 19.5% 明顯減少；即使牛熊證按季日均成交上升 31.7% 至 77.2 億元，惟其成交比例由第一季 13.1% 回落至第二季的 10.8%，反映牛熊證成交動力減弱。

李錦認為，受惠港股從低位反彈，刺激正股價格上升，投資氣氛好轉亦有利資金入市意欲，配合第二季窩輪引伸波幅下

調至較吸引水平，資金轉而追逐窩輪產品。以長期貼價的中國人壽 (02628) 窩輪為例，去年底實際槓桿約 1.5 倍至 2 倍，目前已升到 4 倍至 5 倍水平。

資料顯示，恒指窩輪仍然佔較大的成交比例，第二季末約佔整體窩輪成交 31.96%，港交所 (00388) 窩輪成交比例亦急升，由第一季只有 1.2% 抽升至第二季約 7.2%；相反，中移動 (00941) 窩輪成交比重由 12.37% 降至 7.88%。

至於牛熊證市場方面，李錦指出，牛熊證市場越趨成熟，有關產品亦存有收回風險。他續說，按月計算，牛熊證成交由去年 12 月 1265 億元上升約 41%，至 6 月份約 1699 億元，反觀窩輪按成交半年升幅達 1 倍，可見牛熊證市場過去急促增長，預期未來增長將放緩，惟認為牛熊證及窩輪佔大市比例維持在 25% 合理水平。

## 上市公司百強純利減 23%

德勤昨天發布一項調查報告結果指出，100 家最大型香港交易所主板上市公司 08 年的總收入，按年上升 17%，純利則下跌 23%，金融服務行業和房地產業去年受減值虧損的影響最大。德勤認為未來公司在利用金融工具時不應該以投機為動機，在選取會計準則時也應更加謹慎。

### 總減值虧損額升 113%

德勤會計師行合夥人 Stephen Taylor 認為，被調查企業的銷售額受次按影響不大，因為經濟不景在去年下半年才開始惡化。純利下降的主要原因是對有形資產、應收貸款與投資、金融投資工具及投資物業的公允價值損失所作出的非現金減值。也就是說，受到金融危機打擊的是純利，而罪魁禍首就是金融衍生工具。調查結果充分反映出，金融服務行業和房地產業去年受減值虧損的影響最大，而較少持有衍生工具的科技、傳媒與電訊業的盈利則沒有受到很大影響。

Stephen Taylor 說，各行各業持有衍生工具的現象越發普遍，持有衍生工具通常是為了降低匯率

風險、利率風險及其他價格風險。這 100 家公司中有 61 家持有衍生工具，比 07 年的 56 家增加了 5 家企業。Stephen Taylor 強調說：「金融衍生工具對降低風險是有益處的，只是經歷過是次危機，企業應該明白不應該為了投機而持有衍生工具，他們在決定購買衍生產品之前，應該進行專業諮詢，例如向會計師等。」

### 會計準則令帳面見差異

除了金融工具，使用不同的會計準則，也令企業帳面有所差異。德勤中國審計主管林俊學補充說，公允價值計算法和金融工具聯繫緊密，所以在當日結算 (market to market) 後，帳面波動很明顯。Stephen Taylor 透露，這 100 家企業中有 4 家不再使用公允價值計算法，而改用新的成本法撰寫財務報表，其中 2 家金融企業是滙控 (00005) 和渣打 (02888)，這種方法使得他們可以從帳面看來少損失 300 億元。因此，Stephen 說人們不應該過多地關注於「純利」這個單一的數字，而忽略了企業的潛在盈利能力和價值。

無論採取哪種準則，德勤都認為未來企業財務報告所需披露的內容將增加，在金融市場不穩定的情況下，公允價值計算法必將令財務報表的波動明顯。但是投資者需要閱讀更多企業數據來加深了解，同時企業在選擇會計準則時也要三思而後行。

## 大中華復牌 股價曾漲 78%

繼去年馮銘投資 (00666) 前主席馮永祥及董事總經理馮耀輝入主大中華科技 (08032) 後，該公司再有新舉動。大中華科技昨日復牌，並宣布收購節能設備供應商快意集團，總代價 8935 萬元，公司下一步計劃是盡快把產品作大規模生產。

受惠收購消息刺激，該股昨日復牌後，甫開市即狂飆至 0.21 元全日高度，升幅高達 77.97%，其後升勢大為收窄，全日報 0.166 元，仍漲 0.048 元或 40.68%。

### 同日宣布收購項目

大中華科技昨日宣布，收購快意 66.58% 股權及貸款約 3487 萬元，總代價 8935 萬元。大中華科技將會以每股 0.073 元，發行 9.5 億股代價股份，及現金 2000 萬元支付上述代價。是次代價股發行價較牌

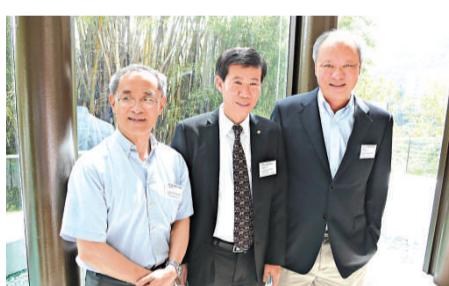
牌前折讓約 38.14%，股份佔大中華科技已發行股本約 46.51% 及擴大後約 28.85%。

與此同時，快意並取得少數股東口頭承諾，按每股快意股份 0.8 元，向大中華科技出售除下 33.42% 股權，如此一來，即大中華科技最終作價將超過 1 億元。此外，該公司計劃配售 3 億股予不少於 6 名獨立承配人，每股作價 0.15 元，較停牌前溢價約 27.12%，集資淨額約 4388 萬元，並建議易名為快意節能，以反映業務範圍擴充。

### 馮永祥住所開記招

該公司控股股東馮永祥昨日在其位於山頂之住所舉行記者會，透露計劃加快快意產品在本港及內地的發展步伐，期望盡快把產品作大規模生產，目前亦正在與數個內地地產發展商洽商。他又不排除日

後會進一步參與節能環保業務作私人投資。現時快意產品用戶包括國泰 (00293) 及美心集團等。



(左起) 大中華科技控股股東馮耀輝、快意集團總經理梁顯庭、大中華科技控股股東馮永祥 (本報攝)

## 葉氏化工純利倒退 18%

葉氏化工 (00408) 公布截至 09 年 3 月底全年業績，受到金融海嘯影響，令該集團於去年度純利同比倒退 18.52% 至 2.24 億元，主席葉志成表示，按今年的發展情況來看，相信集團最壞的時期已經過去，而

於其首季 (4 至 6 月)，業務亦已較去年同期錄得增長，有信心透過規模及品牌效應，希望未來數年收入增幅不少於雙位數。

葉志成指，在金融海嘯下，相信每個行業都認為去年所受的衝擊最大，而集團

的第三季度亦出現調整，惟未有透露實質虧損金額。不過，集團期內錄得短虧虧損，但至第四季整體業務已基本回復正常，而今年首季營業額較去年同期亦有增長。雖然去年度純利倒退，集團仍派末期息 17 仙，全年維持股息 25 仙，與 2007 至 08 財年相若，令派息比率升至 60%。消息令葉氏化工逆市升 6.345%，收市報 4.19 元。

(02777) 透露，上半年協議銷售額合共約 128.3 億元 (人民幣，下同)，相當於全年目標 220 億元之 58.3%，涉及銷售面積約 134.56 萬平方米。

### 首創置業簽約額升 1.87 倍

首創置業 (02868) 則表示，上半年簽約面積達 52 萬平方米，按年勁升 3.01 倍；簽約金額則達 50 億元，同比升 1.87 倍，已完成全年銷售目標 60 億元的 83%，當中簽約面積及金額均創歷史新高。

### 綠城半年銷售額增 1.7 倍

綠城中國 (03900) 表示，上半年累計銷售額 211 億元，按年增加 1.7 倍，每平方米成交均價為 1.3445 萬元，按年上升 16%。

### 簡訊

#### 湖南有色發盈警

湖南有色 (02626) 昨日發盈警，預期截至今年 6 月底止六個月的未經審計業績會錄得虧損，主要由於鉛、鋅產品價格在反彈後仍處於低位，而鎢、鎢產品的需求亦持續不振。湖南有色去年同期則錄得盈利 1.91 億元人民幣。

#### 首都機場客量增 13.45%

北京首都機場 (00694) 昨日公布 6 月份營運資料，飛機起降架次及旅客吞吐量分別錄得約 4 萬架次及 506.35 萬人次，按

年上升 8.97% 及 13.45%。累計今年首 6 個月，首都機場的飛機起降架次及旅客吞吐量則分別上升 19.07% 及 18.17%，當中國內航線飛機起降架次累計增長為 27.09%，旅客增長為 25.27%，相反國際及港澳台航線飛機起降架次則跌 5.5%，旅客亦錄得 2.7% 的跌幅。

#### 宏利調低強積金管理費

宏利 (00945) 昨日宣布，將於 2009 年 11 月 1 日起，下調其強積金服務的基金管理費。有關減幅介乎 0.35% 至 0.5%。

#### 富力半年銷售額 128 億

多間內地房地產發展商昨日先後公布今年上半年銷售情況理想，當中富力地產

## John Peace 任渣打集團主席

渣打集團 (02888) 宣布，委任 John Peace 為主席，即時生效。John Peace 將會每星期投入至少三天的時間履行其於渣打擔當的職責，而此將成為他的主要任務。獲委任後，他將辭去 Experian plc 主席職務，但將留任 Burberry Group plc 主席一職。

John Peace 於 07 年 8 月加入渣打董事會任副主席，並自今年 1 月 14 日起擔任暫代主席一職，與集團行政總裁 Peter Sands、董事會及行

政管理團隊等密切合作。渣打集團指，是次委任已獲得所需的監管批准，而委任是經過廣泛的內部和對外遴選程序後作出。是次委任已獲得所需的監管批准。John Peace 憑藉其擔任渣打集團有限公司董事職務、現時其他公司主席職務及之前擔任 GUS plc 行政總裁等經驗而擁有深厚的金融服務及零售從業背景。他擁有代表性的管治資歷和廣泛的國際視野，其中包括深入的亞洲工作經歷。