

渣打料明年熱錢湧港更劇

美國聯儲局主席伯南克的低息言論，冷卻市場美國提前加息預期。渣打銀行更估計，最快2011年下半年才有條件加息。鑑於相信低息環境持續，以及亞洲經濟較西方強，環球熱錢將於明年繼續流入亞洲市場，尤其下半年本港銀行體系「水浸」情況比目前更嚴重及明顯。同時間，資金氾濫令利率持續低企，面對通脹上升的情況下，負利率的情況將會進一步加劇。

相信延長措施的機會相當大，反之一旦處理失當，對環球市場將會造成另一次沉重損害。他認為美國明年的經濟情況根本沒有條件完全退市，甚至連加息的空間亦不大。因為現時仍需要透過低息環境支持經濟繼續復蘇，故預測央行最快於2011年下半年才有機會加息。

資產價格推升壓力

至於資本流動方面，關家明指出，熱錢普遍選擇高回報及前景好的地方進行投資，而明年預測亞洲市場仍較西方國家為佳，故相信資金將繼續流入亞洲。目前本港銀行體系結餘超過3000億元，連同金管局發行票據吸資數額計算，淨流入金額高達5000億元。關家明預計，明年流入區內及本港的規模將會更大，並對資產價格帶來推升的壓力，目前資產市場的泡沫雖然只屬雛型，但會否成為危機則視乎往後如何處理。

關家明續稱，一般的情況下，外圍資金流入部分會投資於長期的投資工具上，但自金融危機爆發後，基於市場對長期的前景失去或缺乏信心，令資金大量放於股票等極低

短期的資產上，令市場的潛在波動性增加。因此，若要令整體市場保持穩定性，便需要將短期的資金轉向長期的投資上，例如發行債券等。

談及經濟前景方面，渣打香港經濟師黃國璋認為，亞洲區內明年加快復蘇，將令本港繼續受惠，該行預測今年明年兩年的本港經濟增長分別為負3.4%及正4%。由於資金繼

續流入本港市場，預測明年全年時間內，三個月的港元銀行同業拆息將徘徊於0.1厘的極低水平。同時間，港元匯價亦會持續偏強，美電大部分時間處於7.75強方兌換保證關口。另外，一旦消費物價指數持續上升，負利率擴大的環境不但支持資產價格，亦會推動消費，預測明年內銷將錄得4%的正增長。

內地明年GDP調至10%

渣打香港經濟師黃國璋表示，渣打將內地明年經濟增長，由原來8.9%大幅上調至10%，而今年預測維持增長8.5%水平。

黃國璋認為，「保八」已非內地當局面對的難題，主要由於基建工程明顯增加，新動工項目按年急升四成，而四萬億刺激經濟方案亦如火如荼。

他認為，有關政策屬於2009至2011年的中長線規劃，沿海以內內地城市亦會持續改善，工資上升有利於推動內部消費，他預測今年末季至明年首季，經濟增幅可能高達10至11%，而往後因基數較大，令增長步伐出現減慢。

另一方面，渣打相信內地的通縮已見底，明年將反彈至5%的正增長，並預期人行於上半年將會加息兩次，每次均為27點子（0.27厘）。黃國璋解釋，明年通脹雖然屬於溫和水平，但基於需要調整市場通脹預期，較需要加息，以保持整體經濟穩定增長。

至於人民幣匯價方面，他估計明年下半年的升值壓力較大，但相信基於當局對經濟增長有一定信心，可以容許貨幣有限的升值，預測到明年底人民幣兌美元將升值至6.7關口。



渣打香港（左起）經濟師黃國璋、亞洲區研究部主管關家明、資深外匯策略師馬德成

龍源首日升9% 每手賺770元

太保孖仔展認購淡靜超購不足一倍

遜於預期

今年最後一隻集資逾百億元的新股——太平洋保險（02601）H股昨日首日登場，可惜在大市轉向，加上較早前兩家先A後H上市的新股表現未如理想，市場對此類股份興趣大減，拖累太保昨日的認購情況較為淡靜，孖展認購金額只相當於公開發售超購不足一倍。至於昨日上市的新股龍源（00916）升幅亦遜於預期，全日收報8.93元，較招股價每股8.16元升9%，不計手續費，散戶每手賺770元。

本報記者 馮慧欣 劉鎮豪



洪良國際控股有限公司

洪良國際主席兼執行董事蕭登波（左三）、副主席兼執行董事曾忠正（左四）、行政總裁兼執行董事廖進益（左一）及策略長兼執行董事胡金淑（右二）與藝人推介公司（本報攝）

本年度首兩隻先A後H上市的新股中冶金（01618）及民生銀行（01918）首日破底，其中冶金昨日更創上市新低，令市場對相關股份深存戒心，造成太保孖展認購淡靜。綜合9家券商數據，昨日為其只借出逾25.45億元孖展，相當於公開發售超購不足一倍，反應遜於市場估計。

另一令市場失望的焦點新股龍源，雖然昨早開市價報9.2元，較招股價每股8.16元高12.75%，最高曾見9.26元，不過其後升幅收窄，且失守9元，最低見8.75元，全日收報8.93元，較招股價每股8.16元上升0.77元或9.44%，成交7.67億股，涉及金額69.3億元。以龍源每手1000股計，不計手續費，散戶每手賺770元。

洪良定價最高2.78元

問及目前中國的風力發電是否過熱，龍源董事長朱永茂昨在上市儀式後未有正面回應，只表示中國的風力發電剛起步，前景非常好，而且政府的政策支持新能源，因此公司對風力發電的盈利前景有信心。該公司有5個風電項目或不獲註冊為清潔發展機制項目，朱永茂就此沒有正面評論，只表示減排是大勢所趨。

新股一隻接一隻上市，緊接太保在「平安夜」（24日）上市，經營內地休閒服品牌及布料生產的台資洪良

國際（00946），昨日舉行投資者推介會，市場消息透露，洪良國際配售反應良好，目前已錄超額認購。

據有份出席的投資者透露，洪良每股招股價介乎2.08元至2.78元，擬發行5億股股份，當中4.4億股為新股，6000萬股為舊股，集資規模10.4億至13.9億元，每手1000股，入場費2808.05元。

和黃赫斯基亞洲擬上市

據了解，和黃09年度預測市盈率8.7至11.63倍，09年度資本開支不超過800萬元人民幣，未來3年斥資2.5億人民幣擴展MXN零售網絡、提升產能及系統。

是次洪良集資所得，35%用於擴展MXN品牌旗艦店，超過10%用作收購，26%用於拓展MXN品牌，22.5%用作購買節能設備，餘款作一般營運資金。

市場消息透露，和黃（00013）擬於明年5至7月分拆赫斯基亞洲業務在香港上市，集資逾10億美元。據悉

，赫斯基已經積極物色保薦人，料聘任3至4家投行負責上市事宜。已於上周通過上市聆訊的德國工業油漆商星亮控股（Schramm）將於下周推介及招股，趕及今年底前在港掛牌。有報章稱，星亮招股價介乎28.58元至44.91元，擬發行500萬股，集資1.43億至2.25億元，保薦人為國泰君安。

哈薩克企業有意來港

另外，哈薩克斯坦央行行長Grigori Marchenko在出席研討會時指出，現時總有19家哈薩克企業在倫敦上市，他所接觸的六家企業，全部皆表示正計劃赴港掛牌上市。

Marchenko又稱，相對於倫敦，香港發行新股的成本較低，程序亦較容易。而且中國不斷在哈薩克採購商品，這讓哈薩克的企業較容易在香港集資。同時，香港市場對新股投資需求，遠超過供應量。

券商為三新股借出孖展情況

券商	太保 (02601)	勝利油氣管 (01080)	玉米油 (01006)
輝立	9.27億元	4.15億元	31.5億元
耀才	8億元	5億元	12億元
新鴻基	4億元	1億元	13.5億元
英皇	1.5億元	6億元	8億元
時富	1.3億元	3億元	5億元
大福	9300萬元	逾1.7億元	未有統計
信誠	2500萬元	2億元	25億元
凱基	2000萬元	3億元	20億元
海通	未有統計	8000萬元	2.7億元
總額	逾25.45億元	逾26.65億元	117.7億元

註：太平洋保險H股昨首日招股，勝利油氣管（01080）第二天招股，中國玉米油則孖展截止

玉米油超購1.7倍

雖然太平洋保險（02601）孖展未如理想，但其餘兩隻正在招股的新股反應卻相反，其中中國玉米油（01006）更大熱大盛，券商借出之孖展相當於公開發售超購近174倍。至於昨天第二日招股勝利油氣管（01080）孖展額亦錄得相當於公開發售超購逾12倍。不過昨日截止公開發售的融創中國（01918），市場消息透露，公開發售超購不足一倍，凍結資金約2.22億元。

華昱高速今日招股

另外，從事投資建造，經營及管理內地基建項目的華昱高速（01823）今日招股。該公司將發售1億股新股，當中90%將作國際配售，10%於本港公開發售，每股作價介乎1.23至1.35元，集資最多1.35億元，每手買賣單位2000股計算，連同手續費，入場費為2727.25元。

該公司現時唯一擁有的項目乃隨岳高速公路湖南段，執行董事毛惠表示，近年錄得虧損，主因是該公路仍在建設中，仍未錄得收入。根據招股書顯示，公司預期在該公路營運前，會繼續錄得虧損。不過副總裁冼家敏估計，該公路將於2011年底完工，2012年起便錄得路費收入。他預期，在該公路開通後，首年路費收入約1.2億元人民幣，每5年收入增長15%。

冼家敏表示，除隨岳高速公路項目外，公司正物色收購優質的公路項目，目標包括母公司的數個公路項目及一些其他機會，不過目前仍未有具體計劃，未來不排除有需要再作融資，包括配股等形式。

思捷：明年經營環境恢復

華潤創業（00291）早前表示擬出售與思捷環球（00330）合營的思捷中國51%股權，思捷主席高漢思昨日出席股東大會後表示，一直與華創討論有關回購股權事宜，但談判未到最后階段，集團會與華創繼續商討。至於集團一再遭基金減持，他認為，基金獲利套現乃十分正常，集團並不反對。思捷股價昨逆市上升0.25元至52.5元。

環球經濟似有好轉跡象，被問及對未來零售市道的看法時，高漢思估計，全球最壞的情況已經出現，雖然不少跡象顯示經濟復蘇，但認為並非完全向上。他指出，當美國的救市措施完結後，不知會發生什麼事情，認為經營環境仍然困難，但預期明年下半年經營環境將回復正常。



左起：周福安、高漢思及新任行政總裁Ronald van der Vis（本報攝）

至於未來的開店數目，集團財務總監周福安表示，集團截至2010年6月底止財年的目標，是新增分店60至80間，現時已開店50間。他指出，由於集團將專注開大面積的分店，故新店目標數目或有所調整，惟面積將會符合早前訂下的目標。

聯通內地銷10萬部iPhone

內地3G手機爭奪戰持續升溫，聯通（00762）昨日正式公布，自10月30日在華銷售iPhone後，已售出超過10萬部，其中與聯通簽訂兩年消費合約的3G用戶，約佔總銷售量71%。

蘋果公司在08年中於全球22個城市，首次推出iPhone 3G版，開售後的3天，蘋果公司表示已錄得100萬部銷售量。市場估計，以「水貨」形式流入中國市場的iPhone約為100萬至200萬部。

《新浪科技》引述聯通相關部門表示，iPhone「水

貨」充斥內地，更重要的是iPhone水貨市場80%是二手機或是假iPhone。所謂二手機即是外國的舊iPhone手機翻新而成，另有一些透過行貨手機的小部分零售組裝出來的假iPhone。

聯通繼引入iPhone後，正部署下一輪戰略，據悉，聯通正着手進行代號「UPhone」的自主手機平台開發計劃，誓要與中移動（00941）主導的OPhone平台爭一日長短。內地媒體介紹稱，UPhone是以Google的Android平台為核心的電話作業系統，聯通將同時開發

）只屬個別事件，港介紹形式上市的運作一向良好，而證監會亦會加強調查。

奧園首11月銷售24億

中國奧園（03883）公布，截至11月底累計銷售額達到24億元人民幣（下同）。奧園8月份曾向上修訂今年全年銷售目標至20億元。

富麗花譜拓醫療卡系統

富麗花·譜（08176）宣布，與中成衛星技術中心訂立可能合作經營意向書，合營公司主要在內地從事利用無線射頻識別技術研究、開發及營運電子醫療卡系統。富麗花·譜將持有合營公司80%權益。

國際資源礦區具高含金

國際資源（01051）公布，在印尼Martabe金銀礦項目地區勘探及資源評估的最新結果，其中的38個孔

顯現出較大的礦化，Ramba Joring的5個鑽孔、Barani的4個鑽孔及一號礦區的3個鑽孔取得每噸礦石蘊含逾3克黃金之高品位。

華南城5億購江西地皮

華南城（01668）昨日宣布，集團於12月9日通過招拍掛，成功收購位於江西省南昌市紅谷灘新區九龍湖片區的一幅土地，總代價為5.5億元人民幣。該幅土地總面積約為1,056,000平方米，將成為南昌華南城的一部分。

紅發開發出太陽能組件

紅發集團（00566）表示，已成功設計及開發出轉換效率更高的矽基薄膜太陽能光伏組件。另外，與以日本為基地的客戶訂立買賣協議，供應兩組物理氣相沉積爐設備。

金融速報

李嘉誠逾億再增持長實

長實（00001）主席李嘉誠於周一（7日）以平均價100.826元，增持長實2.3萬股，另在周二（8日）以100.128元，增持長實131.1萬股，令到持股量增至41.22%。兩次增持，合共涉及1.33億元。

證監或監管黑池交易

證監會主席方正昨表示，本港的黑池交易僅佔大市成交百分之三至四，比例不高，暫不值得為黑池交易制定個別監管制度，惟當局仍會留意全球監管機構如何處理，有需要時則會考慮監管黑池交易。

方正說，黑池交易成熟或有需要時將會作出監管，投資者宜注意風險。他又表示，亞洲果業（00073