



# 祈連活：人民幣重回升軌

有着「聯繫匯率之父」之稱的景順首席經濟師祈連活(John Greenwood)昨日表示，中國將持續收緊貨幣政策，預計在年中開始的兩年內，累計加息幅度達到200至300點子，且中國或在明年出現顯著的通脹風險。他同時指出，就未來的企業盈利表現而言，港股目前仍處於合理水平。

## 內地明年或現通脹風險

祈連活估計，內地將在今年晚些時候進行一系列的存款準備金率與利率上調行動，但是其經濟仍會保持強勁的增長勢頭，他相信，由於存貸利率同時上調，因此對銀行借貸影響輕微，需要關注的是銀行的不良資產狀況。他表示，內地股市的前

景順首席經濟師祈連活看好人民幣重回升軌

景更多由商業周期推動，而非息口決定。如果國內生產總值(GDP)的持續增長快過加息，後者並不會對經濟造成長期影響。

祈連活稱，人民幣的估值仍被低估，並且將恢復升值步伐，他預計人民幣的全年升幅可達到5%至6%，不過如果年中未見升值跡象，其全年升幅可能僅有2.5%至3%。景順預計，今年內地通脹率或達到3%，經濟增長幅度為9.4%。

## 經濟衰退已步向尾聲

祈連活亦表示，縱然全球經濟復蘇溫和而脆弱，但是經濟衰退已於去年下半年開始步向尾聲，而今年全球經濟的關鍵在於個人與私營經濟的復蘇是否足以令到各國政府在不引發雙底衰退的情況下，開始撤回刺激經濟方案。

他認為，成熟市場與新興市場的經濟狀況迥異。成熟市場發生了資產負債型的經濟衰退，亞洲與拉丁美洲不存在這一問題；就經濟前景而言，成熟市場的經濟增長低於標準水平，且處於重整階段，而新興亞洲與拉丁美洲的經濟增長則較為穩健，並且其增長焦點在內需上；如果成熟市場結束量化寬鬆政策，可能將面臨通脹風險，而中國的通脹風險卻將在明年顯著升溫。

此外，「新末日博士」魯賓尼(Nouriel Roubini)在接受香港發貿局網上廣播站訪問時表示，美國經濟未見起色，就業市場依然疲弱，若將失去求職意欲與就業不足人士計算在內，美國失業率將高達17.5%。他預計美聯儲局將維持零息至今年年底，甚至是明年。魯賓尼對中國與新興市場經濟則持有較為樂觀的態度，尤其是亞洲，這一地區將成為全球焦點。

# 長實證實斥1億美元認購股份

# 傳俄鋁國際配售已足額

## 新股熱潮

全球最大鋁及氧化鋁生產商俄羅斯聯合鋁業(UC Rusal)(00486)昨天進入路演第二天，據市場消息指，目前其國際配售已錄得足額認購，另外，長江實業(00001)昨日證實，該集團斥資1億美元(7.8億元)認購俄鋁股份。

本報記者 馮慧欣

電昨日引述消息人士報道，長實同意斥資1億美元入股俄鋁，而據該人士稱，長實購買的股票將不會有禁售期。本報記者昨日致電向長實發言人查詢時亦證實，該集團確有1億美元入股認購俄鋁股份。

不過，截至昨日，本港主要券商就俄鋁孖展認購似乎仍然冷淡，第二日亦未有收到投資者申請。輝立證券指，昨日未有投資者以付按金方式認購俄鋁股份，而信誠證券亦稱，未有投資者向該行申請俄鋁孖展認購。

時富金融零售金融業務董事總經理鄭文彬表示，2至3名專業投資者向該行表示，有意透過時富入飛認購俄鋁股份，每位擬認購100萬至150萬元。

## 孖展認購反應仍一般

另外，有消息指，證監會不容許發行商，

於俄鋁掛牌短期內發行窩輪。俄鋁是次上市集資逾200億元，鑑於其風險較高，證監會只接受機構投資者認購，該股於本周二(12日)已展開了一連8天的路演，預期將於本月27日在主板掛牌。

至於將接俄鋁於29日主板上牌的另一資源新股加拿大煤炭生產商南戈壁能源(01878)，將於本周五(15日)起招股，目前正進行路演，據市場消息指出，國際配售已錄得逾4倍超額認購。

## 南戈壁國際配售逾4倍

將成為今年首隻公開招股新股的南戈壁，每股上限為133.5元招股，為少有的「紅底」新股，按每手50股計，入場費6742.35元。據招股文件顯示，南戈壁招股暫未設定下限價，僅披露將不低於以定價前夕匯率計算的17加元，即介乎128元左右。

南戈壁擬發售2295萬股新股，其中2025萬股為國際配售，270萬股在港公開發售，同時會在加拿大以公開招股方式發售405萬股新股，兩地集資共36.05億元，連同15%超額配售權，集資最高可達41.45億元。其集資所得的35%將用於擴大產能、25%作運煤交通基建、20%用在技術及工程評估、15%用於勘探活動，其餘將用作一般營運資金。

另外，該集團引入中投及新加坡淡錫錫作為基礎投資者。

## 煤機傳集資額減半

此外，將於今日於港交所(00388)進行上市聆訊的煤礦機械設計及生產商國際煤機，市場消息指，是次集資金額較早前市傳的5億美元減半至2.5億美元(19.5億港元)，其上市保薦人為瑞銀及中銀國際，消息指，若順利通過聆訊，相信最快可於本月底進行推介，並於2月初招股。

除集資逾200億元的俄鋁、南戈壁及國際煤機外，目前已有消息將於首季內招股上市的新股還包括中駿置業、惠嘉集團、中升集團及美克國際等，估計集資總額將超過400億元。

另外，鳳凰衛視(02008)旗下子公司鳳凰新媒體行政總裁劉爽昨日接受路透專訪時表示，該公司不排除最快將於今年底在香港或美國納斯達克上市。



▲長實證實認購俄鋁，圖為主席李嘉誠

▲俄鋁國際認購傳已足額，圖為策略部副行政總裁 Artem Volynemts

# 永旺三千萬設Megabox百貨店

在本港及內地經營「吉之島」百貨及超市業務的永旺百貨(00984)董事總經理林文鈞表示，承接去年聖誕的增加勢頭，集團在本月1日至3日一連三日推出的「新年初賣」市場推廣計劃，銷售額較去年同期有雙位數增長。他相信，按目前表現情況，有信心今年農曆新年銷售仍可保持有關增長，若今年經濟不會出現負面情況，零售市道一定較去年理想。

永旺昨日公布，集團將於九龍灣Megabox開設位於東九龍區內的首家綜合購物百貨公司，並將於今年中開業。該店佔地約12萬平方呎，估計投資額約3000萬元，集團將以內部資源支付。林文鈞指，新店租約超過9年，惟未有透露有關租金情況。由於考慮到此區的迅速發展，以及人口增長情況，他有信心，此店可較一般店舖更快錄得收支平衡，估計可於18個月內，並於四年內錄得利潤。

林文鈞指，由於領匯(00823)將翻新「樂富中心」商場，並將商場重新定位，鑑於與公司策略不配合，因此集團旗下位於樂富的綜合百貨公司，將於今年2月尾關閉，不過集團未來仍會繼續於中九龍區物色開店地點。

## 預期四年內錄得利潤

他續指，除了於本月底及年中開業的將軍澳獨立超市，以及Megabox的綜合購物百貨公司外，集團有計劃於下半年在本港再開一至兩間新百貨店。至於今年在內地的開店策略，則要留待業績公布時才可透露。林文鈞又透露，集團已成立研究小組，研究如何吸納內地旅客。

另外，問及日圓升值對採購成本會否帶來影響，林氏就指，目前來自日本採購的貨品只佔集團整體低於5%，因此有關影響不大。

# 平保擬提高債券比例

平保(02318)副首席投資官陳德賢接受《彭博》訪問時表示，集團今年將增加債券的投資比例，如公司債，因為通脹預期將會令債券價格偏低，從而推高息率。

他估計內地企業今年盈利增長約25%，相信內地股市仍有上升空間，但波動會上升，很難重複去年升幅，而未來兩至三年較看好金融、地產和醫藥股。

陳德賢表示，平保於去年下半年降低持有的現金比重，並提高了債券比例。

他指出，集團去年的債券投資比例低於投

資基準，是由於息口緩慢上升對集團有利，但現時已慢慢回復到中性水平。他續稱，若息口上升至很高水平，不排除集團有關債券投資的比例將高於基準。

他指出，不斷上升的收益率將有助改善平保新增債券的回報。雖然他預期，企業擔保債券與政府債之間的息差有可能於今年稍後時間，從現時約140個基點下降至100至120個基點，但他認為仍然非常有吸引力。

A股市場方面，他相信仍有上升空間，預期企業盈利及估值水平亦不會差，但認為難再

出現去年的升幅，而波動亦會上升。他估計，內地上市企業盈利今年或有25%的增長，估值約18.5倍，而未來兩至三年較看好金融、地產和醫藥股。

隨着內地股市上升，平保2009年上半年將股票投資比重上調了1.8個百分點至9.6%。陳德賢表示，集團2009年底的股票投資比重將較年中略高，但強調介乎10%至15%的水平均屬正常。他透露，平保2009年的投資回報已超過集團目標，且相對令人滿意，但未有進一步透露詳情。



匯控或受巴塞爾新規定影響

及「最具破壞力」的措施。瑞信分析員估計，以往銀行用作抵銷虧損的股本緩衝，將因新安排而大幅縮小。

## 銀行界擬阻新措施

市場人士指出，巴塞爾委員會傾向向銀行停止將少數股權計入股本內。倘若剔除優先股等混合資本後，估計整體一級資本比率由目前9.6%，減少0.7個百分點。事實上，意大利央行早前已明確指出，對於新的建議感到不滿。據悉銀行界正致力阻止於去年底通過新措施，並有意拉攏新興市場的政府部門，以保障少數股東權益為由支持業界意見。

# 滙控或受巴塞爾新規定影響

全國監管機構計劃進一步提高金融機構資本要求，外電《金融時報》報道指，監管當局計劃要求機構旗下的子公司，倘若目前已引入外來的投資者，則需要大幅提高資本要求，而銀行界已計劃就有關建議提出反對。分析相信，滙控(00005)及法巴等業務遍及全球的金

融機構，將首當其衝受打擊。

報道引述銀行管理層指出，一旦新方案出台，勢必削弱金融界拓展新興市場的意欲，加上目前機構早已面對增資壓力，此舉將進一步對金融市場帶來更廣泛的衝擊。不但是英國及歐盟同業受影響，以至日本的金融業亦受考驗。事實上，巴塞爾委員會去年12月份提出的一系列措施，其中此項被形容為最「嚴厲

## 金融速報

### 國航整體運力升11.3%

國航(00753)昨公布12月營運資料，客運方面，總體運力投入同比上升11.3%，旅客周轉量同比上升14.9%。其中，國際航線運力投入同比上升12.2%，旅客周轉量同比上升17.2%；國內航線運力投入同比上升10.2%，旅客周轉量同比上升12.5%。平均客座率為75.9%，同比上升2.4個百分點。

貨運方面，12月運力投入同比上升20.9%，貨郵運輸量及周轉量分別上升37.2%及41.7%；貨運載運率為59.8%，同比上升8.8個百分點。

### 摩通：經濟「雙底」機會微

摩根大通董事總經理麥伯倫昨日表示，近期經濟數據造好，表明經濟出現「雙底」衰退的機會不大，同時企業開始增加職位，金融市場亦在回穩，雖難以排除外圍因素帶來的影響，但經濟將維持增長。

麥伯倫稱，雖然本港經濟數據出現好轉，但是仍面臨失業問題，員工薪資的上漲壓力依然溫和。他指出，目前在本港營商的最大挑戰是土地成本高昂，租金高企，為中小企業帶來較大壓力。麥伯倫還表示，美國經濟仍在改善中，目前仍不具備加息條件。

### 中國重汽四千萬購機動

中國重汽(03808)昨日公布，以600萬美元(約4680萬港元)向R. A. Lister收購視強動力其餘49%股權。視強動力主要從事生產汽車零部件及再製造發動機產品，以及銷售自行車生產產品。重汽指，收購將能夠加強控制發動機部件供應、提升整體發動機生產效率及從而保證集團的產能。

### TCL電視機銷售升兩倍

TCL多媒體(01070)公布09年銷售數據，LCD電視總銷售量約842萬台，同比上升超過1倍，其中12月份銷量佔127萬台，升幅亦超過1倍。全年CRT電視銷售則約586.5萬台，下跌42.4%。至於影音產品，全

年銷售達2125.8萬件，同比升25.8%。該公司表示，集團於中國市場全年LCD電視機銷售按年升215.8%。

### 華電國際發電量增6%

華電國際(01071)昨日公布，09年的發電量為1.0747億兆瓦時，比08年發電量增長約6.75%；上網電量為9995萬兆瓦時，按年增長約6.76%。華電表示，發電量增長的主要原因是新投產機組的電量貢獻。

### 世房料今年銷售達300億

世房(00813)主席許榮茂表示，世房今年銷售目標為300億元人民幣(下同)，較去年220億元，增加36%。他又稱，今後續物色合適地皮，不會放過發展良機。

世房副主席許世壇稱，內地接連推出樓市調控措施，令到房地產交投減少，但房價仍未見出現回落，相信短期對樓市不會構成太大影響，僅令到市場氣氛觀望，長遠樓市需求仍存在。許榮茂表示，不欲看見樓價升勢過急，冀房價及樓市均可平穩發展。

# 越秀廣州IFC10月試業

【本報記者黃裕勇廣州十三日電】由越秀地產(00123)斥資60億元人民幣(下同)興建的廣州國際金融中心(IFC)寫字樓示範層今日首次向公眾開放，IFC採用「只租不售，單一業權」的經營模式，目前對外租賃價介於160至260元人民幣/平方米，越秀地產股份副總經理梁濟濤透露，IFC初定於10月15日試業。

## 呎價260元人民幣

廣州IFC位於廣州市珠江新城中央商務區(CBD)核心區域，樓高432米，共103層，是全球十大高樓之一。項目包含超甲級寫字樓、國際頂級豪華品牌酒店、服務式公寓高檔購物商場和國際會議中心等功能於一體。IFC採用「只租不售，單一業權」，以保證租客的實業及硬件設施的維護。

此次公開招租廣州IFC的第4至第66層為具有國際領先水平的超甲級寫字樓，可出租樓面達17.4萬平方米，租金介乎每平方米160至260元，稍高於目前廣州CBD的超甲級寫字樓。

## 130多家企業正在洽租

世邦魏理仕華南地區董事總經理劉蔚海表示，目前已有130多家企業正在洽租，分別來自金融、貿易、服務等行業。除了寫字樓部分，廣州IFC已成功租出30%，其中主塔67至100層將建成廣州四季酒店，裙樓部分將引入廣州友誼集團經營高端精品百貨，提供國際豪華品牌店。廣州越秀城建設國際金融中心總經理黃維

稱，今年越秀城建設已於廣州大學城、中山、江門及山東的煙台等地，收穫100萬平方米優質住宅用地，目前在建物業及土地儲備的總樓面面積超過600萬平方米。



廣州國際金融中心(IFC)樓高103層，躋身全球十大超高层建築之列。