



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 城電有線望政府盡快發牌 B2
- 日航終破產 客機繼續飛 B3
- 「80後」入市比例料破30% B8
- 大宗交易活躍 地產股九折 B11
- 緊縮加快 央票利率調升 B12

滬逐步推進個人境外投資

區域不限於本港 未有具體時間表

直通車

「港股直通車」相關文件日前正式生效，正當市場憧憬落空之際，內地傳媒《財經網》引述上海財金官員透露，上海正嘗試允許個人海外投資的試點，投資領域更可涉及港股及國際市場。換言之，「直通車」的覆蓋路線將更全面。上海市副市長屠光紹昨日在港回應稱，計劃目前未有具體時間表，但境外的投資一定會逐步推進。

本報記者 郭文翰 倪巍晨

上海金融辦公室主任方星海日前接受《財經網》訪問時，重提「港股直通車」一事。他透露，上海正嘗試允許個人海外投資的試點，但現階段未有具體制定方案的時間表。不過，有關計劃有別於「港股直通車」，因為投資海外的區域將不限於本港。另外，允許個人海外投資先以上海為試點，並同時在制度下深入討論。倘若試點計劃取得成功，下一步將推廣至全國。

新版「港股直通車」

外管局於07年中發出《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》，以天津為試點開放內地散戶投資港股，惟「直通車」開出無期，直到上周當局公布，方案涉及19份文件正式失效，意味「港股直通車」計劃正式暫告一段落。言猶在耳，上海財金官員突然重提「直通車」，適逢昨日港府與上海市金融服務辦公室簽訂合作備忘錄，藉此加強滬港金融合作，而屠光紹與方星海雙親臨臨江出席簽署儀式，牽起市場重燃「直通車」的憧憬。

內地投資者重視香港

不過，方星海於儀式後表示「無可奉告」，未有就個人海外投資計劃作進一步解說。被

問及現時上海散戶是否已可作境外投資，他強調沒有這回事。至於上海交易所國際板事宜，目前正在積極籌備中。

上海市副市長屠光紹在儀式後對傳媒表示，個人投資境外試點將根據國家外匯管理制度及有關的安排逐步推進。至於具體的推進時間表，這要看各個方面的準備情況。但他認為，境外的投資一定會逐步推進，這取決於相關部門的安排，也取決於境內投資者對境外的了解情況。他又說：「如果這個方面要是逐步放開，當然，內地的投資者會非常重視香港。」

事實上，自07年中公布「港股直通車」計劃後，港股不但未有受美國次按危機拖累，反之恒指更被推升至突破30000點創歷史新高。港交所(00388)股價亦由100元飆升至最高約270元。國務院總理溫家寶於同年11月宣布暫緩實行該方案，翌日恒指即急瀉逾1500點。方星海近日言論，揭示上海有意取代天津率先啟動「直通車」，市場關注當年港股的大升大落會否重現。

滬已具備開放條件

金利豐證券研究部董事黃德几指出，現時內地投資者已可透過「合資格境內機構投資者」(QDII)方式涉足海外市場，而個人散戶

直接參與層面上，相信只屬於初步概念構思，目前難以估計措施對港股的影響，但短期不排除市場視之為藉口進行炒作。

上海交通大學安泰經濟與管理學院金融系主任潘英麗認為，上海實際上已基本具備了嘗試「個人海外投資試點」的條件。隨着出口貿易逐步好轉，內地外匯儲備將進一步積累，從而增加匯率風險，若開放民間對外投資，有助分散匯率風險。同時間，在目前國際市場積極「去槓桿化」的環境下，民間海外投資風險亦會較低，而民間投資渠道亦可進一步拓寬。不過，開通跨境投資後，將有更多人民幣兌換美元，相信外匯管理操作上也必須進行修訂。

加拿大瑞盛國際發展公司總經理金偉敏指出，從方星海言論而來，仿如「港股直通車」的升級版，但相信只是試探市場反應。外匯管制問題尚未解決，投資者難有更暢通的境外投資通道，而成功關鍵將取決於具體實施細則，執行上是否很難操作。他續稱，一旦新安排落實出台，估計先從基金或銀行理財產品入手有序推進。



▲上海市金融辦主任方星海：現時上海散戶還不可以作境外投資 (本報攝)

►上海經濟發展強勁，民間資本雄厚，已具備了向海外投資的條件



▲上海市副市長屠光紹：個人境外投資一定會逐步推進 (本報記者 黃洋攝)



俄鋁凍資千億擬加價

據外電引述金融界人士報道，考慮到認購反應理想，正進行配售的俄羅斯鋁業(00486)擬上調其每股售價，並由先前宣布的146.5億至201.3億元上升到180億至240億元(23億至31億美元)。消息稱，每股發行價可能由先前的9.1至12.50元，增加至11.2至14.90元。不過市場消息指，俄鋁暫時仍未有調整招股價的計劃。而據了解，目前俄鋁已錄得4倍的超額認購，凍資金額達千億。

南戈壁存展達9億

將於本周四截止國際配售的俄鋁，其管理層於早前兩日在法國舉行推介會，而據法國商業報章《論壇報》引述消息人士透露，法國保險企業國衛集團(AXA)計劃入股，但未有披露認購金額。另外，就內地媒體指俄鋁會以七折價格及長達五年股份禁售期，向中投兜售股份，不過俄鋁消息人士已否認有關傳聞。

陸續有新股進行招股，繼加拿大南戈壁能源(01878)之後，昨日美克國際(00953)亦開始招股，受到港股回升帶動，將於今日中午截止公開發售的南戈壁，雖然昨日有券商發現有投資者抽飛，但同時亦有券商借

出的存展額大增，故令南戈壁借出的存展額由昨天的3.01億元，急增至9.46億元，以南戈壁公開發售集資3.6億元計，已錄得超額認購1.63倍。而美克方面，6間券商借出3.2億元存展額，以其公開發售集資3575萬元計，相當於已超購近8倍。

思嘉入場費8343元

至於將於下周二(26日)起開始招股的思嘉集團(01863)剛舉行投資者推介會，市場消息透露，該公司擬發行2億股股份，每股招股價介乎2.69至4.13元，集資5.38億至8.26億元，每手2000股，入場費約8343.34元。據初步招股文件顯示，若公開發售超額認購100倍或以上，公開發售部分會由10%增至50%。

文件又透露，思嘉是次集資所得，32.5%用於發展廠房及提升產能，31.5%用於擴展銷售及分銷網絡，22.3%用作研發提升，3.7%用於提升ERP系統的硬件及軟件，10%作一般營運資金。思嘉將於2月9日掛牌，保薦人為派杰亞洲。

將於下周派表的駿置業(01966)，再引入安路體育(02020)主席丁世忠作為基礎投資者，認購金額將達1.1億元(約1410萬美元)。至於市傳另一投資者西京投資董事長劉夫，認購額為2000萬美元，而連同華潤集團、台灣房地產開發商友友建設及廈門市市有企業象嶼集團計算，五個基礎投資者認購額合計為6000萬美元。包銷商之一的麥格理及平保(02318)亦分別認購1000萬美元(7800萬港元)及1.6億元。

傳李嘉誠認購中駿

市場傳出和長和系主席李嘉誠計劃中以個人名義，斥資1億元認購中駿置業股份，作為主要投資者。

另外，據外電引述接近交易的消息人士稱，中國大型風電設備企業新風科技股份目標於今年上半年在香港進行公開發售，籌資約15億美元。消息人士表示，金風科技已聘請中金作為今次上市的牽頭保薦人，並正向中國證監會申請在港上市的批准。



左起：思嘉主席林生雄、總經理張宏旺 (本報攝)

內銀反攻 港股急升217點

港股終於擺脫五連跌厄運，銀監會否認控制信貸額度，刺激中資金融股造好，加上中移動(00941)發力，帶動恒指昨日呈現單日轉向，臨尾尾段回升貼近全日最高位收市，收報21677點，較上一交易日急升217點或1%，而國企指數更升310點，升幅達2.5%。證券界人士認為，技術上港股出現「死亡交叉」，預期恒指阻力位為22000點，而失業率好轉可能間接利好地產股。

內地連番出招收緊銀根，拖累港股跟隨內地持續受壓，連續五日跌市累計跌近千點。港股昨日輕微高開21點後即時受壓，最低僅21335點。不過，銀監會強調，信貸投放節奏及質素的「底線」，只着眼於資本充足率、撥備覆蓋率、流動性及槓桿率等審慎監管指標，商業銀行的信貸計劃，亦由銀行的董事會自行研究制定。

銀監會言論，消除市場對監管當局控制銀行放貸的憂慮，內銀股重新被追捧，並帶動恒指午後倒升最高21681點，全日波幅約346點。國企指數亦由最低12230點，反彈至最高12603點，波幅達373點，全日港股總成交回升至734.63億元。

金利豐證券研究部董事黃德几認為，港股近期呈現長方形的上落格局，介乎20900至23100點水平波動。雖然昨日反彈令其重上10天移動平均線(21625點)，但值得留意的是

，10天線(21998點)跌穿50天(22027點)，技術走勢被稱為「死亡交叉」，預期短期股市可能出現調整，而22000點成為短期的阻力位。

藍籌股呈現個別發展，重磅股滬控(00005)跌0.5元至88.75元，中移動則升0.75元至77.65元。高盛將騰訊(00700)評級由「買入」降至「中性」，股價急跌5%至161.2元。另外，花旗估計富士康(02038)購諾基亞資產可能性不大，後者更被券商麥格理降級至「跑輸大市」，股價跌6%至10.34元，成為最大跌幅藍籌股。

七行四保全線造好

近期備受貨幣政策影響的內地金融股，昨日表現呈現回勇。「七行四保」全線造好，中行(03988)及建行(00939)升逾4%，分別收報4.09及6.42元，工行(01398)重上6元關口，收報6.05元，單日升幅約3%，其餘四行升幅介乎1%至2.4%。「四保」之中國財險(02328)表現強勁，急升5.2%至8.04元，其餘「三保」升幅不足1%。

另外，多隻航運股午後突然被炒高，東方海外(00316)出售內地物業套172億元，並獲券商唱好，刺激股價創兩年新高，一度升近13%至最高58元，其後回軟至收報54.7元，單日升6.2%。市傳中國遠洋(01919)日前再調

高運費兩成，股價升近4%至10.88元。中海集運(02866)及中海發展(01138)表現更強勁，兩者分別升7.8%及6.9%。

航運股重新受追捧

黃德几指出，以往航運股持續受看淡，但受惠於具經濟復蘇概念，加上上調運費等利好消息，刺激一眾航運股重新被市場追捧。不過，散戶需留意中國遠洋上月已發盈警，披露09年全年將會錄得虧損。至於內銀股方面，他認為參考去年逾9萬億元的新增貸款，近期回收流動性的措施涉及規模影響有限，加上今年內地放貸集中消費、中小企及基建等，以至開通融資融券等新服務，對行業前景有正面作用。

本港昨日公布最新失業率降至4.9%，略優於市場預期。黃德几估計對整體市場影響不大，但勞工市場向好，加上早期成功勾地等，可能對地產股有輕微的刺激。

新鴻基金金融：年內見28000

新鴻基金集團資料研究部主管張國銘表示，現時港股的市盈率約15倍，並不便宜，但又未算貴，亦未見泡沫。他預期，恒生指數年內可達28000點，國企指數則可達17500點，但港股短期有機會出現10至12%的調整，認為可分階段吸納。

張國銘預期，非必需消費品的股票於今年表現，將會勝過整體市場，建議買入可沖資資產通脹，以及受惠於刺激經濟政策之股票。此外，能夠於金融海嘯後保持高股息及拓展市場佔有率的股票亦值得看高一點。該行就技術走勢推介11隻股份，包括上



港股結束五連跌，收盤漲217點 (新華社)

富通看好中俄貿易

KIT富通投資管理投資總監與股票部主管Vladimir Tsuprov昨日表示，俄羅斯市場的基本面取決於油價走勢、亞洲市場的出口機會與該國的內需及工業生產，他對俄羅斯的零售業尤其看好，並預計今年油價將介乎每桶70美元至90美元之間。

Vladimir Tsuprov指出，油價的變動與美元匯價聯繫緊密，俄羅斯經濟將得益於美元走低；中國在去年已成爲俄羅斯的第三大貿易夥

伴，其對金屬與煤炭的需求，在俄羅斯經濟中扮演了重要角色；俄羅斯的內需與工業生產，很大程度上有賴政府支出與資金流入。此外，俄羅斯政府通過控制通脹、削減利率與增加社會福利，成功度過此次金融危機。

值得注意的是，受到政府對原油與天然氣徵收重稅影響，這一產業在俄羅斯的國內生產總值(GDP)中僅佔8%，其在股市中的比重卻高達五成九。