

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 星展純利升三成至23.91億 B2
- 美失業率跌至9.7%勝預期 B3
- 主權債務風暴大爆發 B4
- 外圍拖累 A股重挫2% B11
- 資本淨流入去年急增十倍 B12

潤地染藍 成份股增至43隻

國企指數「大執位」 半新股相繼入圍

重新執位

恒指服務公司完成各項指數檢討，華潤置地(01109)一如券商所料晉身藍籌股，令成份股總數增至43隻。值得注意的是，國企指數於是次檢討進行「大執位」(見表)。「四入八出」後，半新股國藥(01099)、中冶(01618)及民行(01988)相繼入圍，而馬鋼(00323)及上石化(00338)等老牌成份股被剔除，有關變動將於3月8日起生效。

本報記者 郭文翰 馮慧欣

恒指服務公司公布截至去年12月的檢討結果。其中，恒指成份股新加入華潤置地後，十二個月平均市價涵蓋率，由原來的62.81%，上升至63.34%。由於是次並無藍籌被剔除，故成份股數目增至43隻。至於另一「染藍」熱門百麗(01880)則未有上榜。

涵蓋率升至63.34%

至於國企指數方面，更正式採取新的挑選準則，包括選股範疇由原來恒生綜合指數內的H股成份股，擴大至所有在主板掛牌的H股、成份股數目由非固定調整為40隻、檢討及調整周期由每半年修訂為每季進行。在新編制實施下，多達八隻成份股被剔除，並同時加入四隻新成員，令數目由44隻縮減至40隻。

另外，中資企業指數亦進行「大換班」，深圳國際(00152)、比亞迪(00285)、中旅(00308)、中外運航運(00368)、中國食品(00506)、深控(00604)、首航(00697)、越秀(01052)、中信資源(01205)及中國電力(02380)等12隻股份均被剔出，而保利香港(00119)及華潤水泥(01313)則晉身成份股，在「兩入十二出」的變動下，成份股數目由目前33隻大減至25隻。恒指服務公司表示，往後成份股數目將由非固定修訂為25隻，並會於每季進行檢討。

獲得城中不少人士認購的中駿置業(01966)昨日首日上市，雖然於開市初段該股曾一度「潛水」，最低曾見2.36元，不過其後逆市回升，最高見2.78元，全日收報2.72元，較招股價每股2.6元上升4.62%，成交4844.2萬股，涉及金額1.28億元。以中駿每手1000股計，不計手續費，每手賺120元。

中駿首日逆市升4.6%

中駿為今年首隻內房新股，並於招股期間獲得不少城中富豪支持，其中包括萬泰集團主席田北俊、莎莎國際(00178)主席郭少明及百老匯電器董事長李子良，而長實



華潤置地染藍，使成份股增至43隻

(00001)主席李嘉誠亦有參與認購。雖然受外圍影響，中駿亦一度潛水，不過不久便重上招股價。對於股價表現，中駿主席黃朝陽認為，雖然市場波動大，不過他對公司未來有信心，相信這波動不會影響公司的實力及長遠價值。

事實上，中駿的母公司中駿集團除經營房地產業務外，尚經營其他不同行業的業務，市場憧憬集團公司未來會將其他業務上市，不過黃朝陽表示，集團公司暫未有明確計劃將旗下其他業務上市。

李子良昨日亦有出席上市儀式，他指，由於與黃朝陽份屬朋友，因此認購中駿，並會視為長線投資，至於百老匯暫未有上市計劃。李子良稱，百老匯會發展內地業務，但並不成功，故目前會專注在本港發展，惟不排除日後於內地尋找合作夥伴。

瑞年入場費3818.14元

新股一隻接一隻，將於下周一出場招股的將為內地保健產品供應商瑞年國際(02010)，市場消息透露，其招股

價介乎2.95至3.78元，每手1000股，連同手續費，入場費約3818.14元。消息又指，瑞年擬發行3億股股份，其中2.5億股(83.3%)為新股，5000萬股(16.7%)為舊股，而是次招股總數中，90%為國際配售，10%為公开发售，集資規模達8.85億至11.34億元，另有15%超額配股權。

據瑞年上載於港交所的初步招股文件披露，該公司預測，截至09年底止全年盈利約2億元人民幣，按年增長66.7%。集團於06及07年度盈利分別為2451.5萬及1.35億元人民幣。該公司309年首9個月毛利率為66.4%，按年減少2.4個百分點，主要因銷售獨立第三方製造的若干其他普通健康食品的毛利率較低所致。文件又指，該公司2010年度的派息比率至少30%。

瑞年是次集資所得，45%用於擴大市場，10%用於潛在的產品收購、5%用於產品發展、30%及10%將分別用作資本開支及一般營運資金。瑞年將於2月8至11日中午12時正招股，19日掛牌，保薦人為滙豐。

交行或A+H配股籌227億



交行或配股，市傳國家財政部將購入部分新股

交行(03328)配股消息近期甚囂塵上。據內地消息指出，交行有可能A+H配股形式集資，估計規模超過200億元人民幣(下同)(約227億港元)，而國家財政部將購入部分新股。另外，市傳中行(03988)發行約250億元(約284.5億港元)次級債券，建行(00939)、中信行(00998)亦有集資計劃。

內地銀行經過去年高速貸款後，近期先後傳出集資計劃。最先有中行，早前公布計劃進行配股，及發行不超過400億元的可換股債券，涉及股份數量達到發行股本的20%。而市場昨日傳出，中行最快在本月底發行240億元的15年期次級債券。此外，外電指出中信行將在三月底發行250億元的15年期次級債券。

除中行外，建行、交行及中信行亦傳出有意在市場上「抽水」。據《21世紀經濟報導》報導，交行正籌措一項A+H股同步配股行動，而財政部更會購入部分新股，估計集資金額超過200億元。此外，建行亦有集資計劃。

內銀融資由銀監牽頭

該報引述建行人士指出，內地銀行再融

資計劃主要由銀監會牽頭，財政部、證監會等部分亦會參與其中，但最終能否成事，則要由國務院拍板。至於集資時間，原本是要讓路農行及光大銀行，待兩大行新股上市工作完成後，才部署再融資。可是，農行目前上市工作有機會推遲。據悉，光大銀行又傳與匯金發生股權爭拗。

有分析指出，中行或有望在上半年完成發行換股債券工作，農行則會在下半年上市。至於建行再融資，或在一年後進行。交行再融資方面，由於集資規模較小，毋須受制於農行上市時間表。另有說法，國家或以匯金的名義，向交行注入50億元資金，在短期內補充交行資本。中信證券早前在研究報告中指出，按照資本充足率11%計算，交行今年不會出現資本缺口，到明年才會出現31億元資本缺口。

另外，中銀香港(02388)公布，將發行本金總額16億美元後償票據，年期為十年，固定年利率5.55厘。

就財政部增持交行股份，交行行長牛錫明昨天在北京出席活動時表示，並沒有聽聞有關消息。

該報告估計，中國電訊營運商今年用於手機補貼的費用將高達500億元，負責國產3G制式TD-SCDMA制式的中移動，手機補貼總額預計將大幅提高至300億元，預計單是TD-SCDMA手機的國內出貨量，將激增超過14倍，由09年的130萬部增至2040萬部，佔3G手機出貨量47%比重。

面對急發展展的電訊市場，各個營運商除了在手機市場競爭，3G數據服務亦不容忽視，各方透過與手機製造商合作，務求在數據服務佔一席位，其中中移動便與手機製造商合作開發一款基於Android的TD-SCDMA智能手機OPhone，三星、LG及摩托羅拉等國際廠商也推出自有的OPhone。

資料顯示，截至09年底，中國的手機用戶達7.27億戶，新增用戶超過1.08億個，隨着話音服務收費不斷下降，加上手機平均銷售價格下降，iSuppli預測，中國無線用戶總數於2014年底將增至11億戶，3G用戶亦將增至2.3億戶。

電訊商手機補貼或達569億

中移動(00941)集團副總裁李躍透露，今年將增建10萬個TD-SCDMA基站，以滿足全部城市的覆蓋，使TD-SCDMA網絡成爲全球最大的3G網絡，同時該中移動提前一年完成TD-SCDMA的規劃。另外，研究機構iSuppli最新報告估計，中國電訊營運商今年用於手機補貼的費用將高達500億元人民幣(下同)(約569億港元)。

李躍日前出席「TD創新盛典」時指出，中移動已累積投資超過800億元，覆蓋內地238個城市，建設超過8萬個TD-SCDMA網絡。他強調，集團今年除了加大TD-SCDMA的宣傳和推廣力度，亦會加強網絡投資及覆蓋，包括增建10萬個基站。他續說，中移動的TD-SCDMA網絡掉話率約0.53%，TD與2G切換成功率達

98.3%。另外，研究機構iSuppli最新報告顯示，面對中國電訊營運商提供高達500億元補貼，降低手機消費價格，直接刺激手機的出貨量，該行預計2010年內地3G手機的出貨量將達4297萬部，較09年急增接近五倍。

內地手機出貨量增11%

iSuppli報告指出，由於電訊營運商的補貼刺激初次購機及換機需求，2010年中國整體手機出貨量，預計將上升到2.66億部，較09年增長11%。除了3G手機外，智能手機亦將是今年的熱門產品，預計今年內地智能手機出貨量將增長到2600萬部以上。

成份股變動

(3月8日生效)

恒生指數

加入	剔除
01109 華潤置地	無

國企指數*

加入	剔除
00763 中興通訊	00177 江蘇寧滬高速
01099 國藥	00323 馬鋼
01618 中冶	00338 上石化
01988 民行	00552 中通服務
	00694 首都機場
	01133 哈動
	02866 中海集運
	03993 洛鉅

*成份股數目由非固定修訂為40隻

銀公料股市或短期波動

市場憂慮歐元區債務危機進一步惡化，令環球金融業再度陷入困境。銀行公會主席洪丕正表示，本港經濟基本因素穩健，料歐洲主權債問題對港經濟及銀行業不會有直接拖累，但消息對市場信心或造成影響，令股市出現短期的波動。

洪丕正表示，歐洲國家的債務危機，主要是受到當地失業率高企，及消費疲弱所致，認為歐洲政府首要解決就業問題，及控制財赤。被問及會否憂慮出現連鎖反應時，洪丕正指，各國有不同經濟因素，相信主權債危機引發非單純由於其他國家主權債問題。至於事件對本港的影響，他指，本港經濟基本因素仍然穩定，無需過分擔心，但股市則無可避免受到間接影響。

建議政府推稅務優惠

新一份財政預算案快將推出，洪丕正表示，該會已向財政司長提交預算案的建議，該會期望政府推出稅務優惠，保持本港的競爭力。洪丕正指，金融海嘯過後，歐美多國針對金融機構推出更多加強監管措施，相信令到不少金融機構及人才東移，到亞洲尋找發展機會，故為本港吸引海外投資及人才提供機會。他指出，新加坡政府去年在推出優惠措施相當進取。因此建議政府，推出稅務優惠，包括考慮調低利得稅及薪俸稅，建立更多雙邊稅務優惠，及擴大人民幣業務等。

另外，有銀行推出供款期長達四十年的按揭計劃，洪丕正表示，每間銀行有各自不同的業務規條，但前提是必須嚴格遵守金管局的監管指引。他指，在供款年期較長的計劃中，超過數十年樓齡的申請數目不會太多，但他亦提醒，銀行在按揭業務過分進取，將對按揭質素構成不良影響。



銀公主席洪丕正認為歐債問題對港股影響有限

渣打：歐債危機只屬「餘震」

歐洲債務危機拖累全球股市暴跌，市場擔心危機或蔓延至其他地區，渣打銀行亞洲區總經濟師關家明出席研討會時認為，歐洲國家的債務危機一直存在，只是未有受市場關注，今次危機儼如「大地震」後的「餘震」，不過相信影響程度不及第一次的金融海嘯。

另外，關家明預期，目前人民幣與美元匯率掛鈎只屬短暫性，人民幣今年上半年將緩慢升值，全年升幅約2%至3%，又估計農曆年後或三月中後，人民幣將與美元脫鈎，其後匯價的升幅將逐步擴大。

他提到，內地去年M2貨幣供應按年增長高達30%，高於以往平均數20%，故認為中國今年必須嚴守7.5萬億新增貸款，令M2貨幣供應增長可回落至10%水平。

他又認為，調升銀行存款準備金率於操作上存在困難，而加息實際作用不大，因為內地貨幣體系傳導性不靈活。他續指，內地資金推高樓市，有機會是於於內地銀行過度放貸所致，因此需要留意中國收緊銀根，或將對本地樓市造成一定壓力。不過關家明認為，與97年相比，目前樓價仍較當時低約3成，加上目前需求仍大，市民的負擔能力亦較97年為高。