

責任編輯：孫紹豪



# 大公經濟

## 經濟新聞提要

- 歐洲需自行解決債務問題 ..... B2
- 滬股短期料難改弱勢格局 ..... B3
- 大鱷來港搵食 散戶危險 ..... B4

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

# 港股農曆長假期前料偏軟

## 美股上周五反彈 難言見底

### 仍未見底

華爾街股市上周五走勢儼如坐過山車，基金尾市趕緊平淡倉離場，導致道指單日轉向而倒升，港股在美國買賣的預託證券(ADR)造價普遍下跌，滙豐控股ADR更失守80元關口。證券業人士認為，雖然華爾街股市略見回穩，但反彈力仍然有限，預期港股在牛年餘下5個交易日反覆偏軟，恒指乏力或難以上試20000點。

本報記者 李潔儀

### 證

券界相信，美股日前已連跌超過400點，故上周五出現反彈亦屬正常現象，相信未必是見底回升的跡象。加上美國上週初領失業救濟人數增加，投資者憂慮勞工市場持續疲弱，歐元區個別國家主權債務評級有機會被下調，導致資金流出股市避險，港股技術走勢疲弱。

### 歐債務問題困擾大市

海通證券(香港)投資諮詢部副總裁郭家耀指出，市場仍然擔心歐洲國家的債務問題，七大工業國(G7)財政部長會議亦無實質措施，純粹透過言論紓

緩緊張的市場情緒，例如只承諾採取措施，穩定全球市場及繼續刺激經濟。他續說，美元近期持續反彈，反映資金流向出現拆倉活動，倘若美元進一步上升，後市走勢並不樂觀。

此外，郭家耀提到，內地本星期將公布多項經濟數據，包括通脹及出口數字，一旦通脹壓力擴大或導致內地加息時間提前，對股市不利。他認為，初步恒指在19000點水平見支持，上試20000點的機會較難，在農曆假期前港股仍會呈反覆偏軟格局，不過隨着上海即將推出國際版，預料紅籌股短期走勢相對較強。

另外，獨立股評人沈慶洪表示，過往每逢農曆假期前，股市表現一般較好，惟在「買賣兩閒」的情況下，大市成交金額難免會趨向淡靜。他提到，東亞銀行(0023)將於本週四(11日)揭開藍籌股公布業績的序幕，市場亦觀望內地公布消費者物價指數(CPI)，以及歐洲債務問題的進展，預料恒指在19400點見支持，惟難以上破20000點關口，並以牛皮完結牛年股市。

### 東亞週四公布業績

港股ADR上周五表現個別發展，受歐洲債務危機困擾，滙控ADR80元關口不保，收市折合報79.84港元，較港股上周五下跌1.07%；聯通(00762)ADR亦跌逾1%，收市折合報8.22港元。

美元走勢偏強，資金從商品市場流出，商品資源股普遍下跌，國際油價一度失守70美元水平，是今年以來首次，低見每桶69.5美元，中石化(386)ADR收市報5.82港元，較本港收市價下跌0.51%；中石油(857)ADR則較港股升0.71%，收市折合報8.46港元。



▲左起：瑞年財務總監潘翼鵬、主席兼行政總裁王福才及執行董事伊林

▶瑞年國際的保健產品

# 渣打計劃今年增聘500人

隨着經濟持續向好及低息環境下，市場對財富管理服務需求逐步回升，銀行界亦相繼吸納人才把握商機。繼滙豐銀行上月舉辦招聘會後，渣打銀行亦稱目標今年增加500人。

渣打香港財富管理總監傅敏儀表示，該行目前員工人數約5300人，目標年內再吸納500人，大部分為前線工作崗位。她透露，除了應付銀行業務實體分層措施外，更重要以配合業務發展所需。此外，往後將會積極物色理想地點增設理財中心。

### 大部分為前線崗位

談及實體分層安排上，傅敏儀稱，自分階段實行至今，已經過6至9個月時間，員工已逐步掌握具體的操作。以客戶申請認購基金投資產品為例，整個銷售過程由初期的2小時，縮短至現在介乎30分鐘至1小時左右。

環球股市去年出現「V」型反彈，投資氣氛亦見暢旺。傅敏儀透露，該行去年的財富管理業務表現理想，包括股市、基金及外匯等範疇。另一方面，業界亦逐步擺脫雷曼迷債事件的影響，市場的推廣活動已重返正常水平。

對於今年金融市場的展望，傅敏儀預期今年港股走勢不會再大上大落，表現大部分波幅橫行格局，恒指短期技術走勢下，失守20000點亦不足為奇，而底位可能跌至18900點水平。今年影響大市的因素，主要是環球央行的貨幣及財政政策等，但即使各地政府落實退市，正好揭示經濟進入全面復蘇，故整體市況亦會反覆向上。另外，預計未來12個月亞洲及新興市場股市依然吸引，尤其俄羅斯及印尼距離07及08年高位尚有相當距離。

至於債券市場方面，傅敏儀稱亞洲區內的企業債券值得留意，個別債券基金回報率可達6%至8%多。雖然市場憂慮加息因素對債券價格構成壓力，但信貸息差改善及評級上調等，有利刺激債券價值向上。外幣投資策略可考慮澳紐紐加等商品或高息貨幣，預測未來12個月升幅分別14%、9%及5%，兌美元分別報1.02、0.79及1水平。

### 油價年底見88美元

另外，該行預測油價首季為每桶78美元，年底目標價為88美元，建議可於80美元吸納。而金價季度及年底展望分別為1075及1300美元，建議買入價為1100

美元。梁振輝補充，近年各地央行積極吸納黃金作為儲備，去年來央行的買盤已高達890噸，單是內地已佔近一半，預計相關趨勢於未來5年仍會持續，而金價於今明兩年勢頭保持良好。



渣打香港財富管理總監傅敏儀(左)、財務管理投資策略師梁振輝

# 瑞年國際虎年招股

將成為虎年第一隻新股的內地保健產品供應商瑞年國際(02010)今日開始公開招股，招股價介乎2.95至3.78元，每手1000股，入場費約3818.14元。瑞年主席兼行政總裁王福才表示，集團計劃未來每年均推出數項新產品，並新增1萬多個銷售網點，以鞏固集團氨基酸營養保健產品市場的領導地位。

雖然市況不穩，但近承銷團人士表示，不擔心影響瑞年招股反應，指瑞年2010年市盈率約12至13倍，定價較於其他消費保健產品合理。瑞年是次擬發行3億股股份，其中2.5億股為新股，5000萬股為舊股，而是次招股總數中，90%為國際配售，10%為公開發售，集資規模達8.85億至11.34億元，另有15%超額配股權。

### 毛利率走勢穩定

集團09年首9個月毛利率為66.4%，按年減少2.4個百分點。被問及未來的毛利率走勢時，財務總監潘翼鵬表示，未來毛利率走勢會因應產品銷售結構而出現變化，但指過去收年產品毛利均保持穩定。現時集團總成本佔總銷售約20%，而包裝成本佔總成本30至40%，他預期有關佔比不會有很大波動。

集團擬逐步以自行生產的瑞年牌氨基酸口服液替代第三方產的有關產品，潘翼鵬表示，瑞年牌氨基酸口服液將慢慢轉移至自己的生產線生產，不排除最終完全由自己生產，但他指出，有關市場龐大，集團自己的生產線未必能完全滿足市場需求。

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。

# 縉城峰兩日勁賣150伙

嘉里建設(00683)在環球股市陰霾下開賣的西營盤縉城峰，昨日無懼風雨加推，儘管項目已經提價10%，但無礙入市意欲，市場估計兩日賣出約150伙，佔第2座總數逾60%，當中首度登場的一房單位，最平入場費603萬元，呎價達12159元，貴絕西環一帶屋苑。

### 一房呎價1.2萬起

嘉里發展執行董事朱葉培指出，縉城峰首日賣出129伙，套現15億元，平均呎價1.4萬元，最高呎價近2萬元，累積加幅約10%。該盤第2座中低層單位幾近沽清，山景餘貨呎價1.3萬元起，海景呎價2萬元，頂層特色單位以洽購方式發售，意向呎價2萬元起。因看好後市，該盤第1座保留至新春後發售，屆時售價看高一線。他估計，縉城峰開賣兩日售出約160伙，套現18億元，平均呎價14500元。

市場消息稱，該盤昨日最少五度加推，包括首度登場的一房單位，當中最平為8樓F室，面積496方呎，售價603萬元，呎價12159元，貴絕西環一帶。資料顯示，西環堅尼地城泓都的一房單位，呎價徘徊7000元，新近成交為3座高層H室，享海景，面積401方呎，造價300

萬元，呎價7481元。

### 最少五度加推

朱葉培稱，西區缺乏大型新盤，且挾港鐵線優勢，所以升值潛力佳，他相信縉城峰一房單位目標呎價可達1.5萬元。被問到樓市，他認為現時樓市並無泡沫，現時供樓負擔比率僅40%，屬於健康水平。

見新盤旺銷，市傳莊士旗紅動蕪湖街Wuhu Residence今天推售，其中15樓322方呎單位，訂價約243萬元，呎價約7547元。而剛過去的周末，多個港島區半新盤趁機搶客，令全港一手盤共賣182伙(見表)，包括上環盈峰一號賣出7伙；灣仔5 Star Street則賣4伙；西環寶雅山錄1宗買賣；而南豐夥拍市建局的大角咀海桃灣，繼日前獲滙州客連掃2伙後，昨日再錄內地客入市，以約1399萬元購入2座高層B室，令海桃灣過去兩日合共售出5伙。

二手方面，據美聯物業統計，十大屋苑過去兩日共錄36宗成交，較前週勁跌47.1%。美聯物業董事何銘培表示，新春臨近，加上港島新盤吸納一購買力，導致牛年最後週末二手交投回落。

### 過去兩天一手銷情

地區	項目名稱	銷售伙數	發展商
西營盤	縉城峰	150	嘉里、市建局
上環	盈峰一號	7	盈科大衍
油麻地	逸安閣	7	行捷發展
奧運站	海桃灣	5	南豐、市建局
灣仔	5 Star Street	4	太古
牛池灣	峻弦	4	新地
新蒲崗	譽·港灣	2	新地
火炭	御龍山	2	信置
西環	寶雅山	1	新世界、市建局
	總數	182伙	

◀嘉里建設發展執行董事朱葉培指出，縉城峰第1座保留新春後發售

# 時富推主題性投資計劃

世界經濟重心由西向東移，大量資金停留香港，市場認為香港可成為區內資金管理中心。時富資產管理董事總經理姚浩然表示，香港證券市場發展已十分成熟，客戶要求提高，故提供資產管理及專業意見等增值服務已是大勢所趨。時富最近推出主題性投資計劃服務，希望計劃推出後，資產管理的客戶人數可增加兩成至兩成半。

主題性投資計劃服務為委託投資服務，投資經理將評估客戶的風險及回報取向，為客戶把資產配置於指定板塊之股份。姚浩然接受本報訪問時表示，計劃較一般基金透明，因客戶可透過結單了解投資的股份及數量，並可隨時重新調配投資組合。公司不會另收手續費或設限，惟客戶需就有關調配支付相關交易佣金及印花稅等。

### 較一般基金透明

被問及開戶數字時，他表示，有關計劃剛於去年試推，公司今年將集中資源推廣，故現時未有詳細數字，但希望推出有關服務後，資產管理的客戶可增加兩成至兩成半。但他指出，仍要視乎大市情況能否配合，因若大市疲弱，會影響客戶的入市意欲。他透露，2009年公司管理資產金額大升一倍，主要因客戶數目按年增長20至30%，及大市造好的關係。他表示，今年目標管理資產金額有逾20%的增長，但要視乎市場能否配合，惟指市場出現雙底的情況不大。

### 簡訊

#### 中國建築2億購Skyjoy債券

中國建築(03311)宣布，夥拍已故華懋集團主席龔如心的遺產投資控股公司，以及安寧控股(00128)，認購持有石家莊土地的Skyjoy可換股債券，其中中國建築斥資2億港元，認購Skyjoy的1800股或已發行股本18%。Skyjoy主要從事土地發展，包括位於石家莊橋東區的多幅土地，佔地面積約6.2萬平方米，惟當中1.03萬平方米仍未取得土地使用權，另擁有部分建築面積約1800平方米的商舖單位。

#### 滙控否認美洗黑錢報告

外電報道，滙控(00005)強烈否認美國參議院有關指銀行界因反洗黑錢措施寬鬆的報告。滙控發言人表示，報

#### 永安旅遊全年虧損3.58億



時富資產管理董事總經理姚浩然表示，香港市場客戶要求提高，故提供資產管理及專業意見等增值服務已是大勢所趨

告有些指控已屬10年前以上，而有關情況大部分均符合法律精神。他續稱，看不到有關當局就有關報告的指控作出調查。

主題性投資計劃服務現時設有10個板塊可供投資者選擇，如黃金及資源、內房、半新股等等。至於10個板塊會否增加或減少時，他表示要看市場及客戶需求，但強調需先做好現有板塊。

有關計劃的最低入場費為30萬元，若投資於多一板塊的客戶，每類別最少須投資10萬元。有關服務的管理費每年2%，並收取按每年賺取投資盈利10%的表現費及股票交易佣金0.25%，贖回時限為兩年。

#### 永安旅遊全年虧損3.58億

儘管金融海嘯打擊旅遊行業，惟受惠無形資產減值虧損減少，永安旅遊(01189)09年全年業績虧損收窄至約3.58億港元，每股虧損0.73元，維持不派末期息。期內，集團營業額錄得19.6億元，按年下跌11.6%，無形資產確認減值虧損降至5680萬元，主要因唐古拉豪華列車及澳門酒店業務延遲營運所致。

#### 粵海制革新廠今年底竣工

粵海制革(01058)公布，金山橋工廠建造工程預計將提前至2011年上半年完成，並預期資本開支將有所下降，由原先估計的8076萬港元減至6799萬元。該工廠位於徐州市內，佔地面積約10.5萬平方米。



◀嘉里建設發展執行董事朱葉培指出，縉城峰第1座保留新春後發售