

# 任志剛：歐元區令人擔心

歐洲債務危機火燒連環船，希臘、葡萄牙及西班牙逐一被降評級。中大工商管理學院名譽教授任志剛坦言，歐元區的情況令人擔心，亦需要區內成員及國基會（IMF）支持，推出全面而具公信力的方案，才可解決債務問題。他續稱，希臘問題對外傳染性仍不大，希望可留於歐元區內並得以解決。

前金管局總裁任志剛指出，債務危機由個別國家演變成整個歐元區的問題，主要由於成員國統一採用歐元為貨幣，令問題的傳染性增加，而個別國家因此失去貨幣的自主權，市場自然對其財政狀況要求更高。事實上部分成員國的債務佔生產總值比重已超過8%，遠高於歐盟設立是3%標準水平。

## 人民幣不會大幅升值

對於聯儲局一如預期維持息率不變，任志剛相信當局仍會維持低息一段時間。雖然美國整體經濟有所改善，但失業率依然高企10%，樓市持續低迷，加上金融系統存在結構性問題，故仍需要聯儲局大力支持經濟，至於本港息率方面則不便作評論。

面對當前歐美市場不穩定因素，任志剛再次提出發展歐元及美元以外，第三種國際主要貨幣的概念。他形容，目前在別無他選下，以歐元及美元作主導，但經濟基調及金融結構問題令市場不安，令兩種貨幣出現不穩，而發展第三種主要貨幣必然依賴歐元和美元為佳，而他認為人民幣可擔當有關角色。被問及對人民幣匯價的預期時，他表示05年至08年間已出現明顯升值，而08年起則緊貼美元表現，亦跟隨美元走強，故人民幣並非如外界而言被低估，即使轉向不再盯緊美元，亦不會大幅升值。

談及內地經濟方面，身兼中國金融學會執行副會長任志剛，對經濟過熱觀點有所保留，通脹並非偏高，而貨幣政策仍是適度寬鬆。他又形容內地無須調整利率的情況下，透過控制信貸調控樓市非常有效。隨著人民幣逐步走向國際化，市場關注港元的地位逐步被邊緣化。任志剛未有正面回應，只表示需從經濟活動及國際層面來看，前者可肯定未來10至30年，本港的消費及薪酬仍是港元作單位。

本港作為國際金融中心，提供多種貨幣讓市場自行選擇，而多元化的貨幣交易平台，並不等如港元被邊緣化。

## 在中大做研究任導師

中大早前宣布成立全球經濟及金融研究所，並邀請任志剛出任傑出研究員，而該所正籌備開辦行政人員課程，教授全球金融及銀行發展知識，而任志剛亦可能擔任導師。他表示對學術研究有強烈嗜好，而中大正好提供清靜宜人的環境。雖然非全職工作，但仍會花不少時間在研究所內。

任志剛於去年9月底離開金管局，雖然多次表明無意加入私人機構，但隨著半年「過冷河」限期於上月屆滿，立場亦出現變化。任志剛承認，他婉拒了很多私人機構向他的招手，但始終不能拒絕太多，故若有公司希望他能就金融研究層面、企業管治及風險管理提供意見，他將會感到興趣，但要視乎時間符合。被問及是否考慮出任上市公司非執行董事，他謙稱不懂營商賺錢。

右起：中大工商管理學院名譽教授任志剛、校長劉遵義、全球經濟及金融研究所所長廖柏偉（本報攝）



# 電訊設備股瀉近一成

## 恒指再挫170點 昂納光掛牌升37%

### 連跌三日

港股跟隨亞太區股市回軟，連跌三日，昨再跌170點。內地重申收緊銀根，加上傳出四月份至今新增貸款不足2000億元人民幣，重內銀股受壓，工行（01398）、建行（00939）跌約1%。早前受捧的電訊設備股昨日捱沽，晨訊科技（02000）、TCL通訊（02618）跌逾8%。昨日掛牌的兩新股逆市造好，昂納光（00877）收3.99元，較招股價高出37%。

本報記者 劉鏞豪



港股在期指結算日走勢繼續疲軟，輕微高開44點後，隨即掉頭回落

儘管希臘債務危機稍見紓緩，但亞太區股市沽壓未見緩和。港股在期指結算日走勢繼續疲軟，輕微高開44點後，隨即掉頭回落；及後在20900點間爭持。直到午後，內地深滬股市跌幅擴大，拖累港股跌勢加劇，恒指最多跌186點，收市時跌170點，收報20778點。恒指連跌三日，累跌808點。至於國企指數，昨日跌106點，收11881點。主板成交減少3億元，至633億元。

### 重內銀股遭拋售

內地電訊股表現較差，聯通（00762）首季業績遜預期，股價跌3.2%，收9.34元；中移動（00941）亦跌1.6%，收76.8元。早前受捧電訊設備股則遭遇拋售，擬投資內地房地產的晨訊科技（02000），股價跌8.2%，收2.11元；TCL通訊（02618）亦跌8%，收4.2元；京信通信（02342）跌7.7%，收11.38元。有傳印度政府向當地電信運營商下達通知，禁止從中興通訊（00763）、華為等中國電信設備製造商處進口設備，中興通訊跌3.6%，收44.6元。

重內銀股表現亦令人失望，工行跌1%，收5.66元，建行跌0.9%，收6.16元。不過，招行（03968）逆市升1.5%，收18.82元，民生銀行（01988）微升0.1%，收8.14元。鄧普頓資產管理麥傑思認為，投資者應對內地銀行股要「非常小心」。因為這些銀行近期在市場不停集資，反映銀行管理層預計不良貸款將會增加。

雖然中國銀監會重申加強監管銀行放貸，但內房股普遍回升，龍湖地產（00960）升7.5%，收7.59元；雅居樂（03383）升3.8%，收9.09元；中國海外（00688）升1.6%，收15.06元；華潤置地（01109）微升0.8%，收14.18元。

### 思嘉首日每手賺400元

昨日掛牌的新股皆逆市造好。昂納光收報3.99元，較招股價2.9元，升37%。以每手1000股計，不計交易費用，每手股份單日獲利1090元。另一隻新股思嘉集團（01863），首日亦升12%，收3.68元，招股價為3.28元。未計交易費用，每手1000股思嘉股份獲利400元。

道富環球首席投資官Richard Lacaille昨日表示，相對於亞太區內部分市場，中國股票估值比較昂貴。故此，他對中國股市持「謹慎」態度，但強調對中國經濟前景具有信心。群益香港研究部董事會永堅認為，「歐豬

五國」債務未脫困局，在避險意識提高下，資金流入美元資產，令到美元轉強。市場關注美元套息交易開始不倉，令到流動性較高的港股遭遇拋售。他強調，港股沽壓不算嚴重，只是承接力不足，導致大市易跌難升。恒指初步考驗20500點至20600點，而20000點屬於重要心理關口位，支持力會較強。

# 香港息率隨美維持不變

美聯儲局如市場所料維持利率不變，並重申低利率會維持一段時間。受制於聯繫匯率機制下，本港多家銀行，包括滙豐、恒生（00011）、中銀香港（02388）亦跟隨美國，維持存貸利率不變。銀行界人士普遍預期，今年底美息才有機會向上調整。恒生銀行副董事長兼行政總裁梁高美懿昨日表示，同意聯儲局議息聲明所指低息仍將維持較長時間。她認為，今年底或明年初，美國加息機會才較大，因此本港今年內加息的機會亦較微。

## 今年加息機會較微

工銀亞洲（00349）副總經理黃遠輝表示，聯儲局會後聲明對經濟前景看法變得更有樂觀，但當地失業率高企，即使經濟明顯改善，仍未足以令聯儲局考慮加息。他說，會後聲明用詞審慎，相信聯儲局期望維持低利率，協助市場信心繼續恢復，並進一步

增強。他又說，若果經濟復蘇步伐加快，美國年底有可能會加息，但聲明中預期通脹保持溫和，在物價上升壓力不大的情況下，估計聯儲局會盡量避免加息，若無明顯通脹壓力，相信聯儲局要推遲到明年才會加息。星展銀行客戶、存款及抵押貸款高級副總裁鍾少權表示，預期美國將會維持一段低息時間，但今年第三季及第四季美息有機會向上調整，幅度可能達0.5%。美息繼續不變，本港多家銀行亦宣布跟隨。滙豐銀行宣布，該行的最優惠利率將維持不變，保留在目前的5%水平。同時港元儲蓄存款戶口的利率將會維持不變。中銀香港亦公布，維持最優惠利率及活期儲蓄存款利率維持不變，分別為5厘及0.01厘。

# 富力70億奪天津地王

據內地傳媒報道，富力地產（02777）日前以70.5億元人民幣（下同）投得位於天津南區水沽鎮的天津地王，地皮總建築面積301萬平方米，每平米樓價約2341元，刷新天津單一項目樓盤的體量紀錄和最高地價紀錄。花旗認為，在目前中央嚴厲調控的環境下，仍以高價投地，實屬不明智之舉。不過，富力股價昨早段高開10.5元，收報10.18元，逆市上升1.6%。報道稱，該地塊位於津南區水沽鎮，總佔地面積128.92萬平方米，約1933畝。地皮總建築面積301.09萬平方米，其中住宅建築面積248.28萬平方米，商業金融業建築面積47.89萬平方

米，中小學建築面積4.92萬平方米。報道指出，該地塊的起拍價為58.48億元，地王爭奪戰最後階段是在富力地產和中鐵置業兩家房企之間展開，在富力加價到70.5億元之後，中鐵退出，富力險勝。花旗稱，富力以成交價70.5億元投得新地王，即平均每平米地價2341元，在現時調控的環境下，實屬不明智之舉。該行予以目標價13.02元，評為「沽售」股份之首選。另外，聯交所資料顯示，富力執董張力於4月27日，以每股平均價10.29元，增持100萬股，持股量增至0.39%。

# 港華燃氣暫無注資計劃

港華燃氣（01083）董事局主席陳永堅昨日在股東大會後表示，母公司中華煤氣（00003）現時無計劃再向集團注入資產。陳永堅指出，早前獲中華煤氣注入6個管道燃氣項目，當中3個項目位於遼寧省，3個位於浙江省，有關注資具策略性意義，可加強區域上的管理，而注資後集團可以統籌遼寧省及浙江省的全部項目。他認為，有關注資可增加港華燃氣的資本總額、售氣量收入及利潤。他又說，該6個項目屬於新項目，利潤較強

## 金融速報

### 東方電氣接新單87億元

東方電氣（01072）公布截至三月底止首季業績，按照內地會計準則，營業收入69.18億元人民幣（下同），減少4%，股東應佔溢利4.7億元，增長57%。每股收益0.47元。首季新承接生效訂單87億元。

### 中石化首季煉油仍微利

中石化（00386）財務總監王新華昨日在電話會議上表示，國際油價在首季轉向上，可是內地成品油價格卻未有相應上調，

## 電訊相關股昨受壓

(單位：港元)

股票	收報	跌幅
中國無線(02369)	3.84	-9.00%
晨訊科技(02000)	2.11	-8.26%
TCL通訊(02618)	4.20	-8.09%
京信通信(02342)	11.38	-7.78%
星辰通信(01155)	2.71	-5.57%
中國電信(00728)	3.46	-5.20%
摩比發展(00947)	3.34	-4.29%
中興通訊(00763)	44.60	-3.67%
中國聯通(00762)	9.34	-3.21%
中國移動(00941)	76.80	-1.60%

法國護膚品牌歐舒丹（L'Occitane）（00973）已於昨日截止公開發售，據市場消息透露，公開發售部分初步已獲得超額認購150倍，凍結資金約828億元。由於公開發售超額認購逾100倍，所以按照回撥機制，公開認購部分佔總發行股數，由10%增至50%，即由3641萬股，增至1.82億股。

歐舒丹的招股價範圍介乎12.88元至15.08元，集資最多27.44億元，將在今日定價，5月7日主板掛牌。集資所得，約65%用作開設新店；約20%用作擴展及改進生產工廠及興建全新中央倉庫。

另外，具藥業概念的朗生醫藥（00503）昨日截止開展認購，據匯豐通訊綜合本地11間證券行數字，總共借出164.46億元孖展額，以公開部分集資額5530萬元計，錄得超額認購約298倍。朗生是次招股價範圍介乎2.95元至3.91元，集資最多5.53億元。

據朗生招股書披露，在集資所得，約1.07億元用於在內地物色潛在醫藥公司的收購，或購買生產技術或新藥物；約9140萬元用於產品開發及研究。

## 聯通首季少賺68%

聯通（00762）昨日公布2010年首3個月業績，股東應佔溢利僅為11.29億元人民幣（下同），較去年同期急跌68.3%，遜於市場預期，每股基本盈利0.048元。集團旗下3G業務平均每月每戶收入（ARPU）為139元，並為3G手機補貼3億元。

受網絡規模大及3G業務營運初期影響，聯通首季成本費用增近17%，達389.4億元，其中來自3G手機的補貼佔3億元。經調整EBITDA（除息、稅、折舊及攤銷前盈利）為149.8億元，下跌7.5%，經調整EBITDA率為38.8%。

期內，聯通實現營業收入404.15億元，同比增長6.6%，扣除固網初裝費遞延收入8000萬元後，營業收入為403.4億元，按年增長6.8%，其中通信服務收入錄得386.2億元，增幅約4.6%。

移動電話業務收入錄得186.3億元，按年增長11.9%，ARPU為41.5元，平均每月每戶通話分鐘數（MOU）為257.8分鐘。倘若扣除初裝費收入，固網業務通信服務收入倒退1.6%，只有199億元，其中寬帶業務收入同比增長23.8%，錄得71.3億元，寬帶業務ARPU為59.5元。

令到中石化煉油業務承受壓力，但首季煉油業務仍有微利。自四月中旬調高成品油價後，煉油業務已恢復盈利。

### 中海油服務季度增長微

中海油田服務（02883）公布季度業績，今年首季錄得股東應佔溢利9.773億元人民幣（下同），較去年同期增長1.8%，每股收益0.22元。

### 忠旺首季賺13億升65%

中國忠旺（01333）公布截至2010年3月31日止首財季業績，純利較09年同期增長65.15%至13.12億元人民幣，回顧期內的收益按年增長37%至約38.2億元。



梁高美懿表示，恒生所持有歐洲國家債券，比例很少（本報攝）

## 恒生無持有希臘債券

希臘信貸評級被調低，歐洲債務危機進一步惡化，恒生銀行（00011）副董事長兼行政總裁梁高美懿昨日表示，該行並無持有希臘及其他被調低評級國家的債券，而該行所持有歐洲國家債券，比例亦只屬很少。

梁高美懿指出，目前難以判斷哪些國家可能被調低評級，但認為受金融海嘯影響，多國推出救市措施，到適當時機必須進行退市，短期而言，可能影響經濟復蘇步伐，造成消費信心不穩，她相信，除非希臘的債券的確出現違約，才會對希臘以至歐元國家出現較大的衝擊。

本港方面，銀行按揭優惠即將完結，梁高美懿表示，目前該行對更改按揭息率無定案，而該行一向按照不同客戶給予不同按息水平。

對於近期政府推出遏抑樓市過熱的措施，會否影響銀行的按揭業務，她表示，目前仍然太早作評論。她稱，過去一周樓宇交投量的確有所下降，但那是自然反應，最終今年樓宇交投表現，仍要視乎資金流向，如果低息環境持續，在資金充裕情況下，仍會有資金流往實質的資產。