

責任編輯：盛北星



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 國壽交銀聯推人幣保單B2
- 高盛僅賺6億跌82%遜預期B3
- 滬股再升2% 重返2500關B11
- 工信部：經濟不會二次探底B12

內地3G用戶半年增1.5倍

中移動上客量見回升 單月突破百萬



產品含量低 瑞年瀉16%

▲瑞年國際在港上市時主打氨基酸產品 本報攝
再有公司旗下產品傳出質量問題。內地有報道指北京藥監局在去年抽檢瑞年國際(02010)旗下氨基酸口服液時，發現質量不合格。消息拖累股份遭到拋售，被迫在開市不足半小時停牌；停牌前跌16%。瑞年回應稱，指問題涉及少量產品氨基酸含量未達包裝上的聲稱，不存在食品安全環節。

據內地媒體報道，瑞年旗下100毫升裝氨基酸口服液，在去年遭北京藥監局例行抽檢中，發現質量問題。由於霸王(01338)「二噁烷事件」弄到滿城風雨，瑞年今次口服液事件觸動投資者「神經」，在昨日開市後，便不計價拋售瑞年股份，迫使瑞年在開市不足半小時停牌，以澄清有關消息。瑞年停牌前報4.53元，跌16%。瑞年自上市周一創出上市後新高6.31元後，股價已連跌六個交易日，至今累跌28%。

瑞年管理層昨日臨時召開記者會。會上，公司秘書潘翼鵬指出，事件主要緣於一款100毫升裝氨基酸口服液產品，產品實質氨基酸含量被驗出只有2至3克，低於包裝上註明的7.87克，惟無關乎產品安全。他又稱，瑞年將會在該款產品包裝上的含量聲稱改為2克，主要考慮到消費者偏好，較低氨基酸含量，口感會較佳。

瑞年董事長王福才表示，計劃前往北京與藥監會接觸，希望當局進一步說明事件僅屬含量環節，產品品質並無問題。他直言，自霸王事件後，瑞年已加緊抽查各項產品的安全性。

招股時亦未申明事件

潘翼鵬補充稱，該款產品由代工生產商「江西樟樹中醫藥」負責，佔總體銷售量約1.5%，出現含量問題的是08年12月份出廠批次，約有數十箱貨，而被驗出的只有十餘盒產品。就此，北京藥監局要求罰款人民幣數百元，款項由代工商支付。他稱，與該代工合作期至今年7月份為止，今後會自行生產。

然而，值得關注的是，瑞年自被抽檢出產品含量不合格後，並未有回收有關批次的貨品；同時在今年初招股時，亦未註明事件。對此，潘翼鵬認為，由於涉及問題產品數量不多，亦沒有消費者投訴，所以未有主動報備事件。

星謙擬近期上市

市場消息透露，從事製鞋膠黏劑的星謙擬於短期內在港上市，集資介乎7000萬至9000萬元，集資所得將用於擴大產能。

消息指，資產管理公司Raffles Partners為星謙的策略投資者，據悉，股東還包括新世界發展(00017)主席鄭裕彤，星謙主要客戶為裕元(00551)等多家台灣鞋企，保薦人為永豐金及海通(香港)。

至於深圳證券交易所上市公司國元證券宣布，啓動國元證券(香港)申請到香港主板上市工作，將聘請中介機構開展相關工作，並負責履行相應審批程序，有關計劃需獲得內地省級人民政府及有關監管部門批准。國元(香港)公司主營業務包括證券買賣、期貨交易、財務顧問、投資及投資組合管理、放債服務及海外證券市場買賣業務。

另外，日前據英國《金融時報》報道指，巴西農田開發商Agrifina Brazil擬在香港上市，並吸引了香港一些商界人士包括新地(00016)副主席郭炳聯投資，不過新地發言人昨日回應指，郭炳聯並無投資於有關項目上。



▲深圳上市公司國元證券籌備來港上市

滬港金融高管秘書處揭牌

【本報實習記者張應隆上海二十日電】滬港金融高管聯席會議第二次專題研討會今日在滬舉行，「滬港金融高管聯席會議秘書處」亦同期成立，上海市市委常委、副市長屠光紹及香港特區駐滬經貿辦主任陳子敬為秘書處揭牌。本次研討會探索上海國際金融中心建立債券市場和發展評級機構的新舉措，並為滬港金融中心聯動發展提供交流平台。

目標可達
全球踏入智能手機的年代，3G市場在中國的發展更可謂如日方中，上半年內地3G手機用戶激增至2520萬戶，為去年全年的一倍半，3G網絡投資為192億元人民幣(下同)。其中由中移動(00941)主導的TD-SCDMA，用戶佔1046萬戶，繼續成為中國3G的「老大」，中移動單月的新增3G用戶更突破100萬戶。

本報記者 李潔儀

工 信部昨日公布，截至今年六月底止，中國擁有3G用戶達2520萬戶，高於三月底時的1808萬戶。不過工信部通信發展司司長張峰表示，上半年3G用戶量較原先估計仍有差距，惟強調這包含多個因素，例如終端、網絡覆蓋等，用戶對業務模式的接受程度，亦是電訊企業需要面對的問題。

基建投資進度放緩

此外，工信部新聞發言人朱宏任表示，上半年基礎電信業完成固定投資914.8億元，較去年同期下跌29%，其中3G網絡完成投資額192億元，較去年全年1609億元投資進度放緩。朱宏任提到，在3G牌照發放初期，原本預期三年直接用於3G的投資，預算達4000億元，從目前形勢來看，有關目標應可達到，他表示，今年直接用於3G建設的投資約900億至950億元。

中移動公布最新營運數據，上客量連跌兩個月後首次回升，六月份客戶淨增506萬戶，較五月份的476.9萬戶增加29.1萬戶，其中六月份3G上客量達114.1萬戶，成功突破百萬戶大關，較五月份的91.7萬戶增加22.4萬戶，總3G用戶數錄得1046.1萬戶。

中電信增1843萬戶

中移動股價昨日最多抽高1.7%至78.45元高位，收市升幅收窄至0.2%，報77.3元。

至於中電信(00728)亦在收市後公布營運表現，六月份CDMA用戶上客量錄得302萬名，與五月份持平，上半年累計新增用戶升至1843萬名，總移動用戶升至7452萬名。六月份本地電話用戶再流失89萬名，為今年來首次流失少於100萬名，總用戶跌至1.81億名。同期寬帶用戶總數5833萬戶，單月上客88萬名，較五月份的80萬名為多。

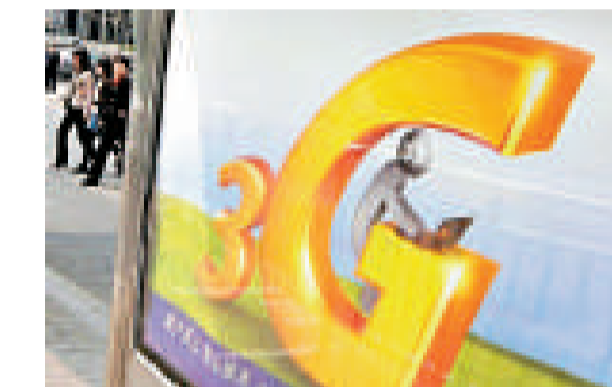
聯通補貼3G用戶

面對市場競爭，減價戰一觸即發，聯通早於五月份推出新的資費計劃，據悉，聯通進一步補貼3G手機用戶，最高補貼額超過5000元。《新浪科技》報道，聯通用戶選擇一定的套餐，簽約兩年並預存話費，便可獲得相關的購機補貼，最低有316元，最高達5316元。

聯通日前公布3G上客量，六月份新增103.2萬戶，不過增幅較五月份有所放緩，該股昨日逆市跌近0.6%，收市報10.16元。瑞信發表研究報告指，最重要是確認聯通首季3G每月每



▲中移動3G服務覆蓋城鄉大地，用戶超過千萬



▲中電信推介3G套餐



▲聯通的3G「沃」廣告

戶平均收入(APRU)達139元，強勁的3G上客量屬於正常的催化劑，預期聯通的中價手機(2000元至4000元)銷售將會增加，該行維持聯通「優於大市」的評級，目標價13.25元。

聯想樂Phone可退換

繼蘋果公司新產品iPhone 4的天線接收問題後，誓要與iPhone背水一戰的聯想集團(00992)旗下國產「樂Phone」，同樣遇到手



▲聯想樂Phone手機也出現信號不良問題

機信號接收不良的考驗，聯想決定按照三包規定，為用戶提供回收退換服務。

自從「樂Phone」於今年四月下旬推出以來，過去3個月遭用戶多次投訴，被指信號缺失問題嚴重、漏接電話、通話無故中斷等。

聯想方面昨日終於作出回應，旗下移動通信科技市場推廣主管姜曉瑛表示，「樂Phone」用戶遇到的信號問題只是個別現象，投訴率少於iPhone 4的0.55%水平，又指倘若用戶反饋有問題，可以按照三包規定進行退換。

聯想股價昨日跟隨大市向上，高見4.78元，收市報4.77元，升幅約1.7%。

另外，蘋果公司的平板電腦iPad將於本周五(23日)在奧地利及香港等9個國家和地區推售，電盈(00008)公布iPad的月費計劃，最高月費回贈2200港元，同時推出三種服務計劃，包括HSPA及Wi-Fi流動數據。

比亞迪：佔地事件影響不大

比亞迪股份(01211)發公告稱，國土資源部於7月15日刊發新聞稿，指該公司在陝西省違規佔用土地建廠，董事會認為，該事件並無對其業務運作與財務狀況構成重大不利影響。該股昨日終止持續了三日的跌勢，收升4.041%，每股報50.20港元。

比亞迪在公告中指出，董事會並不知悉該公司H股價格不尋常變動的原因，目前並無任何有關建議收購或變賣的商談或協議需按上市規則公開。比亞迪H股周一收報48.25港元，這一股價較上週四回落逾一成。比亞迪還表示，該公司將於必要與適當時根據上市規則就違法佔地事件進展另行刊發公告。

此外，瑞士信貸認為，比亞迪違規佔地事件不易解決，不排除政府進行進一步調查的可能性。瑞信指出，由於比亞迪面臨的政治風險增加，其股價或進一步受壓，因此保持「跑輸大市」評級不變，目標價亦維持在每股44港元。除了

上述事件外，不利於比亞迪前景的因素還包括汽車銷售放緩、手機業務疲弱與進軍家電業務等。

里昂降至跑輸大市

里昂證券則在研究報告中指出，比亞迪的執行風險上升，對其盈利表現造成影響，決定將該公司評級從「買入」調低至「跑輸大市」，同時下調目標價一成一至45.15港元。

里昂認為，有報道稱比亞迪若要不息部分經銷商的不滿情緒，或對其盈利表現造成一定影響；陝西非法佔地事件可能引發集資需求，甚至被相關部門撤銷A股上市的權利；此外，將太陽能業務擴展至家電領域的新策略亦過於進取。

里昂還將比亞迪明年兩年的銷售目標預測分別從61.8萬台及88.8萬台調低至58.2萬台及70.2萬台，同時調低盈利預測11%與32%。

A股拉動 恒指升173點

跟隨內地升勢，港股昨日終止三日跌勢，在中資金融股及本地地產股帶升下，全日升173點，報20264點，成交518.11億元。人行與中銀(02388)簽訂《清算協議》，人民幣產品得以進一步拓展，內地股普遍呈升勢，分析員認為，整體大市上落介乎100至200點，惟欠缺再向上動力，不排除再跌穿20000點關口。

外圍造好，港股仍輕微低開15點，其後在內地股市升幅擴大下，掉頭回升，最多升逾300點，一度重上20400點，並收復10日線。午後於20300點水平徘徊，尾市升幅收窄。全日收市報20264.59點，升173.64點或0.86%，全日成交逾518.11億元。國指全日收報11507點，升196點或1.74%。

信達國際研究部董事彭偉新認為，大市成交並未能配合升勢，而內地股市近日升幅亦明顯則港股為強，他指，恒指於20500點有明顯較大阻力，整體大市上落介乎100至200點，惟欠缺再向上動力

，不排除再跌穿20000點關口。他又指，《清算協議》簽訂，並非所有內銀股受惠，但在內地可能放鬆宏調力度下，內銀股仍會有短暫反彈。本地銀行股中，受惠《清算協議》，中銀將可被看好。地產股方面，隨著新盤開價仍然較高，本地地產股可繼續看好。

本地銀行股受惠

兩地人民幣清算補充協議，中銀升1.8%，報19.1元。東亞(00023)升1.2%，報28.45元。滙控(00005)升0.3%，報74.2元。內銀股亦造好，招行(03968)升2.1%，報19.52元。交行(03328)升2.2%，報8.41元。建行(00939)漲1.8%，報6.39元。另一重鎊股中移動(00941)微升0.2%，收報77.3元。紫金(02899)為滲漏事件致歉，急升7.4%，報4.8元。霸王(01338)先升後回，跌1.4%，報4.8元。

新聞分析

煤炭股現投資價值

本週首兩日，內地煤炭股顯著反彈，昨日港股中煤能源(01898)、兗州煤業(01171)和中國神華(01088)股價分別上漲3.58%、3.26%和2.66%，出現上述原因：首先，大多數煤企上半年業績良好，如中煤能源，上半年原煤產量為6226萬噸，同比升26.9%，煤炭銷售量為5987萬噸，同比升45.6%；其次，國家能源局高官昨日表示，上半年全國已關閉不符合安全生產條件的小煤礦620處，這有利於提振煤炭龍頭企業；第三，由於歷年鐵路運輸能力的不足，往往造成煤炭供應趨緊，因此下半年入冬，供暖所需煤炭等原因，將導致煤炭供需矛盾依然存在。此外，國家下撥600億資金支持保障住房建設等一系列舉措的推出，專家預測將在一定程度上有利於鋼鐵、水泥等產品的生產和煤炭消耗。

一些分析人士認為，發改委要求煤炭企業穩定煤價的規定發布以來，上述幾家煤炭龍頭企業股價跌勢過猛，已處於低估值狀態。因此目前煤炭龍頭股現投資價值。