



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 新股浪接浪 三股明登場B2
- NVOCC 運備備案 10 月生效B3
- 美元急貶危害全球B4
- 市政債料「十二五」推出B7
- 美不滿低通脹暗示再印鈔B8

國美控制權之爭下周二揭曉

黃光裕方不排除另起爐灶

港股再漲 45 點 三連升

美聯儲局維持利率不變，市場解讀會後聲明，認為該局再延長加息時間表。外圍股市好淡爭持，而港股則憑藉地產股發力，在假期前連升三個交易日，昨再微升 45 點，收報 22047 點。分析員認為，港股短期氣氛依然向好，有機會突破 22500 點以上水平。

恒指高開 74 點後，早段最高見 22229 點，重返 4 月中旬以來高位，惟假期前獲利沽盤湧現，升幅收窄，並以貼近全日最低的 22047 點收市，微漲 45 點。國企指數反覆靠穩，一度重上 8 月 3 日以來高位，報 12284 點，可惜後勁不繼，回軟至 12196 點收市，升 2 點。主板全日成交金額縮減至 690 億元。

地產股支撐 滙控升轉跌

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，受惠長實(0001)推售新盤及美國維持超低息環境，地產股昨支撐大市，惟重磅股滙控(00005)升轉跌抵銷大部分升幅。他說，港元匯價仍偏強，大市短期走勢持續偏好，短期有機會挑戰 4 月 12 日高位的 22388 點水平。

大華繼顯機構銷售部總裁梁偉源指出，尾市升幅顯著收窄，反映市場擔心內地短期再推樓市調控措施，加上恒指已累積一定升幅，故投資者在假期前先行沽貨獲利。他預計恒指短期可望突破 22500 點，年底前上試 26500 點。

長實推新盤，刺激股價急升超過 2%，收報 111.5 元，創近兩年新高。其他本地地產股亦見造好，新地(00016)業績符合預期，且獲大摩及摩通唱好，股價連升 8 個交易日，昨再漲 1.8% 至 125.2 元。恒地(00012)更漲 2.6% 至 52.65 元。

中資電訊股個別發展，中移動(00941)微漲 0.4% 至 79.8 元；聯通(00762)蘋果 iPhone4 預售逾 10 萬部，惟遭德銀給予「沽售」評級，股價回吐 3.3% 至 11.76 元，並結束四日升勢；中電信(00728)平收 4.13 元。市傳滙控行政總裁紀勤威脅不能升任主席就辭職，市場憂慮其企業管理出現內訌，股價先升後跌 0.5%，收報 81.1 元。

新股熱潮一浪接一浪，市場對港元短期資金需求增加，港匯重返近 4 個月高位。美電連升兩個交易日，累計上升 40 點，而由 8 月底上升計算，是次升浪不足一個月已漲 186 點。港元兌美元昨日突破 7.76 關口，一度見 7.7595 兌 1 美元，創 5 月 21 日以來新高，其後回軟至 7.7605 水平。拆息市場亦見異動，隔夜息昨抽高 5 點子至 0.095 厘，重上 7 月中以來高位。



▲分析稱，港股短期可望突破 22500 點 中社通

陸東：今年恒指 27500 點

Look's Asset Management 董事總經理兼投資總監陸東表示，根據企業盈利、資金成本及風險溢價基準計算，維持今年恒指合理估值 27500 點，預料第四季整體大市將較首三季佳。

陸東表示，雖然內需股市盈率相對較高，但股本回報及增長理想，故看好內需股前景。他續說，估計內需股下半年淨息差會較上半年佳，眾多銀行在供股後的 CAR 比率已處於合適水平，亦相信人行毋需再調高存款準備金率。

對於金管局報告指，本港出現資金流走跡象，陸東回應說，資金的進出屬常現象，配合中國錄得 8% 至 9% 的經濟高增長率，遠勝環球其他地區，香港作為「中國的紐約」，有信心海外資金會選擇留港。

另外，被問到人民幣升值的步伐，陸東認為，人民幣升值不會一步到位，相信每年合理升值 3% 至 5%。他又談到，美國持續促請中國加快人民幣升值的步伐，但看不見人民幣升值對美國有多大好處。相反，人民幣緩慢升值肯定對中國經濟有利，亦是產業向高增值化的必要道路。

近期國際金價持續飆升，逼近每盎司 1300 美元水平，陸東直言，黃金產量少、需求大，市場對美元信心疲弱，短期反空間有限。他續說，美國就業情況未見大規模惡化，亦無經濟衰退頭暈，故相信最快明年第二、三季才會推出量化寬鬆二期政策，惟不諱言量化寬鬆政策如止痛藥，多服反而無作用可言。他補充說，美國出現「雙底衰退」屬必然，惟衰退程度應不及第一次嚴重。

另外，港府下月將公布施政報告，市場普遍預期推出多項壓抑樓價措施，陸東相信，本港物業供應出現斷層，港府的樓市措施只屬杯水車薪，難以令樓價下降，不過強調本港按揭成數仍處於較低水平，樓市未見泡沫。他續說，壓抑樓價措施或會影響地產股的投資氣氛，惟在供求嚴重失衡下，發展商的盈利不會受影響。

最後衝刺 國美電器 (00493) 控制權之爭下周二揭曉

公司主席陳曉和大股東黃光裕兩方陣營展開最後的衝刺，力爭股東的支持。黃光裕代表鄒曉春昨日與本港傳媒會晤時表示，若成功入主國美董事局，將會在一至二個月內，一次性注入 370 家非上市門店，同時未來五年的資本開支亦將限制在 50 億元以內。他強調，若股東大會支持現任管理層，大股東不僅不會注入非上市門店，而且會考慮另起爐灶與國美展開競爭。

本報記者 陳培生

對於即將到來的決戰，鄒曉春坦言不感到緊張，並以孔子「君子坦蕩蕩」來形容自己的心情。他說，堅信自己所做的事情是對的，是在維持公司的利益。如果入主國美董事會，他有信心扭轉國美發展規模不如競爭對手的現狀，並在短期內超越競爭對手。

國美向證監提投訴

另一方面，國美昨晚通過公關發表聲明，指近日媒體頻繁報道若干投資者被給予回報，以換取他們對黃光裕家族的投票支持。國美已就此事向香港證監會提交投訴信。

由於 370 家非上市門店注入上市公司涉及關聯交易，需要獲內地監管當局批准，鄒曉春表示會爭取政府同意，有信心獲得批准。此外，他表明會採取市場化的操作，聘請市場獨立公司對非上市門店做出估價，擬以高於一般市場的折讓價格注入上市公司。至是採取新股還是其他方式收購未上市資產，則未有具體方案。

針對陳曉近日接受媒體訪問時表示，370 間非上市門店地處二線城市，即使不與國美合作，影響亦有限。鄒曉春回應稱，370 間非上市門店分布江蘇、上海、浙江、河南、山西、福建和東北三省，其中上海市場的規模不亞於北京。非上市門店在 2010 年中期銷售額為 96.2 億元（人民幣，下同），佔上市部分約 39%；從盈利能力看，國美上市部分 2009 年度的淨利潤為 14.09 億元（其中收取非上市部分 2.33 億元管理費），非上市部分的同期淨利潤為 6.28 億元（與上市公司經同一家國際會計師事務所審計），達到上市部分的 44.6%。

問及一旦如果未能入主國美董事會，黃光裕一方將 370 家未上市門店另起爐灶運作，是否和黃光裕持有 32.4% 股權的國美產生利益衝突，鄒曉春表示，國美管理層排斥創始股東是非常罕見的做法。如果大股東不能行使管理權，那麼在國美的角色只是一個股東的身份。他表示，即使如此大股東亦不會出售國美的股權。

大股東不出售股權

他強調，自從 2004 年國美上市後，在對非上市業務的託管中，從未發生過非上市部分挪用上市部分貸款的情況，另外在 2009 年，也是黃光裕和陳曉共同為上市公司提供的擔保，這些情況在上市公司歷年的審計報告附註裡。而陳曉的擔保已在本月初解除。

對於陳黃雙方有沒有可能和解，鄒曉春表示在 7 月 19 日以前，雙方曾經討論過和解，但在 8 月 4 日以後已沒有可能。他未有解釋為何和解失敗，只強調陳曉應該為此承擔責任。本報查看港交所資料，原來國美於 8 月 5 日上午開市前發出停牌通告。緊接着在當日收市後發表復牌通告，表示收到大股東來信，要求舉行臨時大會撤銷陳曉董事局主席職務，而國美亦正式表明對黃光裕提出法律起訴，包括尋求賠償。



▲國美電器下周二將舉行股東特別大會，控制權之爭進入白熱化階段，大股東黃光裕（小圖右）和主席陳曉（小圖左）兩方陣營繼續爭取股東支持

黃光裕有「綠色通道」

鄒曉春證實，他在和監獄中的黃光裕存在着一條「綠色通道」。在「綠色通道」機制下，雙方可以通過書信來往進行溝通。另外，黃光裕案的律師亦可以面對面與黃光裕本人對話。鄒曉春更形容，該「綠色通道」是政府層面從國美的穩定出發，提供給黃光裕的一種便利。他認為這是一種非常好的安排，體現出國家對國美

的愛護。所以黃光裕在最近的公開信中也表達了他的謝意。黃光裕雖然仍在看守所，不過他太太杜鵬鵬早前已獲釋。問及杜鵬鵬未來在國美的角色，鄒曉春稱，由於杜鵬鵬在內地有刑事案底，能否出任香港上市公司的職位需要研究。不過現在的角色很清楚，是在國美股東層面發揮作用。

對於和黃光裕的關係，他以業務合作夥伴來形容。鄒曉春介紹，他和黃光裕在 2001 年就認識，當時擔任黃光裕旗下一家公司的法律顧問。之後一直合作，亦為國美的發展戰略提供建議，故對國美的情況比較了解。鄒曉春說，兩人的性格相似，對認定的事會堅持到底。所以他未考慮過自己一方會在下周二的股東大會上失利。鄒曉春希望外界給黃光裕一個機會，因為中國人的心理比較傾向於「浪子回頭金不換」。

港銀行跟美不加息

美國聯儲局維持利率不變，並重申超低息的環境會持續一段時間，本港銀行跟隨維持利率不變。中銀香港經濟研究處主管謝國標表示，美國經濟復蘇無力，預期復蘇時間將大拖長，短期內不會加息，即使到明年下半年加息機會亦微。而本港因聯繫匯率政策關係，美國要加息，本港才會跟隨。滙豐銀行昨日宣布，該行的最優惠利率將維持不變，保留在目前的 5% 水平。滙豐對上一年於 2008 年 11 月 10 日改動最優惠利率，當時減息 25 點子。該行同時給予港元儲蓄存款戶口的利率將會維持不變，5000 元以上戶口結餘的年利率為 0.001%。中銀香港(02388)亦宣布，維持該行之港元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。



▲本港銀行維持利率不變

滙控否認紀勤威脅辭職傳聞

滙控(00005)下任主席誰屬成為城中熱話。據外國傳媒報道，現任行政總裁紀勤(見圖)威脅，若未能升任主席便會辭職。滙控否認有關傳聞，並指該報道全屬



荒謬。分析師認為，短期的人事問題對滙控股價影響不大，但受歐洲債務危機影響，對滙控股價表現有保留，不排除短期下試 72 元。

市場消息指出，滙控將於下周在上海舉行的高層會議上，決定下任主席人選。滙控昨日股價表現先不俗，曾升逾 1%，惟午後走勢轉弱，收市倒跌 0.4 元，報 81.1 元，成交 15.32 億元。

英國《金融時報》引述消息人士透露，紀勤有意問鼎主席，甚至威脅如果得不到這個位置，寧願辭職。報道稱，紀勤上星期於滙控高層會議上表達不滿。消息人士引述紀勤稱，董事會不讓他成為主席，令他很不高興。

報道又稱，滙控管理層消息指，紀勤不希望董事會委任他人，因為集團一向是內部晉陞，行政總裁是必然主席繼任人。他特別不滿的是，集團於外邊請人，凌駕其成為主席，特別是美資背景，即市傳的主席熱門人選，高盛前總裁約翰桑頓。熟識紀勤的相關人士表示，紀勤出名是脾氣差，但相信他最終不會離開。報道又稱，

滙控財務董事范智廉亦有意問鼎主席。報道指出，一旦紀勤辭職，主管投資銀行業務的執行董事歐智華，可能接替紀勤出任行政總裁。

滙控主席繼任人傳聞可謂「層出不窮」，早前有報道指，滙控考慮委任獨立非執行董事駱耀文出任臨時主席，任期 2 至 3 年，於下周董事會會議後公布。

滙控短期或下試 72 元

訊證證券行政總裁沈振盈表示，短期的人事問題對滙控股價影響不大，滙控向來有良好的管治文化及團隊，主席順利接任問題不大。他又說，紀勤在滙控的重要性及影響力，並非想像中巨大，即使他離任，集團亦能夠有合適繼任人選。

他說，滙控目前面對的最大隱憂是歐洲經濟不明朗，滙控在歐洲的債務不輕，若當地出現重大事故影響企業或政府還款能力，對滙控將有較大影響。故此，他對滙控股價表現有保留，不排除短期下試 72 元。