

責任編輯：李永寧



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 港應興建空運物流中心 ..... B2
- 美元極度反彈 金價回軟 ..... B3
- 美樓市再掀新風暴 ..... B4
- 房產稅試點或明年實施 ..... B7
- 滬股3000點得而復失 ..... B8

# 國開行30億人債今開售

## 恒生料認購熱烈 難有一人一手



### 大新推新稅貸息至2.52%

大新銀行(02356)產品及市場部主管陳偉思(見圖)指出,由於經濟好轉及失業率下降,在持續低息的環境下,今年稅務貸款市場較以往熾熱,2月份稅務貸款已增至70億元,預計今年稅務貸款將較去年為高,增幅將超過10%。

隨着稅季將至,大新銀行昨日宣布推出全新交稅貸款計劃,年息低至2.52%,兼豁免全期手續費,貸款額可高達80萬元,無論是年息或貸款額均較去年吸引。去年該行稅務貸款年息最低為2.68%,貸款額最高50萬元。陳偉思表示,將視乎其他銀行會否推出具競爭性貸款計劃,故不排除考慮進一步調低年息率。

被問及會否憂慮市場出現資產泡沫,而拉高集團的呆壞帳率,陳偉思回應指,集團的稅務貸款客戶質素較為優質,相信不會拉高呆壞帳率水平。

### 協鑫多晶硅產量升1.8倍

內地第一大多晶硅生產商保利協鑫(03800)昨日公布前三季度業務營運數據,期內,該公司的多晶硅產量累計達到1.21萬噸,按年大增1.8倍,其中第三季度的產量為5068噸,較去年同期增加1.54倍。保利協鑫預計,該公司多晶硅的全年產量將超過1.65萬噸,相應成本仍存在下降空間。

保利協鑫在首三個月度與第三季度分別售出多晶硅8799噸及3405噸,平均銷售價則分別為每公斤50.6美元及每公斤51.7美元。該公司多晶硅的生產成本在第三季度約為每公斤25.4美元,這一數字在九月底更降至23.8美元。

保利協鑫的另一重要業務矽片生產,在今年首三個月度與第三季度的產量分別為624兆瓦與432兆瓦,同期銷售量分別為664兆瓦與435兆瓦,而第三季度的矽片平均售價為每瓦0.8美元。

### 鱷魚恤料首三季「無得賺」

鱷魚恤(00122)主席兼行政總裁林建名表示,公司首三季銷售平穩,主要營利來自本港分店,但他亦坦言,由於北京、上海銷售未如理想,故預計整體「無得賺」。他指出,公司於本港的分店已削減至只有22間,以便於集中發展業務。內地業務方面,公司分別於北京、上海和成都均有分店,惟只有成都分店錄得營利。林建名指,公司正計劃結束上海10多個零售點,只保留一間旗艦店;而北京則希望可找到合作夥伴,以擴大公司於當地的業務。租務方面,他指出,觀塘鱷魚恤大廈寫字樓部分出租率已達80%,反應理想,平均租額13元。

### 傳國美達共識不會分拆

據內地媒體報道,國美電器(00493)主席陳曉、貝恩資本董事總經理竺稼,以及國美大股東黃光裕的代表杜鵬、黃燕虹,在上周四(14日)在北京開始新一輪談判,並且達成若干共識,包括不會分拆非上市國美門店。

不過,另有消息引述黃光裕陣營指出,黃光裕的訴求並沒改變,所以當訴求不能實現,公司長期穩定和戰略方向仍然存在很大風險,大股東便無法把非上市業務,委託予上市公司管理,大股東同時保留提請召開股東大會的權利。

### 簡訊

#### 郭炳湘地產基金快完成

新地(00016)前主席、現任非執行董事郭炳湘接受外電訪問時指出,籌備中的10億美元房地產投資基金將於未來數週內完成。據透露,除他個人外,還有世茂房地產(00813)主席許榮茂在內的九名海峽兩岸投資者共同參與,該基金將會在大中華地區物業房地產投資機會。

#### 中信泰富停澳電廠合同

中信泰富(00267)表示,已終止西澳洲鐵礦石項目的發電廠承建合同,因為承建廠Austrian Energy and Environment無法履行合約規定。不過,中信泰富強調,是次終止合同行動,不會對鐵礦石項目有任何影響。

#### 國壽首九月保費增8%

中國人壽(02628)宣布,按中國會計準則,今年首九個月之未經審核累計原保險保費收入為2569億元(人民幣,下同),較去年同期的2373億元增加8.26%。

### 今起認購

繼中國銀行(03988)之後,國家開發銀行在港發行今年第二隻零售人債,散戶將於今日起可透過多家分銷機構(見表)申請認購。是次人民幣債券為3年期,發行最多30億元人民幣,票面息率為2.7厘,入場費為1萬元(人民幣,下同)。恒生銀行估計,人債產品市場求過於供,認購反應過度熱烈,散戶最終未必可每人分一手債券。

本報記者 郭文翰

### 國

開行早前完成發行浮息人債後,隨即推出定息零售人債應市。國開行副行長高堅昨日在港表示,透過在港發行人民幣債券,對於推動人民幣國際化進程具有特別意義,不但可滿足本港投資者對人債的需求,亦能提升二手人債市場的流動性,更重要的是加強內地與本港市場的資金融資,促進本港人民幣業務的發展,令本港作為人民幣離岸中心的優勢更趨完善。

高堅又指,截至今年9月底止,國開行的債券總發行額為5.6萬億元,債券餘額為3.6萬億元,佔內地整體債務餘額比重高達四分之一。國開行作為首家在港發行人債的金融機構,積極參與及關注本港人民幣市場的發展,有助於提升本港人民幣離岸市場的深度及廣度。

#### 助港深化人幣業務

人民銀行金融市場司副司長霍穎勳指出,到目前為止,共有7家金融機構發行人債,當中包括2家內地註冊的境外銀行,總發行規模高達470億元。隨着人民幣債券的發行,加上推出跨境貿易結算以確立人民幣回流機制等,有助內地與本港金融合作發揮作用,強化人民幣債券定價機構及資產管理的功能。

據悉,國開行是次只提供3年期人債,息率2.7厘,較早前中行推出同年期的2.9厘為低,與去年國債同年期息率齊齊。對於人債息率持續下試,寶華世紀資本市場首席經濟師陳寶明相信,由於市場預期人民幣升值幅度較以往為高,相信今次債券認購反應仍然熱烈。

恒生投資顧問服務部主管陸庭龍則估計,由於目前市場可以選擇的人債種類及年期不多,倘若錄得大量認購申請,最終未必做到每人分配一手人債。他續稱,國開行的信貸評級,較其他金融機構發債體為高,故票面債券息率出現折讓亦可以理解,而2.7厘的息率仍屬回報合理。

#### 分銷行多優惠搶客

恒生總經理兼財資及投資業務主管馮孝忠補充,人債票面利率雖不如以前吸引,但仍錄得超額認購,反映不少存戶在低息環境下,寧願選擇將港幣存款轉換成人幣,故此人債已無需透過較高利率增加吸引力。他又指,受到人民幣升值的憧憬升溫刺激,人債二手市場交投已顯著上升,近期更有不少大戶提出收集二手人債,並明確指示金額、年期及利率等。

事實上,人行於今年6月中重新啟動匯率形成機制,終止實行兩年的盯緊美元策略,短短約四個月時間,人民幣兌港元已升值超過2.3%。招商證券(香港)董事總經理溫天納指出,在預期港元繼續跟隨美元向下的趨勢下,展望人民幣未來半年至一年時間,將會升值3%至4%,散戶透過低風險的人民幣債券,既可分散投資組合的風險,亦可對沖美元貶值的影響。

為吸納更多人幣資金及爭取客源,個別分銷行推出優惠提升競爭力。花旗銀行表示,若客戶於人債認購期內設立20萬元或以上的自動兌換指示,可獲10點子的兌換優惠,而開設7個月定存可享1.4厘年息。



▲國開行副行長高堅(中)、香港財政司司長曾俊華(左五)及中聯辦副主任王志民(右五)昨日共同主持國開行發債儀式

### 國開行人債概況

發行機構	國家開發銀行
發行規模	最多30億元人民幣
認購對象	機構及零售投資者
債券年期	3年
票面息率	2.7厘(每半年派息一次)
散戶申購日期	10月19日-11月5日
入場費	1萬元人民幣
分銷行	中銀香港、滙豐、渣打、恒生、東亞、建銀亞洲、交銀香港、工銀亞洲、中信國際、大新、永亨、永隆、星展、花旗、富邦、創興、大眾、集友、南洋商業、上商

### 亞開行傳發10億人債

人債產品浪接浪,市傳亞洲開發銀行將於今日宣布在港發行人債,成為繼和合公路(00737)及麥當勞之外,第三宗境外機構發債活動,更為首宗境外金融機構在港發行人債。消息稱,發行額為10億元(人民幣,下同),債券年期長達10年,為本港歷來最長年期的人債,而債券息率不高於3厘,銷售對象只限機構投資者。

亞洲開發銀行於1966年成立,由聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會贊助開設,總部設於馬尼拉,旨在幫助發展中成員減少貧困,提高人民生活水平,以實現「沒有貧困的亞太地區」為終極目標。亞開行通過開展政策對話、提供貸款、擔保、技術援助和贈款等方式支持其成員在基礎設施、能源、環保、教育和衛生等領域的發展。

亞開行在成立之初只有33個成員,如今成員數量已增至67個,其中48個成員來自亞太地區。截至去年底,日本及美國為最大股東,持股比例各為14.2%,中國及巴基斯坦均為5.9%緊隨其後。截至今年6月底止,未償還貸款餘額為604億美元,中國、印度及印尼分別佔25%、21%及18%。該行總資產值為999億美元,評級機構穆迪、標準普爾及惠譽給予亞開行「Aaa」、「AAA」及「AAA」評級。

### 恒生首推人幣計價債基

恒生(00011)宣布,推出以人民幣計價的債券基金,入場門檻為17500元人民幣,折合約2萬港元。首次認購期由10月21日至29日止。恒生銀行總經理兼投資及保險業務主管馮孝忠透露,目標首批認購的規模合計將達2至3億元人民幣。

資料顯示,該基金主要投資於內地以外所發行或分銷、以人民幣計價的債務證券,包括政府債券、商業票據、可換股債券及短期票據,但不會透過任何合格境外機構投資者(QFII)進行境內投資。

若基金經理認為市場上沒有足夠的人民幣債券,資產可能投資於人民幣存款及機構發行的人民幣存款證。

### 多間港銀擬入內地債市

人民銀行於8月中旬宣布推出境外機構參與內地債市試點計劃,工銀亞洲、渣打及滙豐先後表明,已正式獲人行批出准入資格,但均未有透露獲批的額度。

人行金融市場司副司長霍穎勳透露,自宣布有關安排之後,該行至今收到很多本港金融機構的申請,反映市場對試點計劃反應踴躍。她認為,隨着回流的渠道得以確立,有利於本港人民幣業務的發展,而境外機構的積極參與,亦有助推動內地債市發展、創新及完善。

內地近年積極在金融領域上發展,證券市場的市值及交投日趨膨脹,而債券市場的規模及流動性發展亦不容忽視。

霍穎勳昨日在主持國開行發債儀式上表示,到目前為止,內地整體債券市場的餘額,高達20萬億元人民幣,在全球債券市場排名第六位,而在亞洲區內更高居第二。

# 大洋去年扭虧賺6726萬

### 希年全年度業績公佈



▲圖為大洋集團行政總裁吳意誠

大洋集團(01991)昨日公布,截至2010年7月31日止全年業績,該公司於期內錄得股東應佔溢利6726萬港元,實現扭虧轉盈,並創下歷史高位,攤薄後的每股溢利為8.5港仙,董事會建議派發0.06港元末期息。大洋集團行政總裁吳意誠表示,該公司今年財年的按年營業額增幅目標為5%至10%。受利好刺激,大洋昨日升4.1%,收報1.27元。

#### 冀年底前TDR獲批

據吳意誠透露,公司經營層希望台灣證監局於去年底前核准大洋集團發行台灣預託存款證(TDR)的申請。對於人工成本上漲,他認為,人工成本不應超過總成本的三分之一,大洋集團可通過調高售價與增加營業額等方式,以降低勞動成本佔比的佔比。吳意誠預計,今年的工資成本或從去年的27%升至30%,這一比例在未來三年料下調5%至8%,主要因該公司將東莞工廠遷至廣西所致。

大洋集團財務總監陳愛發表示,該公司今年財年的資本支出可能超出4400萬港元,估計大洋位於廣西的新工廠有望在未來一至兩年內完成,這一部分的資本支出至少為

3000萬港元,此外,由於電話業務尚未形成生產規模效益,因此毛利率不足20%。他亦指出,以往大洋集團的研發支出約為1000萬港元,該公司會審慎考慮資金投放。吳意誠補充道,大洋研發支出不多的主要原因為該公司採用西門子高份子公司授權的技術進行生產,不過預計今年這一費用將有所增加。

#### 超大現代純利升26%

另外,港交所通告顯示,同日公布業績的超大現代(00682)於今年6月30日截止的十二個月內,錄得35.05億元(人民幣,下同)股東應佔溢利,按年升26%,董事會建議派發0.06港元末期息。

業績期內,超大現代的營業額較去年同期增長14%至69.64億元,毛利增加一成至45.77億元,現金性營運利潤(EBITDA)按年漲二成二至43.55億元,經營溢利則錄得19%升幅至35.69億元。

超大現代的生產基地面積,於6月30日截止的財年內擴大一成五至66.4225萬畝,農產品銷售量增長11%至277.4712萬噸。