



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 海譽開價擊擊星堤B3
- 世局不穩 全球抽資B4
- 全球航運復蘇存隱憂B6
- A股短期利好 中期謹慎B11
- 央企上繳紅利比將提升B12

阿里巴巴股價瀉近一成 大行對「刮骨療傷」反應不一

今年港人債回流料倍增

人民幣國際化步伐加快，促使更多企業通過在港發行人民幣債券，繼而投資內地市場。金管局副總裁彭程昨出席一個論壇時表示，透過在港發行人債而流入內地的外商直接投資（FDI）有巨大增長，估計今年通過有關方法進行的FDI，可能較去年增加一倍。

中國人民銀行官員指出，全球人民幣跨境貿易結算的需求不斷在增加，人民幣可兌換的進程可能較預期更快，不過，人民幣可自由兌換並無時間表。

內地傳媒援引中國商務部知情人透露，因擔心在短期內熱錢大量湧入，中央今年稍後可能不允許海外公司用人民幣進行投資。該知情人稱，針對外商直接投資使用人民幣結算的可行性研究，已於去年完成，但該計劃的推出仍需要相當長時間。

德銀料港人幣存款急升

目前，本港人民幣存款已突破 3000 億元，德意志銀行預計，至今年底，本港人民幣存款將達至 5000 億元，而人民幣現貨交易將會由每日 6 億美元最少增至 10 億美元。該行又預期，人民幣今年將再有 3.5% 至 4% 的升值幅度。而中央今年將繼續以加息及提升存款準備金率等手段去壓抑通脹。

德意志銀行亞洲外匯交易聯席主管 Jens Scharff-Hansen 表示，現時本港的人民幣買賣供求平衡，預期人民幣遠期合約未來將會逐步取代現時活躍於市場的人民幣不交收外匯遠期合約（NDF），隨著離岸貿易結算量增加，在岸及離岸人民幣匯價的差價將會持續收窄。透過電子交易，人民幣將會成為增加市場流動性的主要動力之一。該行宣布，在電子外匯交易平台推出離岸人民幣買賣服務。

東亞提供人幣保險單

東亞銀行（00023）昨日宣布，旗下東亞人壽推出全新人民幣儲蓄保險計劃——「智尊寶」。該計劃的保單貨幣為人民幣，而保費可以以人民幣或港幣繳付。

證監會正物色行政總裁

港府上週六登報招聘下任證監會行政總裁。證監會主席方正表示，港府已公布遴選委員會名單，目前已進入接受申請程序，同時委任繼任公司物色人選，包括海外、本港或內地，最重要找到合適人選。被問及當局有否合適人選名單時，他回應稱仍言之尚早，若有最新消息及落實將盡快正式公布。

另外，證監會上訴審裁處決定暫時吊銷星展唯高達前員工岑碧茵牌照，為期 7 個月至今年 9 月 17 日為止。公告指出，證監會調查發現，岑碧茵在職星展唯高達期間，蓄意隱瞞在上海商業銀行開立的證券帳戶，以此進行大量個人交易活動，亦沒有向上海商業表明受僱於星展唯高達。

簡訊

中國水業不排除配股

中國水業（01129）執行董事朱燕燕昨表示，去年底與廣東中天恒基環保投資，就 8 個位於肇慶的污水處理項目特許經營訂諒解備忘錄，收購代價 2 億元，由於賣方可能傾向股權收購方式，因此不排除配股的可能性。

361 度半年賺 4.2 億升 18.5%

361 度（01361）昨公布截至 2010 年 12 月底止中期業績。期內營業額增長 29.5% 至 22.75 億元人民幣（下同），純利則上升 18.5% 至 4.23 億元。集團資本運營總監陳永濠昨於記者會上表示，預期 2011 年行業增長為 15% 至 18%。361 度期內每股基本盈利為 20.5 分，派發中期股息每股 7.1 分，派息比率為 34.7%。中期股息預期會於 2011 年 3 月 31 日或之前向股東派發，截止過戶日期為 3 月 8 日。

堡獅龍半年純利增 45%

堡獅龍（00592）公布截至 2010 年 12 月底止中期業績，錄得純利 7255 萬元，按年增長 45%，每股盈利 4.52 仙，派中期息每股 2.2 仙。期內營業額約 13.15 億元。集團同店銷售額增長 8%，各地區同店銷售額錄得 5% 至 14% 的增長。去年底，集團共設有 1462 家店舖，較去年 6 月底增加 101 家。

神州數碼三季多賺 22%

神州數碼（00861）公布截至去年 12 月 31 日止 9 個月業績，純利錄得 8.29 億元，按年增長 22.53%，每股盈利 80.42 仙，不派第三季度股息。單計第三財季，純利 2.92 億元，同比增加 2800 萬元或 10.6%。期內，集團錄得營業額 423.82 億元，同比增長 12.04%，高於內地整體 IT 市場同期的增長水平。期內經營性溢利增至 8.18 億元，同比增長 90.12%。當中，第三季度單季營業額約 148.23 億元，創單季營業額歷史新高。

中石化加工升 2.4% 創新高

中國石化（00386）財務總監王新華昨日表示，內地周（22日）上調成品油售價時，在計算國際油價漲幅的同時，亦兼顧到社會大眾的承受能力，即是說石油企業需要承擔部分原油漲幅。他承認，中石化煉油業務仍面臨較大壓力。

有待觀察

內地電子商務巨頭阿里巴巴（01688），涉嫌容許供應商詐騙買家，不惜「刮骨療傷」，讓集團三大高層引咎辭職，誓要重建公司的誠信價值。阿里巴巴股價急跌，收市跌近 9%。證券界對事件反應不一，高盛料上半年業績將受壓，摩根士丹利則有所保留，認為事件仍有待觀察。

本報記者 李潔儀

阿里巴巴股價昨日最多暴跌 9.6%，低見 15.08 元，收市報 15.24 元，跌幅達 8.6%，成交量狂增至 10.9 億元。

一直視「誠信」為價值觀的阿里巴巴，揭發員工為獲取短期經濟利益，縱容供應商詐騙全球客戶，導致三大高層包括首席執行官衛哲及首席運營官李旭暉引咎辭職，集團首席人力資源官鄧康明亦引咎辭職。

事實上，詐騙事件始末沿於「佣金」所致。阿里巴巴非執行董事蔡崇信向分析員解釋，08 年底推出服務價格較低的入門級會員服務「Gold Supplier 出口通版」服務，但當時正值金融危機，導致部分銷售人員為追求佣金而放鬆標準。他強調，集團並不注重收入或短期經濟利益，更看重長期客戶價值，公司認為，是放鬆對信譽的執行遵守，導致了欺詐問題。

高盛：可能趕走客戶

即使證券界普遍認為，高層「大換血」對阿里巴巴影響有限，不過事件引發誠信危機，短期新增用戶數量勢受壓。花旗研究報告指出，衛哲在阿里巴巴任職首席執行官近五年，一直備受尊重，今次管理層變動或多或少帶來不確定因素，不過由於按該位置的陸兆禧經驗豐富，有利提升集團旗下 AliExpress 及 1688.com 交易平台的交易量，惟短期內新增用戶數量難免受到影響。

高盛認為，阿里巴巴員工有份參與欺詐行為，間接會影響集團 2011 年上半年的業績，惟相信對財務表現直接影響輕微。不過該行考慮到銷售架構變動、新驗證程序，以及費用增加等，均有可能趕走客戶。

另外，瑞信發表研究報告認為，上市公司內兩高層離職不會對基本因素構成重大影響。該行相信，阿里巴巴任命陸兆禧繼任首席執行官屬好事，預期淘寶與阿里巴巴將有更多合作，產生協同效應，惟由於兩者的結構不同，合併的機會不大。該行上調阿里巴巴目標價 3.5%，由 17.1 元調升至 17.7 元，維持「中性」評級。

交銀國際亦認同，雖然淘寶網與阿里巴巴擁有不同



▲證券界普遍認為，高層「大換血」對阿里巴巴影響有限，不過事件引發誠信危機，短期新增用戶數量勢受壓。

客戶群，但相信可為阿里巴巴旗下公司的合作奠定基礎。該行認為，事件對集團財務狀況並無影響，不過，短期有可能造成負面形象。從公司整體策略、架構或營運上來看，阿里巴巴主席馬雲所起的作用更遠超總裁，故相信事件不會改變管理和執行能力，故維持「中性」評級，目標價 17.2 元。

交銀：財務並無影響

阿里巴巴首席財務官武衛強調，已經對全部 2326 家涉嫌欺詐的「中國供應商」客戶進行關閉處理，又表示事件構成的相關財務影響，早已在上季財報中闡述及體現。不過他承認，用戶基數及財務資源會產生一定影響，惟一切以維護公司價值為重。

阿里巴巴高層變動於本周一（21日）生效，人選接替亦已安排妥當，不過摩根士丹利指出，由於調查仍在進行中，阿里巴巴將會為新客戶加強身份驗證，此舉有可能降低客戶淨增長的速度，但相信集團正採取正確的措施解決問題，惟現階段暫宜採觀望態度，有待事件進一步明朗化。該行給予目標價 16 元，評級由「增持」降至「與大市同步」。

阿里巴巴將於 3 月 17 日公布 2010 年全年業績，申銀萬國研究報告預測，去年第四季誠信通用用戶增長較大，

券商對阿里巴巴評級

證券商	目標價	評級
花旗	20 元	買入
摩根大通	16 元	中性
高盛	14 元	中性
交銀國際	上調至 17.2 元	中性
國泰君安	17.2 元	中性
瑞信	上調至 17.7 元	中性
摩根士丹利	16 元	降至與大市同步
德銀	17.21 元	持有
申銀萬國	降至 16.75 元	中性
三星	11 元	沽售

有助提升收入及利潤，惟估計 2011 年開始的增長趨緩，故把未來兩年每股盈利預測分別下調至 0.36 元人民幣及 0.47 元人民幣，維持「中性」評級，目標價由 16.82 元降至 16.75 元。

關永盛：今年或推台指數

恒指服務公司過去一年因應市場需求，推出多隻全新指數。董事兼總經理關永盛透露，目前未有今年的具體目標，但初步考慮新推指數，將會涵蓋台灣股票市場，以符合恒指服務公司以大中華為定位的策略。

恒指服務公司董事兼總經理關永盛（右）、指數業務主管巫婉雯



本報攝

恒指服務公司去年 7 月宣布推出恒生可持續發展企業指數系列，涉及 3 個全新指數，而今年初再推出波幅指數及風險調控指數。關永盛指出，不少退休基金等機構投資者，均希望投資較高質素的上市公司，而可持續發展企業成為重要的指標。他又指，公司今年發展重點之一，將會積極研究其他策略指數（Strategy Index），惟目前未有具體計劃。

恒指服務公司董事兼指數業務主管巫婉雯補充，公司亦會積極為客戶度身訂造指數，為今年新業務重點，並會於年內強化現有的系統等基礎設備。

另外，巫婉雯表示公司將於今年決定會否就指數報價進行「提速」。關永盛指出，恒指最初期每日報價三次，到 86 年推出期貨後，才提速至每分鐘更新一次，而 99 年成立盈富基金（02800）時再提速至每 15 秒更新指數，並沿用至今。他指出，目前國際市場並沒有劃一的標準，指數更新速度介乎 1 秒至 30 秒不等，而恒指提速與否，需要取決於市場的需求及反應而定，因為更新速度過快可能構成不便。

和黃股東優先售基金

和黃（00013）公布就現有股東優先認購「和記港口控股信託」的安排。和黃指出，股東每持有 1000 股股份，將獲優先售 100 個信託基金單位。基金單位將以每手 1000 個基金單位，在新加坡交易所主板買賣，持有碎股的股東，日後售出基金單位時，價格可能低於完整一手的市價。和黃指出，暫停辦理股份過戶登記日期為 3 月 3 日。

鉅陽股東沽貨套近億

繼意馬國際（00585）之後，長和主席李嘉誠參股的三、四線股，再遭遇主要股東趁股炒高，沽貨離場。據港交所（00388）資料披露，鉅陽太陽能（00566）主要股東凌偉傑於本月 16 日及 18 日，在市場上沽出 1.58 億股，套現 9556 萬元，這是在李嘉誠上月入股鉅陽以來，凌氏第七次減持公司股份。儘管多番減持，凌偉傑手持鉅陽仍達到 14.67%。

鉅陽上月披露，長實（00001）、長江生命（00775）認購該公司 1.18 億元、8890 萬元可換股債券。鉅陽股價昨日跌 3.2%，收 0.59 元。

夏佳理：獲 50 宗上市申請

港交所（00388）主席夏佳理昨接受電台訪問後表示，目前港交所已獲接獲約 50 家公司的上市申請，另有 20 多宗申請已獲審批，但仍未上市。他指出，希望今年新股集資的總額能夠維持去年的成績，不過難以預料能否超越去年的紀錄。

下季赴德法招攬企業來港

夏佳理透露，港交所目前正四出招攬企業來港上市，去年首次到意大利推介，今年第二季將會繼續跟進，同時考慮到德國及法國招攬外來港上市。

他又表示，現時暫未接獲人民幣 IPO 的申請，而港交所將於下月底與業界測試買賣操作系統。至於下月能否推出第一隻人民幣 IPO，他回應稱，這主要由市場主導，同時需要銀行配合。他強調，目前銀行的準備工作已充足。被問及人民幣資金池是否足夠推出人民幣 IPO，他表示，這仍需要詳細研究。

近日上海證券交易所與巴西證交所達成合作協議，惟港交所與國際交易所的合作一直未有着落，夏佳理認為，上海與巴西的合作，能夠推動雙方的上市企業互相掛牌，而類似的備案錄在交易所間是非常普遍，但基於內地資金流出與流入設有限制，故在實際執行下卻存在

技術問題。

他又說，據了解上交所一直都希望國際間拓展市場，包括談論多時的國際板等，而本港需要面對一個現實，上交所與港交所之間難免存在競爭，但不會因此改變港交所推行的「三年計劃」。

新股市場消息持續不斷。市場消息披露，中餐連鎖店小南國集團計劃下半年來港上市，集資金額約 3 億美元（即約 23.4 億港元），美銀美林及渣打銀行為其上市安排。

另據外電報道，內地社交娛樂網站千橡互動（China Interactive Corp）計劃上半年在美國上市，集資金額 5 億美元（約 39 億港元）。該網站旗下擁有中國最大實名制社交網站人人網、娛樂社區網站貓撲網，以及提供團購信息的糯米網。負責此次首次公開募股（IPO）的銀行是摩根士丹利、德意志銀行和瑞信集團。

近日有市場消息稱，千橡互動旗下的人人網擬於今年 6 月在美國上市，集資金額約 5 億美元（約 39 億港元）。若 6 月成功上市，人人網或成為登陸美國的首個社交網站。而人人網母公司千橡互動成立於 2002 年，集娛樂互動門戶、移動增值業務、多媒體內容傳輸等多元化業務為一身的綜合性互聯網集團公司。



▲夏佳理透露，現時暫未接獲人民幣 IPO 的申請，而港交所將於下月底與業界測試買賣操作系統。