

責任編輯：孫紹豪



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 黃錦康：供求失衡致乾升 ..... B2
- 保爾森旗艦基金大損手 ..... B3
- 升市播種最佳時機來臨 ..... B4
- IATA三降業內盈利預測 ..... B7
- A股料持續震盪格局 ..... B8

### 陳德霖：人幣宜回流實體經濟



▲金管局總裁陳德霖

本港離岸人民幣業務發展迅速，並存有龐大發展空間，新加坡及倫敦等市場均希望從中分一杯羹，成為第二或三個離岸中心。金管局總裁陳德霖承認，從人民幣業務深度、資金池容量、資金融通渠道、金融產品豐富度等考量，短期難以成事。即使本港人民幣存款增至5100億元，亦只屬剛起步階段。然而，未來10至20年，隨着全球各地使用人民幣會越來越多，不少金融中心將有能力向個人及機構提供人民幣服務，而業務量較大的都可以稱為人民幣離岸中心。

陳德霖接受內地媒體《新世紀》周刊訪問時表示，今年金管局的人民幣業務工作重點主要有兩方面。第一是配套要到位，並要不斷將配套完善有關政策。第二是推廣，雖然這個新發展很多國家也知道，但認知不夠深，故當局需要積極多做推廣工作，尤其是潛力很強的國家，即與中國貿易及投資增長很快的地方。他透露，繼今年三月到過澳洲之後，六月將到俄羅斯，九月及十月分別到倫敦及西班牙，其後計劃會到拉丁美洲。

對於本港被指爭取擴大人民幣回流機制，在推動人民幣「外循環」上向無重大建樹。陳德霖指出，從內地角度來看，要推廣人民幣境外使用，肯定要先出去，不出去便沒有人民幣海外流通。但是推出一定量後，有人說人民幣「飛出去吧，多飛一會兒」，但他認為飛來飛去，還是得有個落腳點，即用實體經濟活動上。

#### 在岸與離岸市場非分隔

陳德霖續稱，在岸與離岸市場絕非完全分隔，海外流通的基礎是在岸與離岸市場相互聯繫，沒有橋樑的市場是不可能的。回流系統沒有建立的話，出路亦會有限，因為境外地區的本土經濟活動，基本上不會用到人民幣。他重申，人民幣要成為主要國際貨幣，肯定需要較長的過程，但能夠允許在跨境貿易及投資使用，肯定對中國及其他國家有利。不但減低交易成本，亦可降低對美元的依賴。

### 簡訊

#### 旭光擬3.2億購四川應林

旭光(00067)昨日宣布，旗下川眉特芒計劃斥資3.2億元收購四川應林企業，其中2億元為現金，餘下以可換股票據支付。應林集團主要從事採礦及生產芒硝產品，應林礦區及義和礦區分別佔地6.9及12.6平方公里，總產能分別為25萬及35萬噸芒硝。集團表示，是次收購進一步增強芒硝資源，並提供額外30萬噸普通芒硝及30萬噸特種芒硝。

#### 保利協鑫泉州建硅片廠

保利協鑫(03800)旗下附屬與金保利(00686)宣布，在泉州建立產能為300兆瓦的硅片廠，以滿足金保利的需求。保利協鑫執行董事兼執行總裁舒權表示，金保利是大陸東南地區光伏領域標杆性企業，是福建省第一家太陽能電池製造公司。保利協鑫願意利用自己在上游的優勢，支援金保利以維護行業長遠利益。這次合作不僅是保利協鑫與下游品牌客戶戰略合作新模式的再次推進，同時對於保利協鑫布局大陸東南地區，從而輻射台灣面向東南亞新興市場，有着重要的戰略意義。

#### 宏華售2.5億陸地石油鑽機

陸地石油鑽機生產商宏華集團(00196)昨宣布，該集團與俄羅斯新客戶簽署總值逾3200萬美元(折合約2.5億港元)的陸地石油鑽機銷售協議。同時，此訂單是該客戶向中國公司第一次進行的大型設備採購，不單有助宏華進一步拓展在俄羅斯的拖掛鑽機市場，亦有利集團在遠東地區的業務發展。根據協議，宏華將於2011年下半年開始分期交付陸地石油鑽機予俄羅斯客戶。該批鑽機均為4000米高寒拖掛鑽機，將會在俄羅斯奧倫堡地區進行作業。有關的鑽機是宏華特別針對俄羅斯氣候及地理環境特點而研製的高寒鑽機，能在極低溫環境的惡劣環境下進行鑽井作業，並能滿足快速移動的作業要求。

宏華主席張弭表示，這次協議不但標誌着宏華成功延伸其競爭優勢至當地4000米拖掛及車載鑽機市場，更有力推動集團向當地客戶推廣高性價比的產品。

#### 嘉華圖片展榮獲ASTRID金獎

嘉華集團為慶祝55周年而製作的大型圖片展日前於美國紐約榮獲2011 ASTRID Awards金獎，其設計與傳訊策略獲表揚。評審一致認為該製作極富創意與心思，巧妙結合珍貴圖片與文字，塑造集團的獨特形象，令人印象難忘。長達100呎的巨型展板曾於去年12月假香港會議展覽中心大會堂前廳展出，是慶祝嘉華55周年大型慶祝晚會的焦點之一，根據嘉華的發展里程劃分為五個時代，突顯集團之成長。過百幅珍貴的歷史圖片呈現嘉華自1955年立業以來如何由一家建築材料公司蛻變為業務涵蓋地產、娛樂休閒以及酒店的跨國綜合企業。

# Prada 36.5元至48元招股

## 最多籌203億 6月24日上市

接力上市 繼「超購王」米蘭站(01150)早前公開發售初步超購逾2100倍，打響了精品名牌於香港掛牌的第一炮。國際奢侈品掛牌熱一浪接一浪，繼新秀麗(01910)之後，意大利著名時裝品牌Prada(01913)亦將在港「登陸」，集資最多達26億美元(約203億港元)。有分析員認為，越來越多的國際品牌來港上市，除集資之外亦將目標瞄準大中華市場。但未來股價走勢仍視乎業績表現。

本報記者 房宜萍

據外電報道，Prada將在港集資上市，集資最多26億美元。Prada計劃發售4.23億股，招股價介乎36.5元至48元。如招股反應佳，公司可額外發行6349萬股。集資額介乎20億至26億美元。市場預計將於6月14日進行公開招股，6月24日上市。高盛、里昂證券、Intesa Sanpaolo子公司Banca Imi、裕信將負責是次上市。據悉，Prada將把IPO所籌資金用於拓展銷售網絡，增加營業面積、償還銀行貸款和補充營運資金。

### 據 外電報道，Prada將在港集資上市，集資最多26億美元。

據里昂早前的報告預計，未來5年香港和內地的奢侈品消費複合年增長率將達25%，為消費市場中增速最高的部分。有分析員表示，很多國際知名奢侈品牌將到香港上市視為進入大中華市場的入口。除Prada之外，美國高級時尚品牌Coach，亦正在計劃來港發行香港預託證券(HDR)。而原本亦表示有興趣來港上市的英國高級鞋履生產商Jimmy Choo則轉往米蘭交易所上市。

#### Coach計劃發行HDR

據里昂早前的報告預計，未來5年香港和內地的奢侈品消費複合年增長率將達25%，為消費市場中增速最高的部分。有分析員表示，很多國際知名奢侈品牌將到香港上市視為進入大中華市場的入口。除Prada之外，美國高級時尚品牌Coach，亦正在計劃來港發行香港預託證券(HDR)。而原本亦表示有興趣來港上市的英國高級鞋履生產商Jimmy Choo則轉往米蘭交易所上市。

市場消息稱，本周新股聆訊近乎「爆棚」，多隻新股排隊趕在今年上半年上市。其中包括重磅新股光大銀行，以及5100西藏冰川礦泉水，以及由內地大潤發與法資公司歐尚合營的高鑫零售；而罕王、金盾實業等亦爭取在本周進行上市聆訊。

#### 源庫資源四度擱置上市

不過新股市場亦有人歡喜有人憂，鋸齒離生產商大



### 著名消費品牌來港上市 (單位：港元)

股份	上市時間	集資額
歐舒丹(00973)	2010年5月7日	54.9億
新秀麗(01910)	2011年6月16日	117.4億
Prada	2011年6月24日	最多203億
Coach	傳有意以預託憑證(HDR)上市	

太平洋製罐將擱置上市後，源庫資源(Resourcehouse)(00394)亦宣布擱置上市，這是該公司第四度公布於本港上市大計後再次「無疾而終」。該公司於網站上公布，考慮到全球市況不穩，決定擱置於本港的上市計劃。

由澳洲富豪Clive Palmer控股的源庫資源欲在港集資30億美元(約234億港元)，是今年至今集資最龐大的新股，並且已獲中國中冶(1618)及中國中鐵(0390)各注資2億美元入股。早前已經有分析員發出預警，由於源庫資源過去3年均錄得虧損，而且未來3年虧損持續擴大，至2015年度才有盈利，相信很難吸引投資者，有機會再度「難產」。

中國最大的私營疏浚公司翔宇疏浚擬來港集資10億港元，將於今天展開投資者推介會及公開招股前記者會。該股將於6月8日開始招股，20日上市，保薦人為



▲意大利著名時裝品牌Prada亦將在港「登陸」，集資最多達26億美元。另外，Coach亦正在計劃來港發行香港預託證券(HDR)

建銀國際及摩根士丹利。近日市傳，中高端室內運動服飾生產商浩沙亦成功闖關，初步集資1億美元，保薦人為美銀美林。昨天有市場消息稱，浩沙將於本月30日掛牌。公司主要生产中高端泳衣、健身瑜伽運動服飾及水壺、毛巾等配件產品。

## 無縫綠色力拓內地手機市場

本報記者 郭文翰

無縫綠色(08150)透過收購台灣流動電話製造商Rosy Sino，拓展全面內地手機市場，預期短期內完成。無縫綠色執行董事倪佩慶表示，3部「abo」品牌手機已通過聯通(00762)的測試，預期最多可於個多月後，在內地17個省正式推售abo手機，計劃首批將會推出4至5款，目標推出後首年售出100至150萬部。

對於公司夥拍聯通網絡，倪佩慶解釋基於考慮其採用WCDMA制式，有利於流動數據的傳送，而目前全球60至70%網絡正採用WCDMA的制式。他又指，abo手機經過內地的入網許可後，再需要經過聯通為每款手機進行5.5個月的測試才正式推出，而abo手機為繼華為、中興、聯想、酷派後，第五個於聯通銷售的品牌手機，而公司稍後正式與聯通各省部門簽署合作協議。

#### 內地17省推售abo手機

相比其他品牌手機而言，倪佩慶表示市面機款眾多，難以在功能上直接比較，而公司希望做到在同性能手機上價格較便宜，以abo較高端的手機，出廠價約為2000元人民幣，估計配合聯通的服務計劃推出，門市

價可低至1000元左右。他又指，以出廠價計算，預計產品毛利率約為20%。

資料顯示，倪佩慶於5月28日正式獲委任為無縫綠色執行董事，其於電子工程尤其是集成電路技術開發累積近30年經驗。他透露，未來手機的發展方向，必然與無線科技有密切關係。除了應用於手機與電腦之間的連接，甚至可發展出無線充電功能。事實上，現時有關技術已應用於電動牙刷上，故相信用於手機亦非難事。

對於手機市場的發展，倪佩慶表示，傳統話音功能的手機正逐步被取代，其次將會到MP3、MP4或可上網的主題手機，具多功能及人性化的手機將是市場趨勢。與此同時，手機螢幕的設計將會趨向用盡機面的空間。

為抗衡蘋果iPhone的iOS平台優勢，越來越多手機廠商採用Android操作系統，但軟件與手機的兼容問題一直是Android用家一大難題。倪佩慶相信很快便得以解決，據知開發Android的Google正與各廠商談判，逼使各廠商拉近手機設定的差異，以解決兼容問題，否則不可再定為Android作業的手機。

## 基金「半年結」 港股大跌機會微

受諸多不利因素影響，港股上周走勢亦較波動，加上美國就業數據強人意，拖累美股連跌五周。不過有分析員認為，最壞消息已被市場消化，相信本周港股跌幅不會太大，並會維持22500點至23000萬窄幅上落。由於近期奢侈消費品新股受到熱捧，預料新股、零售及

澳門博彩股仍將成為本周焦點。

#### 五窮未必六絕

受歐債危機、內地加息，以及美國復蘇動力減弱等不利因素影響，港股踏入6月即如坐「過山車」般大起

大落，先是反彈近500點，及後即連跌三個交易日，在端午節長假期前收市失守23000點關口。金利豐證券研究部董事黃德凡表示，雖然內地通脹持續，調控陰霾未散，但相信港股上周波幅已反映最壞消息，再大跌機會較細：「五窮未必六絕」，估計港股今天復市後，將下試上月底位，但22500點有支持。

他續稱，內地乾旱、菜價上漲，將進一步通脹，相信6月份經濟數據仍不容樂觀，令市場關注借貸成本會否上升，相信港股今天表現將受壓，但基於粉飾櫥窗效應，基金將會為「半年結」作準備，相信短期內再跌空間不大，主要介乎22500點至23000點之間窄幅上落，並繼續看好零售及澳門博彩股，同時認為在一眾奢侈消費品新股帶動下，新股亦將成為本周焦點。

另外，在大市連跌三天，並失守23000點之下，本地地產股上周亦跌幅顯著，不過隨着政府於本周四賣地，其中，西半山波老道地皮有望晉身「地王」行列，預計成交價可高達130億元，即平均呎價近3萬元，若如市場所預料般理想，相信可帶動地產股上揚。

泓福資產管理投資經理林嘉麒表示，由於波老道地皮地段良好，相信樓面呎價可逾3萬元，有助刺激地產股，並帶來一定支持。他指，今年至今本地地產股整體銷售表現理想，預計下半年有機會加快推盤速度，加上估值低殘，可以趁低吸納長實(00001)及新地(00016)。



分析員認為，最壞消息已被市場消化，相信本周港股跌幅不會太大，並會維持22500點至23000點窄幅上落。