

責任編輯：譚澤瀾



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 光銀籌 468 億下月中上市 B2
- 太古城海峽低於萬元 B3
- 內地經濟動力仍足 B4
- 日本造船業研省油法寶 B10
- FB 有望明年首季上市 B11
- 滬股創兩周來最大升幅 B12

鄭裕彤有意再增持佐丹奴

新世界發展 (00017) 主席鄭裕彤昨在公開場合表示，近期通過周大福不斷增持佐丹奴 (00709)，與周大福重組旗下零售業務無關，佐丹奴派息表現理想，而且有良好的管理層，只要在合理價格下便增持股份。另外，鄭裕彤首次承認，周大福珠寶明年會在港上市。

鄭裕彤現時為佐丹奴最大股東。據聯交所披露資料顯示，6月9日，他再次以1.18億元，通過私人持有周大福，在場內大手筆增持佐丹奴1650萬股，持股量由6月3日的17.07%升至18.07%。

鄭裕彤表示，佐丹奴管理層好，派息佳，若價格合理會繼續增持，惟現時沒有增持百分比目標，也無意全面收購，更不會派代表入佐丹奴董事會。他強調，增持佐丹奴與周大福業務無關，只是作長線投資。

佐丹奴昨日股價在下午2點後高見6.85元，其後持續回吐，以6.70元收市，全日微跌0.6%。

平保准向周大福增發H股

另外，中國平安 (02318) 昨表示，已收到中國證券監督管理委員會的批覆，核准公司向金駿定向增發H股股份。金駿是鄭裕彤控股的周大福旗下子公司。中國平安3月份公布，計劃向金駿配售3.44%的股份，約合2.72億股新H股，籌資規模為194.5億元。



▶鄭裕彤讚佐丹奴管理層好，派息佳，若價格合理會繼續增持
彭博社

迷債展開發放收回款項程序

雷曼迷債的16家分銷銀行昨日發出聯合通告，有關向投資者發放抵押品收回款項的程序現已展開，包括迷債系統10至12、15至23及25至36，投資者可收回投資款項的71.43%至95.1%，加上分銷銀行提出的特惠款項安排，可收回投資本金的85.715%至97.55%。

公告指出，分銷銀行將向每位投資者致函，確認其收回款項金額，而符合特惠款項安排的客戶，其簽署及向分銷銀行交回隨函表格後，便可收到銀行發給的特惠款項。

迷債抵押品接管人羅兵咸道發表公告，由於抵押品最終淨值上升，故投資收回的百分比，較今年3月18日公布多出1.6個百分點。就個別組別而言，較預期高出介乎1.12至2.91個百分點。另外，抵押品已於6月13及14日透過結算系統分派予相關系列的帳戶持有人。投資者應向代其持有迷債的機構查詢，其可獲分派的進一步資料，包括分派日期。

證監會署理行政總裁張炳華表示，有關抵押品已退回本港，透過今天的分發安排，受影響投資者可在毋需承擔費用的情況下，取回可觀的款項，而可取回的金額亦遠高於以其他方式作出的退款，對本港而言是一項理想的安排。金管局副總裁阮國恆亦表示，很高興取回抵押品價值的安排已經執行，而投資者受惠安排取回可觀的款項。這項重要的發展，令投資者毋需耗用龐大的成本進行冗長的訴訟。

聯想擬在美推平板電腦

聯想集團 (00992) 總裁羅里·瑞德 (Rory Read) 表示，計劃今年夏天在美國推出兩款基於谷歌操作系統 Android 的平板電腦，並於今年晚些時候再推出一款基於微軟 Windows 系統的平板電腦。聯想集團希望藉此拓展中國以外的市場。

身兼聯想集團首席營運長的羅里·瑞德接受外電採訪時稱，聯想計劃今年初夏 (可能在7月份) 在全球範圍內推出一款家用平板電腦，並於夏季晚些時候 (可能在8月份) 推出商用平板電腦。他表示，這兩款平板電腦均為10吋，運行 Android 的 Honeycomb 版本；它們將依據主流市場價格來定價，根據配置情況，價格可能在450美元到900美元。

滙控料美明年底前不加息



美國第二輪量化寬鬆貨幣政策 (QE2) 即將於月底完結，市場關注會否出現 QE3。滙豐 (00005) 美國首席經濟師 Kevin Logan (小圖) 昨在記者會上表示，聯儲局需時間觀察 QE2 的成果，故不認為美國會再推 QE3。他續稱，美國今年再陷衰退的機會僅兩成，主要是面對高油價的風險，預期聯儲局到2012年底前不會加息。

Kevin Logan 指出，美國經濟面對三個問題，一是美國經濟會否再次衰退，二是會否再推出 QE3，三是美國財政赤字的問題。現時美國政府正討論如何削減開支，雖然現在仍未達到共識，但他相信，面對標普下調其 AAA 評級的威脅，美國政府最終會達成削減開支的協議。

他指出，美國經濟面臨最大威脅乃油價問題，若油價持續急升，將影響美國經濟復蘇。他表示，現時美國耗油量仍未重回金融海嘯前水平，現時油價高企，主要是其他國家經濟快速發展，對油的需求大增。此外，中東及北非等產油地政局不穩，亦導致油價上升。他預期，油價於未來一段長時間將持續高企，但未來三至四個月油價升勢將會放緩，因中國及日本的經濟放緩。

他又預期，美國聯儲局在2012年底前不會加息。他解釋，由於當局已經推出6000億美元的購買資產計劃，變相一次性推低息0.75厘，相信暫時仍要觀察成效，不會推出 QE3。

此外，滙控昨日宣布，旗下滙豐俄羅斯將出售部分零售銀行業務予 ZAO Citibank。

標普指無法唔管理層決撤評級

玖紙急瀉兩成停牌

信不足 身負近200億元人民幣巨債的玖龍紙業 (02689) 昨日出現評級

驚魂，標普直指無法與玖紙管理層充分接觸，以評估信貸風險前景，故決定撤回信用評級。民企近期頻頻出事，玖紙遭標普撤回消息曝光後，股價曾瀉21%，需要中途停牌。玖紙管理層強調，該公司財政狀況穩健。

本報記者 劉鑛豪

在美國上市的中資民企傳會計帳目醜聞，令到市場對民企信心大打折扣，在今輪調整浪中，民企基金股便接連遭到拋售，新一隻遭遇洗倉的基金股便是玖龍紙業。

向來產能擴張步伐進取的玖紙，為應付龐大資金需要，便得向銀行借貸。據中期業績報告披露，玖紙截至去年12月底止，貸款總額高達199.71億元人民幣，對比去年6月底，增加超過33億元人民幣。為讓貸款銀行安心，玖龍過往聘請標普及惠譽兩家評級機構，以評估該公司信用狀況。

明年財況料仍穩定

原本看來相安無事，但標普昨日中午突然發出公告，表示撤回對玖紙的信用評級，理由是未能與玖紙管理層有充足接觸 (insufficient access)，導致無法明瞭該公司發展策略及財務管理，難以準確評估其未來信用風險。

標普接受查詢補充稱，為掌握接受評級的公司的最新發展情況，他們需要與這些公司舉行會議。可是，該機構服務玖紙至今，只能單靠一些公開資料，無法與該公司管理層有互動性往來，所以認為已無法對玖紙信用狀況進行正確評估。

另外，標普稱，玖紙現時信用前景屬於穩定，預期該公司明年財政狀況仍然穩定。標普提醒，倘若玖紙為擴張業務而大肆借貸，屆時便有遭到降級的機會；但玖紙未來12個月財政狀況有所改善，便可能調高評級。

股價創23個月低位

標普評級報告曝光後，玖紙股價在下午開市後即時應聲下挫，最多跌21.6%，有見於股價急瀉，玖紙中途申請停牌，停牌前報5.65元，跌17%，創23個月低位。

對於今次事件，消息人士指出，標普與玖紙曾經討論舉行會議事宜，雙方亦分別提出約晤日期，可惜最終無法選就各方合適時間，使到會議一直未能進行。消息稱，玖紙08年發行3億美元高級票據時，先後聘請標普及惠譽。目前該批票據尚未贖回金額只餘5000萬美元。

外電引述玖紙副總經理吳國助則稱，公司財政狀況穩健，經營情況正常，現正就標普的報告草擬聲明，希望盡快復牌。



玖龍紙業主席張茵曾為內地女首富

張茵創玖紙 基金曾追捧

玖龍紙業主席張茵曾為內地女首富，其一手創辦的玖龍紙業，曾幾何時更是基金界追捧的明星股。張茵作風一向高調，言論大膽。有意見認為其樹大招風，故引起不少麻煩。

張茵創業十分傳奇，她當年只帶着3萬元到香港，投身廢紙回收行業，其後轉往美國開設公司。張茵夫婦於1996年，在廣東東莞投資1.1億美元成立子公司玖龍紙業。玖

龍紙業於2006年在香港上市，其後股價不斷飆升，張茵財富亦水漲船高，成為內地首富。

但2008年開始，玖龍紙業面對種種不利的傳聞。如被「大學師生監察無良企業行動」指玖龍紙業為「血汗工廠」，令玖紙需要多次公開澄清事件才能平息。緊接着全球金融海嘯，市場擔心玖紙負債過高，隨時陷入困境，更令玖紙股價一蹶不振。

人行加息 港股升轉跌12點

港股昨日受到內地因素影響，走勢異常反覆，早段在內地通脹數據符合預期下，恒指在早上低開209點後，最多轉升134點。然而，當市場相信內地暫時不會收



▲ 港昨日走勢反覆波動

中通社

緊銀根之際，中國人民銀行突然宣布調高存款準備金率，令到指數應聲直插，收市時倒跌12點，收22496點。即月期指則保持升幅，漲74點，報22491點，低水幅度縮窄至5點。國指收12488點，升55點。主板成交687億元，較上日增加85億元。

港股倒跌收場，主要因騰訊 (00700) 偏弱，昨日再跌2.5%，收201.4元，是跌幅最大藍籌股，單一隻股份已拖累恒指18點。

另外，國際油價在周一回落，兩隻重磅油股受壓，中海油 (00883) 跌1.1%，收18.48元，中石油 (00857) 跌0.5%，收10.7元。

雖然大市向淡，但基金股繼續有買盤掃貨，其中水泥股反彈顯著，海螺水泥 (00914) 升5.7%，收34.75元，中建材 (0323) 升5.3%，收14.3元。體育用品股亦見起色，特步 (01368) 升3.2%，收5.7元，飛克 (01998) 升2.7%，收1.88元。

分析相信，基金股已經見底，相信後市仍有上升空間，但由於港股未脫離上落市格局，所以散戶入市時切忌過分進取，適宜保持低買高沽的策略。

嘉能可首季收益升39%



嘉能可 (00805) 昨日公布首季業績，期內收益442億美元，按年上升39%，經調整EBIT (未扣除利息及稅項前盈利) 為18億元，增加45%，淨收入為13億美元，增長47%。金屬及礦產業務佔收益比重最大，首季EBIT為7.71億美元，升15%，能源產品業務EBIT為4.34億元，大增81%。

展望今年商品價格前景，Ivan Glasenberg 行政總裁認為，中國、印度等亞洲市場對商品需求殷切，基於礦場產量增長未能趕上需求增速，商品價格前景仍可看好，但中國致力打擊通脹，可能限制商品價格升幅。

對於有傳正研究收購哈薩克礦商 ENRC，Glasenberg 指嘉能可無意收購 ENRC，但承認公司管理層正物色多個項目。

金管局：未來數月通脹加劇

09年以來，金管局連番推出調控樓市措施，惟仍在最新一期季報中強調，本港物業市場有過熱風險，令人憂慮。該局表示，住宅物業價格高居不下，非住宅物業市場暢旺，投資活動持續熾熱。與此同時，新訂租約的租金持續上升，食品、商品及本地成本上漲等，預期未來數月通脹壓力加劇。不過金管局認為，本港經濟下半年有望持續向好。

憂物業市場過熱風險

金管局指出，整體住宅物業價格，在今年首四個月上升11.5%，當中中小型單位價格上升速度稍高於大型單位。自去年底公布新一輪調控樓市措施後，物業交投有所放緩。確認人交易及短期轉售交易大減，反映投機活動減退。不過，由於物業價格升幅繼續超越收入增幅，置業負擔能力進一步惡化。

該局續稱，租賃市場方面，今年首四個月上升3.8%，但租金收益仍然在歷史低位徘徊，例如4月份40至69.9平方米租金收益年率僅3.3%。

該局指出，工商物業市場價格急升，交投暢旺及投機活動持續活躍，顯示市場過熱風險仍然存在。值得注意的是，當局於去年11月份推出第三輪措施時，首次將收緊按揭成數的適用範圍，擴大至所有廠房、零售舖及寫字樓等工商物業。

有分析認為，工商按揭拖欠及壞帳比個人住宅按揭為高，而措施推出後相關市場升勢未退，故工商物業的

按揭貸款，可能成下一輪措施的重點調控目標。

對於本港經濟前景展望，金管局認為下半年有望持續向好，收入及就業前景樂觀，將繼續支持私人消費增長，而私人投資亦會受惠營商氣氛而上升，但外貿增長可能因日本地震事件而放緩。

該局又稱，中東及北非地緣局勢緊張，美國削減支出、歐洲主權債務危機等均會對全球經濟復蘇構成下行風險，而金融市場穩定亦會受到挑戰。同時，隨着美國第二輪量化寬鬆政策 (QE2) 於6月完結，將為資金流向帶來不明朗因素。

首季零售銀行多賺26%

季報指出，本港銀行的營運狀況，今年首季零售銀行稅前經營溢利同比增長26.6%，主要受惠於外匯業務及衍生工具買賣收入上升，以及費用與佣金收入增長所帶動。當中，費用與佣金收入同比增长12.3%。期內，零售銀行淨息差進一步收窄，由去年末季的1.26%，進一步收窄至1.23%。

由於貸款錄得強勁增長，特定分類貸款比率連續第七季度錄得下跌，由去年底的0.77%，大幅降至0.66%，逾期及經重組貸款比率亦由0.6%改善至0.52%。另外，拖欠90日的信用卡貸款額由去年底的1.73億元，減少至1.62億元，比率由0.2%改善至0.19%。

金管局的調查顯示，金融機構對未來三個月的貸款需求維持樂觀，預期貿易融資、非銀行中資企業及批發



▲ 金管局調查顯示，金融機構對未來三個月的貸款需求維持樂觀

與零售貸款需求將持續上升，但估計住宅按揭需求略為減少。此外，業界預期未來三個月資金成本稍為上升，主要考慮檢討貸款業務時流動資金的狀況。

季報指出，由於貸款持續增長，零售銀行今年首季的流動資產比率為36.7%，較對上一季的39.3%明顯下降，而資本充足比率則由15.9%微升至16%，兩者均高於25%及8%的法定要求。