

# 新單回落 成本上升 PMI 跌穿50 港營商環境兩年首惡化

## 前景不明

受歐美需求疲弱影響，8月份滙豐香港採購經理指數（PMI）從7月份的51.4顯著下跌至47.8，反映本港企業整體營商環境為過去26個月以來最差。滙豐香港區總裁馬凱博表示，內地需求仍然強勁，但西方國家需求疲弱，打擊企業經營環境和招聘活動。隨着通脹壓力高踞不下，業界開始看淡經營前景，私營部門消費意欲下降的情況可能很快出現。

本報記者 邵淑芬

由於整體經濟環境轉壞，市場需求顯著收縮，滙豐表示，8月份香港私營企業的經營環境在兩年多以來首次出現惡化現象。產出溫和下降，新訂單繼6月份微升之後已經回落，來自中國內地的新訂單增幅減弱。另一方面，就業亦自2010年12月以來首次下降；企業繼續減少採購，而價格壓力則依然強勁。

### 短期料不出現裁員潮

中華廠商會會長梁偉浩表示，歐美經濟疲弱，加上日圓高企，打擊當地消費意欲，影響本港製造及出口業上月出口訂單增速輕微放緩。加上近兩年通脹持續高企，內地工資上升，令業內整體營運成本按年升約半成，增加廠商負擔。他指出，由於外圍經濟未有明顯改善，對行業前景審慎態度，相信企業會透過提升產品質素及增加產能應對，相信業內短期不會出現裁員潮。

滙豐表示，香港企業月內新接的訂單量減少，說明需求轉趨疲弱。雖然新業務收縮情況尚算溫和，其降速卻是2009年6月以來最快。積壓工作因而迅速清減，減幅也是2009年6月以來最大。

### 內地新訂單增長放緩

然而，中國內地對香港產品與服務的需求依然不俗，來自內地的新訂單連續11個月增長；惟按月增幅則有所放緩，低於目前擴張期的平均水平。新訂單和產出同時下降，減低了私營企業增聘人手的意欲。8月份就業溫和下降，並且自2010年12月以來首次錄得企業員工人數下跌，此前的就業增長亦已連續數月放緩。

市場需求下滑，企業看淡業務前景，8月份採購活動減少。按月比較之投入品採購明顯下跌，較7月份收縮更快。8月份，香港企業整體投入成本穩步上揚。直至8月，目前的持續通脹期已延續26個月。然而，庫存品增速減慢，而採購價格和員工成本的升幅都有所下降，經季節性調整的銷售價格指數因而降至11個月以來最低。



▲歐美經濟疲弱，加上日圓高企，打擊當地消費意欲，影響本港製造及出口業上月出口訂單增速輕微放緩

恒生銀行（00011）最新一期《香港經濟脈搏》指出，受出口增長放緩影響，本港第二季經濟增速減慢。但即使環球經濟日趨不穩，本地需求仍然旺盛，故此香港似乎沒有面臨經濟衰退之虞。該行認為，通脹正在加劇，預期全年平均整體通脹達5.3%，為1997年以來最高，但經濟增長放緩或有助減輕物價上升的壓力。

歐美經濟前景未明朗，本港出口前景難料。但恒生認為，儘管出口大幅放緩，但本地需求旺盛繼續帶動本港整體經濟增長。展望將來，個人收入上升料會繼續帶動消費開支下半年穩步增加。隨着失業率徘徊於約3.5%的較低水平，僱員名義收入正以多年來最快的速度增長。此外，公共基礎建設持續增加，以及企業加快機器及設備方面的投資，亦意味整體投資會保持強勁增長。

因此恒生認為，本港面臨經濟衰退之說似乎言過其實。雖然該行預期本地生產總值增長下半年放緩至5%以下，但全年增長仍會達5.2%，高於過去10年約4.5%的平均增長率。經濟增長放緩甚至對於本港有利，因為這會有助減輕通脹上升的壓力。通脹仍存上升風險，通脹持續上升，並繼續成為政府面對的一大難題。

該行表示，食品價格及租金上升，帶動通脹持續增加。雖然消費物價因輸入通脹問題而處於較高水平，但本地需求放緩至少有助減輕本土形成的通脹壓力。由於港元與美元掛鈎，本港沒有獨立的貨幣政策。



▲滙豐香港區總裁馬凱博表示，內地需求仍然強勁，但西方國家需求疲弱，打擊企業經營環境和招聘活動



滙豐香港採購經理指數 (PMI)

## 金隅 10月進建樓高峰

北京金隅（02009）財務總監王洪軍稱，今年度合同銷售面積達95萬平方米。竣工面積120萬平方米，按年增加10%至20%。另外，公司總裁姜德義預期，到2012年水泥產能將增至5000萬噸，去年底為4000萬噸。

對於有報指內地調低保障性住房建設目標，姜德義指出，金隅主攻的北京市場，市政府已要求20萬套住宅在10月份全面開工。他承認，宏調對商品房屋建設量的確造成衝擊，但保障房建設增加，可抵銷前者減量對水泥需求的影響。金隅現時約30%水泥產品用於樓宇建設。

姜德義稱，金隅今年水泥產能會由4000萬噸，增至4500萬噸，明年再增至超過5000萬噸；金隅擬通過收購兼併形式，以提高水泥生產能力。王洪軍指出，旗下樓宇建設在第三、第四季度進入

高峰期，上半年竣工面積只有19.4萬平方米，但全年總數要達120萬平方米，按年增加10%至20%，當中保障房佔到47%。合同銷售方面，全年目標為95萬平方米，上半年佔到37.3萬平方米。金隅上半年保障房毛利率為19.34%，市場平均為不足5%。

就有報指內地發展商減價賣樓，姜德義稱，個別樓盤還需要抽籤認購，旗下位於北京北五環的新盤出現排隊人龍。王洪軍表示，金隅過往每年把40萬至50萬平方米工業用地，更改用途興建住宅，今年更改用途的面積更會增加至90萬平方米。

姜德義表示，今年全年資本開支為10億元人民幣。姜德義又稱，發行人民幣債券息率較低，具吸引力，但管理層會綜合所有因素，才會決定不同融資形式。



▲金隅總裁姜德義（右）稱，北京對住房需求仍然殷切，毋須減價促銷



▲三一重工擬本月19日正式開始路演，本月26日初步定價，共發行13.4億股

自去年四月以來屢傳赴港上市的三一重工，昨日終於在港開始上市前推介，據道瓊斯消息，該股擬於10月3日上市，集資額約34億美元（約265.2億港元）。公司擬本月19日正式開始路演，本月26日初步定價，共發行13.4億股，集資所得45%用於新製造設備，15%用於擴展現有生產線。

根據昨日公司上載於港交所的資料，按10年銷售收入計，是中國最大的工程機械製造公司，過去三年大規模資本擴充下銷售額分別為142.4億（人民幣，下同），189.7億，339.5億，今年首季銷售則同比增130%至28.2億。股東應佔溢利去年大幅增103.9%至61.64億元。截至今年3月持有現金86.24億，亦較去年底48.7億大幅增長。資本開支則由前年18.98億增至去年34.52億，今年首季則達13.92億。

公司在風險因素中表明，行業增長或未有如期；鋼材價格波動；應收帳款增加，今年3月底達7.9億元人民幣，使壞帳撥備也增加；存貨撥備過去三年成倍增長等。

### 三一重工業集資265億

同日於港交所上載發行資料還有同為行業巨頭的徐工機械，市傳集資最高15億美元（約117億港元）。兩家公司路演或會「撞車」。去年12月兩者最大的競爭對手中國重慶（01157）在港上市，三家公司近年受益於國家投資高速增長，然今年4月開始行業有所降溫，7月份主要工程機械銷量環比續有下滑。資本需求密集之下恰逢市場波動，三一和徐工均會面臨集資壓力。

## 太平洋網絡料生意年增30%

太平洋網絡（00543）董事長兼首席執行官林懷仁表示，內地通脹加劇，令工資有上升壓力，行內工資上半年增長10%至20%，由於工資成本佔公司營業額約20%，因而影響毛利率。不過他指出，雖然下半年的經營環境較上半年困難，但仍預計全年營業額可有25%至30%增幅，目標未來二至三年的營業額均按年增長20%至30%。

目前汽車網及電腦網分別佔公司營業額45.2%及43.5%，而其他包括家居、女士及嬰兒的網站佔收入的11.3%，林懷仁預計，未來其他網站業務可增至佔營業額的三分之一，其中單是女士網站收入將按年增長逾60%。

太平洋網絡目前為蘋果iOS和Google、Android平台推出多種無線應用程式，亦引入太平洋汽車網的iPad電子雜誌。他透露，未來增長亮點iPad上的電子雜誌，而iPad電子雜誌目前只有20萬登記用戶。他又指，由於現時科網公司估值太高，有泡沫成分，故並非收購的時機，公司今年暫無收購計劃。



▲林懷仁表示，目標未來二至三年的營業額均按年增長20%至30%

## 人證港幣交易通下月出台

首隻人民幣新股（IPO）匯賢（87001）上市後，本港的人民幣股票集資活動就陷入呆滯狀態，昨日港交所（00388）提醒，在港集資人民幣並非只適用於IPO，現有之上市公司同樣可以透過配股、供股及公開發售等方式籌集人民幣資金，只需設定一個人幣股票交易新櫃檯即可，其他要求跟現行港幣集資一致，且對上市公司的最低市值並不設限。另外，為確保有足夠人民幣資金進行交易而設的「人證港幣交易通」（TSF），預計最快10月下旬可推出市場。

港交所人幣產品專責小組主管陳秉強昨日於研討會表示，已經收到不少市場查詢有關發行人民幣股票的情況，並與一些上市公司研究有關發行模式，惟具體數字未能披露。他指出，其實現有的「雙幣雙股」模式同樣適用於上市公司，要求基本上跟現有機制一致，但鑑於人民幣產品仍處於發展初期，或會有額外的要求及處理方式。

### 可進行自由貨幣互換

上市科副總監黃少華補充，無論是供股或配股等方式申請發行人民幣股票，只要符合上市要求，該所認為沒有疑問就可批出。屆時，該等公司將需要設立一個人幣交易股票新櫃檯，並與現有港幣交易股票

櫃檯分別以兩個不同的股票代號同時運作。

陳秉強稱，兩個櫃檯的股份可進行自由的貨幣互換，而上市公司可自由選擇兩種貨幣是否採用「可轉換」方式，港交所對此並無硬性規定，但希望兩個櫃檯的價差能維持在套戥成本水平。由於「雙幣雙股」的概念與公司雙重上市、股份在不同市場以不同貨幣交易的模式類似，根據港交所的了解，目前有跨市場交易的公司，其股價價差最低為0.2%至0.3%，而最高亦處於2%至3%水平。他相信，只要兩個櫃檯的流通量相對接近，價差就不會太高。

不過他提醒投資者，人民幣股票的可轉換性特點，日後反映的價差必然有其市場原因，但港交所預計某一種貨幣的股票，大部分轉換成另一種貨幣的股票之情況機會較小。只是在人民幣升值之下，投資者要小心會對上市公司資產及業務產生的影響，亦有可能影響其人民幣股票的價值。

### 100券商託管商參與

雖然本港的人民幣存款已接近6000億元，但為了確保人民幣股票有足夠的人民幣資金支持流通量，港交所將設有TSF進行護航。陳秉強透露，如今已經有超過100間券商及託管商同意參與TSF，並與數間銀行進行最後階段的商討，稍後會與參與者進行測試，因此估計TSF可於10月下旬推出市場。

據悉，TSF順利推出後，上海實業（00363）有意發行人民幣股票。然而，在人民幣FDI（海外直接投資）的細則尚未出之時，市場在發行股票集資人民幣一事上並不積極，此前高鑫（06808）及周大福已先後決定放棄發行人民幣新股，令港交所力推的「雙幣雙股」上市模式暫陷低潮。



►為了確保人民幣股票有足夠的人民幣資金支持流通量，港交所將設有TSF進行護航

## 簡訊

### 中移動力保50%市佔率

內地傳媒報道，中移動（00941）母公司技術部總經理周建明表示，旗下TD-SCDMA基站數目今年底將達26萬個，預計到2012年，中移動將建成30萬個TD基站。此外，中移動集團上半年總結會上，管理層透露，面對競爭對手在3G及固話業務的壓力，集團已超過10個省份的新增市場份額仍低於50%，故力保50%市場份額將為今年工作重點之一，不容有失。

### 耀才預告盈利大升

耀才證券（01428）發出盈喜，預期截至上半年溢利將按年大幅上升。中期盈利增長，主要由於分行網絡擴大，使到客戶基礎增加，帶動營業額大幅上升。耀才證券今年6月開始，旗下9間分行實施七天營業。

### 越秀14億購廣州地塊

越秀地產（00123）宣布，透過其擁有95%權益的附屬公司，以總代價14.1億元約人民幣（下同）購入位於廣東省廣州市蘿崗區科學城的一幅土地。該地塊佔地面積約8.9萬平方米，可建築面積約為22.4萬平方米，每平方米收購價為6308元。

科學城地塊位於廣東省廣州市蘿崗區科學城，東北側為開創大道，西北側為科翔路，南側為尖峰嶺山體。取得該地塊後，公司的土地儲備由1046萬平方米增至1068萬平方米，其中廣州地區的土地儲備由540萬平方米增至562萬平方米。

### 中興提升歐洲市佔率

外電引述中興通訊（00763）北歐業務負責人格蘭斯道姆（Thomas Granstrom）表示，集團將於未來12個月，致力拓展歐洲手機市場，務求達致在歐洲手機市場佔有率提升到5%至10%。

目前，中興通訊在全球手機市佔率約5%，格蘭斯道姆表示，面對缺乏高端手機型號，集團在歐洲市佔率低於5%。他續說，未來會推出更多採用谷歌Android平台及微軟Windows Phone 7平台的手機。