

責任編輯：譚澤滔



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 人幣回流金融業上層樓..... B2
- 英今公布銀行重組計劃..... B3
- 希臘瀕破產 避險至上..... B4
- 長興島港獲批對外開放..... B8

# 法三大銀行周內或降級

## 穆迪指持希債 股市勢遭衝擊



▲三一重工總裁向文波(右)、副總裁兼董事趙想章 本報攝

### 三一重工受基建放緩影響

內地7月份機械行業銷情放緩，9月5日剛入選恒生H股指數的中聯重科(01157)上周便累跌9.8%，成為國指表現最差成份股之一。即將上市的內地另兩大機械製造商「三一重工」和「徐工機械」，雖然近年業績亮麗，但增長前景亦並非一片大好。對此，三一重工總裁向文波承認，內地基建和高鐵投入放緩以及銀根收緊帶來的房地產調整，對公司發展「短期有影響」。

#### 今年資本開支90億

向文波表示，內地機械行業增長直接受益於基礎工程蓬勃發展，他看好行業的長遠前景，因內地基礎設施尚需升級，保障房工程浩大；現時國內銷售佔9成，海外新興市場如巴西、非洲和印度也是公司尚未大力開發的潛在市場。而中東地區即使不穩定，只要有戰後重建需求，對公司來說也是利好因素。公司資本開支中很大一部分將用於海外物流倉儲和銷售網絡建設。

向文波續指，過去產品供不應求，使公司需要擴張產能。公司將在上海臨港建設新廠房，使挖掘機產能翻番。副總裁趙想章表示，今年計劃資本開支90億人民幣，明年扣除H股集資所得，約需60億人民幣。公司的發展契機，也包括「十二五」規劃重點扶持的水利項目，西部大開發和港口機場建設等。對於上半年公司現金流萎縮的疑問，他表示仍然是行業中最好的。

至於併購方面，向文波表示，公司發展主要通過自然增長，現時沒有併購意向，但將來則不好說。

### 機密文件 消息人士透露

法國三家市債最高銀行，包括巴黎銀行、法國興業銀行和法國農業信貸銀行，最快周內被穆迪降級，穆迪指三大行持有較多的希臘債券，由於希臘將會拖欠債務，這些銀行可能出現財困等問題。分析指出，降級行動將對疲弱的歐洲股市帶來新一波衝擊。

本報記者 李耀華

### 消息人士稱 穆迪在6月份已經把三家銀行列入觀察名單中

以研究他們是否需要因為希臘可能賴債，或是重組債務而被降級，而隨著觀察期已過，銀行有可能被降級。由於事件屬於機密，所以消息人士不願透露身份。七國集團在9月9日重申對銀行提供支援，強調金融市場因受歐洲債務危機的拖累而下跌，將導致全球經濟衰退。

#### 三大行股價最多瀉五成

市場再度憂慮歐洲官員無力阻止希臘拖欠債務，以及解決債務能力的問題，令投資者不斷拋售股票，並曾把歐元兌美元推低至半年低位。另外，歐洲銀行和主權債券的風險在上周曾升至歷史新高，由於投資者尋找資金避險，10年期國債和德國債券息均在上周跌至歷史新低。

穆迪日前把法國巴黎銀行的長期債務評級列為Aa2，是投資級別中第三高，法國農業信貸銀行列為Aa1，是投資級別中第二高，法國興業銀行則為Aa2。法國農業信貸銀行在上周六對傳言不予置評，法國巴黎銀行和法興銀行的發言人亦未有發表評論。

自從6月15日以來，法國興業銀行的股價累計下挫五成半，法國農業信貸銀行股價亦大跌四成半，法國巴黎銀行股價則跌四成二。彭博歐洲銀行和金融服務類指數在期間亦下跌了三成。

不過，穆迪在把上述法國銀行列入負面觀察名單時曾指出，法巴和法農信即使被降級，被降的級數亦不會多於一級，但法興的評級有可能被降兩級，原因是法興



▲上圖左：法國農業信貸銀行今年股價大跌四成半。上圖右：法興銀行的評級有可能被降兩級

▶法國巴黎銀行目前的長期債務評級為Aa2



目前的債務風險比其他法國銀行都要高。

#### 法興評級有可能降兩級

同時，穆迪在6月份警告說，法農信的主要風險來自其希臘附屬機構Emporiki Bank of Greece，而法國第二大銀行法興銀行的主要風險則來自其持有的General Bank of Greece股份，至於法國巴黎在希臘並無地區附屬銀行，卻由於直接持有希臘政府的債券，所以風險亦較高。

分析員指出，現時歐洲資本市場十分脆弱，任何負面消息都會使到股市大幅下滑。故此，倘若法國三大銀行被降級，即使對實體經濟未必帶來直接影響，但仍然給予淡友大幅低證券市場的藉口。歐洲股市不穩，肯定對美國以至亞洲區股市造成新一波衝擊。歐洲主要市場上周五下跌2%至4%。

另外，面對希臘的財政問題，總理潘德羅斯在上周六重申，該國有足夠能力履行緊縮經濟政策，而令其債權人不致陷入險境。

### 本周重要經濟數據

| 日期 | 國家 | 項目          | 預測    |
|----|----|-------------|-------|
| 周二 | 美國 | 八月進口物價指數    | -0.8% |
| 周三 | 日本 | 七月工業生產      | ——    |
|    |    | 上月MBA貸款申請指數 | ——    |
|    |    | 八月生產物價指數    | -0.1% |
| 周四 | 美國 | 核心指數        | +0.2% |
|    |    | 八月零售銷售      | +0.2% |
|    |    | 八月消費物價指數    | +0.2% |
| 周五 | 美國 | 核心指數        | +0.2% |
|    |    | 八月工業生產      | +0.1% |
| 周五 | 美國 | 七月外資淨流入     | ——    |

### 美八月零售料僅增0.2%

本周三美國商務部將發表零售數據，經濟學家預測，由於職位和收入增長乏力，8月零售增長為3個月來最慢，約0.2%，7月增長為0.5%。

標準普爾超級零售股綜合指數自7月中以來跌9.3%，同時標準普爾指數則跌12%。有零售商表示，由於勞工市場信心受打擊，零售增長趨加困難，超市人流減少，消費者購買非必需品時愈見謹慎。經濟學家表示，消費者勒緊褲帶，只購買必需品，使政策支持更加必要。消費佔美國經濟約七成，美聯儲局、美國總統奧巴馬政府和國會將面臨更大壓力。

經濟學家亦預測，8月扣除汽車後的零售銷售將增長0.2%，7月為0.5%。過去數月，由於日本地震使汽車行業供應鏈中斷，銷售受壓，而現時汽車銷售正在恢復，根據汽車數據研究公司Autodata，轎車和輕型貨車銷售8月經季性年率為1200萬輛，較上半年1250萬輛有所減緩，較7月則有微調。由於缺乏工作增長，大件物品消費未見起色。上月勞工部數據顯示失業率高達9.1%。

#### 九月消費信心料微升

湯森路透和密歇根大學本月16日將發布消費者信心初步指數，經濟學家預測9月指數由8月的3年新低55.7微升至56.6。

### 無縫綠色「散戶」責前主席

無縫綠色(08150)董事內訌事件不斷升溫。繼公司執行董事倪佩慶以個人身份起訴前主席林炳昌誹謗，一名自稱「散戶」的李祖輝亦加入戰團，圍攻林炳昌，指對方被罷免後更以大幅折讓價提購公司，存在惡意收購動機，希望監管機構正視事件。

李祖輝透露，早於去年以每股1.75元購入30萬股無縫綠色股份。雖然公司業績持續虧損，但留意到其路燈及晶片業務，再轉型至手機生意，故看好發展前景。對於股價未能重返家鄉，他表示無意止蝕，但指林炳昌以低價提出收購，扭曲股價由市場決定的原則。

事件源於今年4月公司提購Rosy Sino約51%權益，藉此間接持有從事流動電話業務的友旺。當時仍為主席的林炳昌對以3.5億元高價提出疑問。今年8月董事局宣布罷免林炳昌主席職務。為阻止是次交易，林炳昌隨即提出以1.6億收購無縫綠色，相當於每股作價約0.75元，較上周五收市價1.15元折讓超過34%。

李祖輝表示，林炳昌在任一年不但未有作出貢獻，更製造不利消息，而收購動議亦令公司發展即時停滯，小股東的權益完全得不到保障。事實上，有股東早前已向董事局遞交動議，免去林炳昌董事職務，將於9月20日股東大會進行表決。據悉林炳昌會親自到場，屆時與董事局當面對質。

## 鴻國今招股 3272元入場

外國經濟環境波動令投資者持觀態度，但新股仍無懼淡市陸續有來，鴻國國際(01028)將在9月「打頭陣」。該公司董事長兼執行董事陳奕熙表示，雖然目前國際市場形勢動盪，但對中國內地零售業影響較微，該公司上半年業績增長符合預期。他有信心按照計劃來香港上市，並希望為陸續來港上市的公司「帶個好頭」。鴻國今招股，入場費3272.66元，9月23日掛牌。

鴻國於2003年在新加坡上市，其控股股東於去年5月以相當於09年10.4倍歷史市盈率將其私有化。被問及來港上市原因時，陳奕熙表示，香港的金融流動性較好，對時尚的認知度較高；此外在香港上市的零售同業多，可以形成區域效應；故公司計劃在香港上市，有信心合理定價。

該公司首席財務官徐庭裕表示，公司同店銷售2010年較2009年增長12.3%。他表示，今年全年同店銷售增長有信心超過去年水平。該公司未來會全力提升同店銷售，並進一步擴大市場佔有率。

根據Euromonitor統計，2007年

至2010年，中國女鞋市場的複合增長率約為9.4%；報告預計2010年至2014年的市場複合增長率為約11.7%。

該公司首席執行官李偉預計，中高檔女鞋不斷搶佔中低檔市場份額，中高檔女鞋亦是公司未來發展重點。鴻國不排除有新收購計劃，收購項目會圍繞中高檔女鞋，並與現有項目產生協同效應。

9月擬來港上市的新股中過半為內需消費股，除鴻國國際外，還有台資茶商天福茗茶(06868)、餐飲連鎖店小南國、本地旅遊代理專業旅遊(01235)、男裝鞋商動感集團(01096)。由於環球經濟波動，券商認為，內需消費仍是市場喜歡的概念。

另市場消息透露，中國休閒食品下周四將赴港交所(00388)進行上市聆訊，若「闖關」成功或擬於10月中旬掛牌，集資額為1.5至2億美元，保薦人為花旗銀行。據透露，中糧已經成為上市前的投資者。該公司旗下果凍品牌「蠟筆小新」，內地市佔率達7%。

▼左起：花旗環球金融亞洲董事總經理吳宗儒，鴻國國際首席財務官徐庭裕、首席執行官李偉、董事長陳奕熙、副總裁霍力、副總裁趙偉，星展亞洲融資董事總經理何子明 本報攝



|            |                         |
|------------|-------------------------|
| 全球發售       | 5億股                     |
| 香港公開發售     | 5000萬股                  |
| 每股價格       | 2.3至3.24元               |
| 每手股數       | 1000股                   |
| 入場費        | 3272.66元                |
| 集資所得淨額     | 7.577億元                 |
| 公開發售時間     | 9月12日上午9時至<br>9月16日中午結束 |
| 股份預期開始買賣日期 | 9月23日                   |

## 滙控ADR控4% 港股今勢危



▲美股上周五急挫超過300點，滙控ADR跟隨下跌3.8%，預示港股今日將會顯著低開

歐美股市急挫，滙控(00005)美國預託證券(ADR)已率先挫近4%，港股周一肯定受壓。分析員估計，恒指今天料挫500點，但由於周二為假期，所以淡友將有所顧忌，收市時跌幅或會收窄。

環球股市疲弱，資金持續由股票流入其他投資工具。根據追蹤國際資金流向的EPFR報告顯示，截至9月7日止的一個星期，總共有152億美元流出股票基金，而主要是由大型ETF(證券所買賣基金)流出。曾經是投資者寵兒的新興市場股票基金，上周錄得9.99億美元淨流出。日本以外的亞洲股票基金淨贖回額為7.98億美元，但中國股票基金卻有6400萬美元流入。

展望本周市況，美股上周急挫超過300點，滙控ADR跟隨下跌3.8%，預示

港股今日將會顯著低開。金利豐證券研究部董事黃德几指出，恒指今日勢必低開，跌幅介乎300點至500點。基於港股上周五先升後回，已稍為消化外圍利淡消息，而周二為港股假期，淡友亦有所顧忌，未必會「去得太盡」，估計收市時跌幅或會有所收窄。他表示，滙控可守穩60元，內銀股負面消息已反映得七七八八，所以對後市並不悲觀。

分析指出，中國上周已公布8月份通脹數據，美國總統亦披露振興就業市場方案。之後最重要事件是，美國聯儲局下周將會召開會議，市場焦點是美國如何「量化寬鬆」，這對環球股市走勢有啟示作用。港股方面，本周會繼續「跟住」美國數據「走」，暫時維持19000點至20000點。