

責任編輯：李永寧



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 商船聘武裝保安蔚然成風 B2
- 三重機械股不宜短炒 B4
- 美8月成屋銷售料升1.7% B7
- A股料續反覆尋底 B8

三江化工擬22億擴產能



▲三江化工主席管建忠表示，估計今年公司營業額同比增幅可達35% 本報攝

【本報記者郭文翰浙江嘉興報導】內地三大環氧乙烷生產商三江化工（02198），計劃耗資22億元人民幣，將現在產能提升超過2倍，由目前1萬噸大增至58萬噸。集團主席管建忠認為，隨着內地經濟持續向好，人均收入逐步提升，對下游的家居清潔用品及化妝品需求亦會增加，從而帶動環氧乙烷需求，估計今年公司的營業額同比增幅可達35%，另預計年內可落實拓展上游業務的計劃。

隨着第三期生產設備在今年中正式投產，集團的產能已由以往的12萬噸提高至18萬噸。財務總監陳綱介紹，未來數年的產能將會大幅度擴充，包括公司與韓國湖南石化企業合資興建生產線，預計將於明年第二季度投產，產能可達10萬噸。另有一個10萬噸自有的裝置亦於明年第四季投入運作。此外，位於海鹽區的新增廠房產能為20萬噸，加起來在建的新增產能為40萬噸，總產能可達58萬噸。

陳綱稱，三江化工生產環氧乙烷在內地的市場佔有率達到20%，市場排名第三位，而中石化（00386）以50%市佔率居首，而中石油（00857）約27至28%緊隨其後。不過，隨着往後北方的產業因需求下降而減產，而南方的供需持續增加，加上公司致力擴產，預期到2014年時，市場佔有率可提高到30%，超越中石油躋身第二位。

被問及相關項目的投資規模，陳綱透露涉及的總資本開支約為22億元人民幣，其中海鹽區20萬噸項目佔15億元，而10萬噸自有項目約需7億元。至於與韓企合資項目，則只需1億元左右。她補充，資本開支之中，30%以自有資金應付，其餘70%以銀行的項目融資方式支持。

業績報告顯示，上半年環氧乙烷的平均售價為每噸1.06萬元，管建忠表示上個月售價已漲到1.18萬元，而目前更進一步升至1.28萬元，保守估計今年內會見1.3萬元。基於售價上升及有效控制成本，預計下半年的毛利率，將較上半年的21%有所提高。

為應付未來產能擴充計劃，集團正積極物色開拓上游乙炔業務的商機，管建忠透露預計今年內可以完成，目前正着手準備相關文件。

等待聯儲議息 港股望回穩

分析料本周初段可重上19800點

聚焦消息

全球五大央行決定聯手注資，雖然市場質疑此舉為「治標不治本」，但仍紓緩投資者對歐債危機的憂慮，刺激華爾街股市持續造好，標普500指數更「五連升」，全周累升5.4%，為09年以來第三大的一周升幅。市場觀望美國聯儲局議息會議，會否推出刺激經濟措施。證券界預期，港股本周可望回穩，初段更有望重上19800點水平。

本報記者 李潔儀

歐

債危機憂慮暫得以紓緩，資金由債市重回股市，推動美股造好，港股的美國預託證券（ADR）個別發展，滙控（00005）折合收報64.92港元，較本港上周五（16日）升0.5%。中國鋁業（02600）更彈高1.3%，折合報4.52港元。

業界質疑美新措施效力

金利豐證券研究部董事黃德几預期，聯儲局一連兩天的議息會議，將會有新的刺激經濟措施出爐，惟強調不能對此抱太大憧憬，他亦質疑倘若真的推出第三輪量化寬鬆政策（QE3）的成效。

黃德几解釋，以往QE2是透過購買國債來降低長期借貸成本，惟目前美國國庫債券息率已被扭曲至極高水平，若繼續套用到QE3，最終只會徒勞無功。他相信，聯儲局仍要增加貨幣供應，以降低借貸成本。

海通國際中國業務部副總裁郭家耀指出，受惠各國央行聯手注資，配合憧憬聯儲局議息後公布刺激經濟措施，相信對港股有一定幫助，本周初段恒指有望重上19800點，於19000點暫見支持。他續說，預期美國推出QE3的機會較大，甚至訂定維持長債息率至某一水平的目標。

不過，從技術圖表分析，港股上周初急跌後出現反彈，並略為回補下跌裂口，惟10天線再跌穿20天平均線，反

映大市反彈動力有限，相信調整壓力仍未完結。

展望本周，除了美國聯儲局議息會議，外圍將有不少重要國際會議舉行，包括金磚四國財長及央行行長商討援助希臘等歐元區周邊國家，以及世界銀行及國基會召開年會。

另外，康宏證券及資產管理董事黃敏碩表示，市場憧憬美國聯儲局即將透過扭曲操作（OT），在維持資產負債表規模的情況下，延長美債組合的平均年期，以及推出QE3，相信大市已偷步反映，預期恒指有機會重上20000點關口，惟在21000點至21700點的裂口暫難補回。

黃敏碩認為，投資者現階段宜趁高減磅，增加現金比重，以便大市調整時可「換馬」，包括電訊股及高息股。他提到，新股不算吸引，惟建議留意估值較合理的天福茗茶（6868），以及市值較細的專業旅運（01235）。

徐工機械暫緩上市計劃

不過面對環球市況波動，原計劃今天（19日）路演的徐工機械（01256），決定暫緩上市，提供樓宇能源管理方案的科諾威德亦打退堂鼓。不過，三一重工將如期在今天舉行推介會，捲土重來的罕王（03788）亦安排在本周二（20日）公開招股，重慶新股中信證券（06030）則在本周四（22日）接受公眾認購。



▲市場本周聚焦美聯儲議息，業界預計，港股有望回穩，初段挑戰19800點

聯儲或推扭曲操作新政

美聯儲局將在周二、周三舉行為期兩日的利率政策會議來探討令美國經濟重振雄風的舉措。市場預期，由於歐債危機洶湧澎湃，美聯儲局將在周三會議結束的時候，推出新的被命名為扭曲操作（OT, Operation Twist）的舉措。

美聯儲局的第二輪量化寬鬆計劃（QE2）包括購買6000億美元的國債，而扭曲操作比QE2的規模要小。聯儲局官員預期，這個計劃將會增加聯儲局持有的債券到期時間，而並不是數量。理論上來講，由於聯儲局購買了更多處在孳息率曲線中部和上部的債券，這個計劃可能降低長期債券的利率。野村證券美國國債

策略家 George Goncalves 表示，拯救世界並不是美聯儲局的責任，但是下周市場對聯儲局有很高的期待。

與此同時，歐盟各國財長周末齊聚波蘭，歐元區國家在對加強歐洲金融穩定基金的權限進行投票。但是美聯儲局仍然是市場關注的核心，太平洋資產管理公司的 Tony Crescenzi 表示，動盪的經濟有助於美聯儲局退出扭曲操作計劃。他還認為，聯儲局可能通過長期債券交易直接展開國債購買，它現在每月投資大約200億美元在國債上。聯儲局或將出售持有的較短期到期的債券，回購較長到期的債券。

簡訊

宏華獲3.3億巴西合同

宏華集團（00196）昨日宣布，與巴西客戶簽訂總值近4200萬美元（折合約3.3億港元）的陸地石油鑽機銷售協議。根據該協議，宏華將向該巴西客戶提供4台由集團自主研發的直升機吊裝式鑽機，而該批鑽機將在道路條件不理想的南美亞馬遜熱帶雨林的富油區作業。

永保林業擬收購新電廠

永保林業（00723）昨日宣布，於2011年9月17日，與中信國通投資管理訂立一份無約束力條款書，擬收購一間生物質發電廠90%權益，建議總代價目前估計約為9000萬元至1.35億元（人民幣，下同）。有關代價擬透過現金及集團發行可兌換股份之非上市債券支付。

衛生控股股損擴至2億

中國衛生控股（00673）昨日宣布，截至2011年3月31日止年度，集團錄得營業額約為7840萬元，較對上財政年度大幅減少97%。股東應佔日常業務虧損淨額約為2.08億元，而對上財政年度則為虧損約8970萬元。每股基本虧損為0.58元，不派末期股息。集團股份自2011年7月4日暫停買賣，以待刊發本公布，直至有關集團一項須予公布的公告刊發前，股份將繼續暫停買賣。

現代牧業冀明年多賺80%

本報記者 陳萍花



▲現代牧業董事長鄧九強 黃洋攝

現代牧業（01117）董事長鄧九強在接受本報專訪時表示，集團計劃於明年初在港推出自家品牌純牛奶，並會以「會員制」方式打入香港市場，強調不會進駐超市、商場及便利店，避免與戰略夥伴蒙牛（02319）直接競爭。

「會員制」方式進入香港

他預期，屆時產品定價將較本地同類產品高。他透露，由於明年最少有7萬頭奶牛可投入生產，較今年的4.6萬頭增加52%，加上成本控制得宜，有信心集團明年利潤可增長80%。

鄧九強預料，集團可於今年底在香港成立註冊公司，明年初即可將自家製純牛奶打進香港市場，但目前未有考慮規模問題。他指，集團目前亦在北京銷售純牛奶，但均以「會員制」，市面上買不到有關產品，而且定價較其他牛奶為高，每盒250毫升純牛奶售6元人民幣。但他坦言，香港則不只這個價格，預料一盒要逾10港元，即較本地同類產品平均每盒約6港元高出40%，並同樣以「會員制」推售。

他指出，產品定價高低不是取決於生產成本，而是取決於產品的質素，強調集團牛奶是全中國最好的。為方便香

港消費者喝到每日新鮮運到的純牛奶，集團目標2013年在廣東省興建最少一個牧場，目前已進入選址階段。他笑言：「最好當然是希望在香港建立牧場。」

集團目前於內地有16個牧場，共11萬頭奶牛，目標2015年達到30個牧場，26萬頭奶牛。鄧九強解釋，由於集團目前正處於高速發展階段，故雖然業績較預期理想亦未有派息，希望留定現金為股東賺取更高回報。他指，集團剛建完一個牧場，加上4個在建牧場，預料下半年資本投資約12億元人民幣（下同）。

目前集團手頭現金逾13億元，銀行貸款為約14億元，淨負債率為24%，財政充裕，足夠未來4年興建10個牧場。他續指，目標負債率可維持40%以內，由於集團與銀行關係良好，故未來會以銀行貸款為主，但目前未有任何融資計劃。

過去周末十大屋苑市況

屋苑	過去2天成交量(宗)	升跌幅
太古城	2	+100%
康怡花園	1	-50%
海怡半島	0	--
麗港城	0	--
黃埔花園	0	--
新都城	0	--
美孚新邨	0	--
愉景新城	0	--
沙田第一城	6	-40%
嘉湖山莊	6	0%
合計	15	-54.5%

apm第3季生意額升20%

首創「點對點」購物園的新地apm商場，不少旅客已習慣自行到場消費，刺激生意額急升。新地代理租務總經理馮秀炎（圖右）表示，apm今年第3季人流共錄2900萬人次，按年升18至22%；生意額達8.5億元，按年升15至20%。該商場於10月份耗資150萬元，推出多項黃金周推廣，包括20至30個來自華東華南的主題式購物園，她預計，apm於10月份生意額再升30%，內地旅客人均消費5000至1萬元，較去年升20%。

銀行加息 新盤搶客

九龍屋苑周末零成交

銀行再掀加息潮，樓市立竿見影。據悉，十大屋苑於過去周末只錄15宗買賣，按周暴跌逾50%，6個屋苑「吞蛋」收場，受到將軍澳兩大新盤搶客，以及政府下季推出將軍澳第66B2區地皮影響，九龍區4大屋苑更全線陷入「零成交」。

滙豐及中銀兩大銀行帶頭加息，令樓市氣氛更見低迷，尤以九龍區市況最差。代理指出，受將軍澳日出康城領凱開售在即影響，大批二手客源被凍結，加上政府公布新一季賣地計劃，將軍澳區再有大型住宅地皮推出，在沿沿不絕的供應下，買家憂慮區內樓價受壓，未敢貿然入市，拖累九龍區二手屋苑成交。

十大屋苑成交暴跌50%

美聯物業董事何銘培表示，十大屋苑於過去周末只錄15宗二手成交，按周急跌54%，為今年7月初受管管局收緊按揭之後，該行再錄10大屋苑跌至15宗的低位。當中，九龍區市況最慘淡，藍田麗港城、紅磡黃埔花園、將軍澳新都城及荔枝角美孚新邨4大屋苑，截至昨天下午仍未錄得任何二手成交。

港島區藍灣半島亦不能倖免，鯽魚涌太古城及康怡花園共錄3宗買賣，鴨脷洲海怡半島則零成交，拖累區內屋苑買賣按周大跌50%。新界區方面，荃灣愉景新城零成交，沙田第一城及天水圍嘉湖山莊各錄6宗買賣，令區內3個屋苑成交量按周下跌33%。

新盤表現亦見失色，消息指，全港一手盤過去周末只賣約6伙，徘徊低位，當中南豐旗下跑馬地雲嘍大廈，過去2天錄近300組客戶參觀，惟市傳僅沽3伙。另外，新世界發展（00017）旗下尖沙咀名鑄重推即供減5%優惠，雙相減價，過去周末再沽2伙，包括55樓A室，1580平方呎，訂價2848.1萬元，呎價約18026元；另麗新（00488）旗下太子翠峰廿八則賣1伙。

長實原價加推領凱128伙

此外，長實（00001）以貼市價開賣之日出康城領凱，過去2天錄近4萬人次參觀。長實執行董事趙國雄表示，領凱入票逾1000張，反應比預期佳，遂原價加推128伙，大部分為60樓以上的「凱天高」單位，即供平均呎價5797元，呎價介乎5434至6298元，當中3房即供價490.7萬元起，4

房即供價753.5萬元起，屬於「激價貨」。他表示，原計劃領凱今年限賣400伙，為回應需求，累計已推462伙，市值28億至30億元，最快本周中開賣。被問到銀行加息，他說，按揭利率仍處低位，本港良好的經濟基調，相信加息對樓市影響不大，領凱不排除在開售前，再次加推單位。



▲左起：長實營業經理封海倫、長實地產投資董事黃思聰及趙國雄宣布，領凱再度加推128伙