

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

- 聯想 PC 銷售量全球第二 .....B2
- 細價樓勢價潮蔓延 .....B3
- 中區商廈租金添壓 .....B4
- 中航油選三地租購倉儲 .....B8
- 順差續收窄 人民幣紓壓 .....B9
- 中證監啟動新輪人事調整 .....B10

# 港股六連升累漲 2507 點

## 內地通脹數據對後市影響大

### 尾段急抽

受到歐洲股市早段低開回升帶動，恒指再「上」一層樓，大漲 428 點，6 日升市累漲 2507 點。內房股昨日報復式反彈，華潤置地 (01109) 升近 12%，6 個交易日累升 43%。分析員指出，內地今天將公布通脹數據，將左右港股升跌，而散戶應趁反彈沽貨。

本報記者 劉鑛豪

太區股市昨日普遍跟隨美股上揚，港股高開 272 點後，稍作整理，中段在 18600 點水平上落，漲幅約 200 點至 300 點。午後，恒指升幅一度收窄至 123 點，但歐洲股市低開後，一度止跌回穩，給予港股大戶挾淡倉機會，恒指尾段急抽高，最多升 429 點，指數全日靠近高位收市，報 18757 點，上漲 428 點。歐股在 4 點過後再次轉跌，恒指期貨升勢受壓，收市只升 165 點，報 18612 點，低水 145 點。國指昨日收 9802 點，漲 346 點。

### 合景泰富漲 25%

內房股昨日表現突出，合景泰富 (01813) 大漲 25%，收 3.16 元，恒大 (03333) 升 16%，收 3.39 元，華潤置地升 12%，收 10.72 元。不過，內房股升勢未必持續，分析指出，由於內地不會放鬆打壓樓市的力度，在政策大方向不變的前提下，內房股難出現轉勢。

水泥股再次「翻生」，中建材 (03323) 升 9.5%，收 9.15 元，中材 (01893) 升 6.8%，收 3.76 元。DBS 唯高達表示，內地第四季水泥價格及需求並未有明顯改善，相信 12 月份內地公布明年經濟指引前，水泥股股價會較為波動。瑞銀則有不同看法，認為水泥行業基調應較市場預期為佳，由於現價估值便宜，估計水泥股未來或會進一步反彈。

瑞銀昨日調高鞍鋼 (00347)、馬鋼 (00323) 評級，前者升 16%，後者升幅更達 25%，分別報 5.65 元、2.31 元。瑞銀唱好兩隻鋼鐵股的理據十分「特別」。瑞銀估計鞍鋼第三季或錄得虧損，第四季則因延長折舊期，而增加 3.9 億美元利潤。由於第三季業績見底，所以建議買入。另外，瑞銀預測馬鋼下半年純利有機會較上半年倒退 14%，但勝在估值低，建議買入。

### 潤置 6 日累升 42%

港股連升 6 日，累漲 2507 點，或 15.4%，但個別藍籌股升幅大大跑贏指數。華潤置地累升 42%，中國平安 (02318) 累升 39%。近期經常傳出負面消息的思捷 (00330) 累升 25%，單單昨日便升 15%。國企指數中，以紫金礦業 (02899) 股價升幅最勁，漲幅達到 62%，中建材股價漲價亦達 61%。

展望後市，新鴻基分析員蘇沛豐稱，恒指已升至 9 月底下跌裂口的頂部，現水平技術阻力較大，短線市況要視乎中國今天公布的通脹數據，以及人行會否調低銀行存款準備金率。倘若通脹情況遜預期，人行又不減存款準備金率，恒指將有下調壓力，支持位在 17500 點。永豐金融研究部主管涂國彬指出，歐洲經濟轉弱屬於中長期的問題，會持續對港股構成壓力，散戶可考慮趁大市反彈，逐步沽出「蟹貨」。

### 內房股昨獲追捧大升

股份	收報(港元)	升幅(%)
合景泰富(01813)	3.16	+25.39
恒大地產(03333)	3.39	+16.49
遠洋地產(03377)	3.33	+16.43
華潤置地(01109)	10.72	+11.90
雅居樂(03383)	6.78	+8.48
中國海外(00688)	14.20	+7.73



▲王建宙透露，中移動旗下 iPhone 客戶每月增長 100 萬個，至 9 月底已增至 950 萬個

## 王建宙料中移動增長放緩

中移動 (00941) 董事長王建宙昨表示，由於內地手機普及率提高，加上語音通訊收費下降，預料集團的收入及客戶增長將放緩。他說，集團正努力透過數據收入及互聯網業務拉動 ARPU，並計劃三年內在全國建立 100 萬個 WiFi 熱點，意味着將有 1000 萬個 WiFi 接入點。分析師預計，中移動 2011 年銷售增長 7%，與 2010 年相同；2012 年則放緩至 6%。

王建宙出席活動時表示，內地手機客戶滲透率高，而且語音服務月費逐漸下降，令公司的客戶數量及服務月費增長放緩，ARPU 隨之減少。但他表示，集團着重手機的上網服務市場，現時內地客戶會自行購買手機上台，並利用 WiFi 網絡上網，集團未來投資於 WiFi 的設備建設，有助吸納新客戶，帶動收益增長，集團計劃於未來三年內於全國建立 100 萬個 WiFi 熱點及 1000 萬個接入點，以彌補客戶及語音服務收費下降。

他透露，旗下 iPhone 客戶每月增長 100 萬個，至 9 月底已增至 950 萬個。被問及與蘋果的合作協議時，他指出，集團並未與蘋果公司簽訂協議，但已獲得方承諾蘋果開發 LTE 制式手機時，會與集團進行合作；但他強調，暫無與蘋果公司的合作時間表。

他又指出，目前三大電訊商約有 9 億客戶，中移動佔 6.2 億個，整體市場滲透率約八成，若三年內增至 100%，預計每年新增客戶仍有 1 億個的增長空間。

至於中移動股價走勢方面，他指出，現時有穩健財務狀況的公司會受市場歡迎，可作為「避風港」，以抵禦股市的波動。

## 哈銅明年銷售料鎖定 90%

哈薩克銅業 (00847) 香港部門主管 Michael Peen 昨日表示，目前公司已與客戶商談明年的銷售協議，預計年底前可鎖定 80% 至 90% 產量的銷售。該公司首席財務官 Matthew Hird 同場表示，2011 至 2014 年，公司銅產量將維持在每年 30 萬噸，而隨着 Bozshakol 項目於 2015 年投產後，銅產量每年可增加 10 萬噸。該股昨日升 5.75%，收報 114.1 元。

目前，該公司在中國及歐洲的銷售比例各佔一半。哈銅企業傳訊主管 John Smelt 表示，由於歐洲經濟不穩，預計明年歐洲地區對銅需求疲弱，但土耳其的需求仍有增長趨勢，同時期望中國需求持續增強，從而抵銷部分不利因素。他還指出，公司 Bozshakol 及 Aktogay 兩個項目投產後，大部分產品將銷售至中國，因此中國佔該公司銅銷售比例將逐漸上升。

在談及未來銅價走勢時，Matthew Hird 認為，雖然近期大宗商品價格有所下跌，但從中長期看，銅的價格走勢仍為樂觀，因為在供應緊張的情況下，中國及印度的需求仍然強勁。

另外，哈銅昨日宣布，本周三以每股 880.4006 便士的平均價，向 J.P.Morgan Securities Ltd. 收購 2.1476 萬股普通股，支付之最高價及最低價分別為每股 884.5 便士及 865.5 便士。獲收購之股份將持有作庫存股份。

在上述收購後，哈薩克銅業持有 61.6976 萬股庫存普通股，並擁有 5.35 億股已發行普通股（不包括庫存股份）。



▲江銅集團提早完成了 2012 年實現的全年銷售收入目標。圖為集團旗下的生產線

## 江銅提早完成明年目標

江銅 (00358) 母公司江西銅業集團公布，今年首三季共實現銷售收入 1018 億元（人民幣，下同），同比增長 59%，提早完成了 2012 年實現的全年銷售收入目標。集團稱，四年內銷售收入翻一番，預料今年集團陰極銅產量可達 104 萬噸，繼續保持全國第一。目前陰極銅年產能已經超過 100 萬噸。

集團表示，通過與央企合作收購阿富汗、秘魯等國的銅資源，江銅集團擁有的銅資源儲量已經超過 1500 萬噸，佔全國銅資源儲量的四分之一；年自產銅精礦產能超過 20 萬噸，接近全國總產量的五分之一。爭取在「十二五」末之前，實現年銷售收入 1800 億元。

首付 35 万起!  
49-107m<sup>2</sup>配置 8-12m<sup>2</sup>超值大露台 買一房享二房  
水电煤齐全 不限購  
样板房盛裝公開 不限貸  
一次性付款 90 折, 貸款 92 折!  
銷售熱線 39926666

▲儘管內房股昨日表現突出，但分析認為，內地不會放鬆打壓樓市的力度，內房股難出現轉勢。圖為上海樓市促銷花樣繁多

## 恒指波幅指數下周調整

恒指指數公司昨日宣布，對恒指波幅指數進行技術性調整，將於下周一（17 日）起生效。該公司宣布，原於即月期權到期前 5 個交易日開始，選取第 2 及第 3 個月到期的期權作指數計算，新安排將更改為到期前 3 個月到期的期權。市場人士認為，縮短取用編制指數的數據，可更準確地反映投資者對市場的預期。

另一方面，因應港股交易時段的調整，指數發布時間將為上午 9 時 30 分至中午 11 時 59 分，以及下午 1 時 30 分至下午 4 時，即與現貨交易時間同步發布。該公司解釋，有關變動是為了更好地反映恒生指數期權市場的交易模式，令恒指波幅指數更準確地反映恒指 30 日預期波幅。

市場人士認為，受到外圍因素影響，港股走勢近期大上大落，縮短取用編制指數的數據，能夠更準確地反映投資者對市場的預期。港股 10 月首兩個交易日，累計波幅超過 1300 點，恒指波幅指數升至 44.82 點近兩個

月新高。恒指波幅指數今年 2 月 21 日推出，利用港交所 (00388) 衍生產品市場交易最近期及下兩期的恒指期權價格，以計算恒指未來 30 日的預期波幅。

波幅指數位於較高水平，表示市場預期恒指未來 30 日有重大變化，以及投資者的情緒較不穩定。反之，波幅指數位於較低水平時，市場預期恒指的變化不大，亦表示投資者信心水平較強。

波幅指數為對沖正股市場下跌的潛在風險，提供一個有效的參考指標。同時波幅指數亦為市場開發波幅產品的期貨及期權，奠定重要基礎，讓投資者可以分散投資組合，以及透過交易所買賣期貨及期權、基金或場外掉期，對沖短期波幅。

## IPO 銳減無礙港交所收入

外圍經濟環境欠佳，港股難獨善其身，連帶新股集資 (IPO) 活動亦吹淡風。港交所 (00388) 主席夏佳理昨承認，近期市況波動導致部分企業擱置來港上市，但交易所主要利潤來自大市成交及其他收入，故 IPO 減少對收入影響輕微。

世界證券交易所聯合會年會今年在南非約翰內斯堡舉行，夏佳理會後接受《路透社》訪問時表示，截至今年 8 月底止，交易所共收到 115 家企業來港上市申請，按年增加超過 35%。資料顯示，首 8 個月 IPO 集資約 1903.95 億元，按年增長 26%，首三季累計 1943.72 億元，同比增 21%。

參考港交所近年業績報告，2006 至 2010 年，上市費收入由 4.65 億元，急增至 9.45 億元，惟佔交易所總收入比重，只介乎 8.2% 至 12.5%。若撇除年費收入，上市費之中的首次或其後發行的收費，佔總收入比重更低至 4.4% 至 7.1%，而有關收入更包括各樣衍生權證之內。

另一方面，市場成交額多少，直接影響交易所的收入表現，過去 5 個年度佔總收入比重高達 57.6% 至 66% 不等，其中，由於 2008 及 2009 年度成交影響的收入按年減少，直接導致該兩個年度純利同比倒退 17% 及 8%。

面對環球交易所掀起併購浪潮，提升市場競爭力，亞洲及新興市場交易所不甘後人，昨日宣布組成金磚五國交易所聯盟。夏佳理認為，各地交易所合併計劃，涉及的開支成本相當龐大，而過程需時及複雜，因此成功個案不多，估計短期難再有德交所與紐約泛歐交易所同類規模的合併個案。

對於市傳港交所有意參與收購倫敦金屬交易所 (LME)，夏佳理作出否認。他認為，合作或結盟是可以考慮的，但不必進行全面合併。據他所知，董事局沒有認真看待 LME 一事。至於業務合作方面，交易所一直接獲不少投資銀行洽談，但交易所未來重點發展內地業務及市場。

## 科諾威德德下周一招股



大市回升，新股市場蠢蠢欲動。據外電引述消息人士透露，美國奢侈品牌 Coach 擬於 11 月在港發行預託證券 (HDR)。另外，據市場消息指出，清華大學旗下的科諾威德德昨起路演，計劃下周一招股，每手 2000 股，入場費 2424.19 元。

外電引述知情人士透露，Coach 擬於 11 月第一周結束之前，尋求港交所批准發行預託證券計劃。若獲批准，該公司將於 11 月在港交所上市。Coach 暫未回應此消息。早前消息指出，摩根大通負責安排是次交易。

### Coach 下月發預託證券

Coach 已在紐交所上市，5 月時該公司曾表示，並不打算通過發行 HDR 籌措更多資金，顯示其於港上市，更多是一種營銷策略，而非融資手段。事實上，在港上市可更接近快速增長的中國市場，提高知名度。

清華大學旗下的科諾威德德昨日開始路演。據市場消息，科諾威德德擬於 17 日（下周一）至 20 日公開招股，27 日掛牌，共發行 1.22 億股，10% 為公開發售，90% 為國際配售。招股價介乎 1 至 1.2 元，最多集資 1.464 億元；每手 2000 股，入場費 2424.19 元。保薦人為派傑。

科諾威德德集資所得將用於購買產品及技術，和策略性併購及聯盟，並作業務擴張、研發、增強銷售及營銷

，以及一般公司用途。據其前日上載於港交所的文件披露，綜合樓宇自動化系統業務佔營業額的八成，最大市場為中國，佔一半營業額。

該公司截至今年 4 月底止的 4 個月，營業額錄得 2396.1 萬美元，同比增 60%；2010 年全年為 7408.5 萬美元。首四個月溢利則為 221.1 萬美元（約 1724.5 萬港元），同比增 58%；2010 年全年溢利 718 萬美元。

### 新華人壽月底申請上市

另外，本地針織服裝產品製造商豐臨集團，昨在港交所網站上載預覽資料，表示或於近期上市。據初步招股資料，公司 08 年至 10 年溢利分別為 2698.4 萬、2220.7 萬及 2796.7 萬港元，然去年及今年首四個月，卻分別錄得 315.3 萬及 416.1 萬元虧損，董事並預期截至今年年底全年純利將大幅倒退。

據路透社消息，內地第三大壽險公司新華人壽，正推集資約 40 億美元的 A+H 股上市計劃，擬於本月底向港交所尋求上市批准。消息人士稱，該股已獲數名基礎投資者承諾認購。該股上市安排包括法巴、美銀美林、德銀、高盛、滙豐、摩根大通、瑞銀和中金國際。

另外，有市場消息指出，光大銀行重啓上市安排，但多位接近光銀承銷團人士均對此表示無可奉告。