



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 盛世呔價 8109 元開賣 .....B3
- 樓市不爽 新爽盤硬撼 .....B4
- 美再推銀行壓力測試 .....B6
- 申萬：吸納有業績支撐股份 .....B7
- 製造業指數急放緩 .....B8

# 市況波動 新股紛「瘦身」上陣 傳海通集資縮 25% 至 117 億

### 縮減規模

市況波動，重磅新股多有「瘦身」上陣，繼周大福珠寶(01929)早前將最低集資額由 30 億美元降至 25 億美元後，市傳海通證券也將一直企硬的 20 億美元集資額縮減至 15 億美元(約 117 億港元)。昨日中國車輛零部件(01269)首日上市，雖然前日暗盤零成交，但全日收升 27.86%，成為跌市奇葩。

本報記者 劉靜遠

內地第二大券商海通證券昨日開始路演，據初步銷售文件，H 股擬集資 15 億美元(約 117 億港元)，較早前市傳 20 億美元縮減 25%；另有 15% 超額配股權，集資最多 17.25 億美元。海通證券此次國際配售佔 95%，僅 5% 為公開發售。其集資所得 35% 用於拓展海外業務，尋求策略性海外收購；20% 用於拓展開展融資及證券借貸業務；20% 用於開發新產品；15% 用於資本、直接及私募投資；其餘用作一般營運資金。

### 車輛零部件每手賺 780 元

據聯交所的初步招股文件顯示，海通證券預計截至今年 12 月底止全年，股東應佔溢利不少於 31.4 億元人民幣(下同)。今年首 9 個月，公司錄得純利 27.29 億元，同比微跌 0.91%，而去年則錄得純利 36.86 億元，按年跌 18.95%。公司指，主要核心業務為證券及期貨經紀、投資銀行、資產管理等，惟因全球經濟不明朗等因素，第三季自營交易業務錄得 3.03 億元淨投資虧損，而今年上半年則錄得 8.03 億元淨投資收益。

中國車輛零部件昨日掛牌，全日收報 1.79 元，較招股價勁升 27.86%，不計手續費，每手 2000 股賺 780 元。市場人士認為或與其集資額小，貨源易歸邊，且低市盈率招股有關。中國車輛零部件前日暗盤零成交，今日上市的功能布料及內衣製造商廣蒙國際(00844)，又重蹈覆轍，暗盤錄得零成交。廣蒙集資約 8000 萬元



▲中國車輛零部件昨日掛牌，全日收報 1.79 元，較招股價勁升 27.86%，圖為主席唐春迎

，招股價每股 0.8 元，公開發售超購約 6 倍，申請一手的中籤比率為 100%，保薦人為時富。

昨日電盈(00008)董事總經理艾維維表示，很高興香港電訊信託(06823)集資額為 93 億元，並取得達 291 億元的市值，高於上市最低市值要求 286 億元。該股以招股價低位每個合訂單位 4.53 元定價。

香港航空總裁楊建紅則表示，該公司正在與 5 至 6 家投資者談判，預計在 1 月底之前達成協議。屆時，公司還將決定是否暫停 3 億美元的 IPO 計劃。

### 時代集團今起招股

手袋及皮革生產商時代集團(01023)今起招股，

市傳海通證券也將一直企硬的 20 億美元集資額縮減至 15 億美元



## 穆迪：港明年經濟放緩至 4.3%

繼港府官員開腔唱淡香港明年經濟，穆迪對香港前景亦不感樂觀。穆迪預測明年香港經濟增長會放慢至 4.3%，並認為在環球經濟疲弱拖累下，經濟仍然十分脆弱，短期內有機會出現收縮。

穆迪分析員陳志雄指出，香港的貿易港口地位不斷轉弱，這情況既因環球貿易額下跌，亦因愈來愈多企業把生產線遷往中國，以提升供應鏈的效率。事實上，香港過往在整個中國東南部製造業生產鏈中，扮演著舉足輕重位置，可是近年已經不斷見到淡化。

### 出口環境疲弱

穆迪估計，香港今年經濟增長約 5.3%，明年會放慢至 4.3%。穆迪認為，香港出口環境疲弱，以及歐洲主權債務有可能出現違約，是他們在制訂經濟預測時的考慮點。明年本地投資及私人消費的擴張步伐亦會減慢。今年通脹會達到介乎 5%，明年消費物價將會有所回落，但仍然達到 4.3% 的較高水平。

基於通脹壓力，穆迪相信港府在推出刺激經濟政策時，將會有所顧忌，以免推高物價。不過，在明年立法會選舉前，仍有機會制訂舒緩低收入家庭及置業者的扶助措施。

# 4.3%

## 維他奶賺 1.49 億倒退 5%

雖然營業額上升 14% 至 19.46 億元，但由於經營費用及稅額增加，維他奶(00345)截至今年 9 月底止半年純利倒退 5% 至 1.49 億元，每股盈利 14.6 仙。集團執行主席羅友禮昨日於記者會上表示，未來商品價格及營運成本或會上升，對營運溢利有壓力，但集團會積極維持現時毛利率水平。他續稱，現時未有加價計劃，但成本進一步上漲，不排除有關可能。



▲維他奶集團執行主席羅友禮

中期純利雖錄得倒退，但集團仍維持派每股中期股息 3.2 仙，並保持 60% 的派息政策不變。維他奶股價昨日逆市上升 0.06 元或 1.12% 至 5.44 元。期內，香港業務之經營溢利增加 13% 至 1.57 億元；中國內地業務則因佛山新廠房的一次性開業前開支和市場推廣宣傳開支增加，令經營溢利下降 15% 至 7.4 億元。

受惠澳元升值，澳洲及新西蘭業務經營溢利增加 11% 至 4500 萬元；但北美業務則由盈轉虧，期內錄得 400 萬元的經營虧損，而去年同期之經營溢利為 600 萬元。集團行政總裁黎彥彥解釋，由於運費、燃料成本大幅上升和生產技術問題，導致製造成本增加，令美國業務出現虧損。但他表示，隨著集團積極改善生產和機械問題，下半年北美業務有望轉虧為盈。

## 中信泰富：澳徵收礦稅擬投資

中信泰富(00267)澳洲子公司 Citic Pacific Mining 表示，對澳洲決定徵收礦產資源租賃稅失望。發言人 Libby Lyons 表示，這是不鼓勵磁鐵礦開採投資。

中信泰富現時正在澳洲開發 52 億澳元的 Sino Iron 項目，預計從明年年中開始投資，估計每年出產至少 600 萬噸磁鐵礦球團。

磁鐵礦是一種低等級鐵礦石，需要經過加工才能出售，故磁鐵礦開發商早前希望政府能夠考慮生產成本的問題，將磁鐵礦開採礦產資源租賃稅徵收範圍外。而澳洲是世界上最大的鐵礦石出口國，佔全球所有鐵礦石海上交易的四成，中國則為最大的進口商品國。

### 簡訊

#### 李兆基 3295 萬增持恒地

據聯交所權益披露資料顯示，恒地(00012)主席李兆基於 11 月 18 日及 21 日，兩日合共增持恒地 86.1 萬股；其中，於 18 日按每股 38.453 元增持 50.5 萬股，另於 21 日按每股 38.011 元增持 35.6 萬股，涉及金額約 3295 萬元，持股量由 61.25% 升至 61.28%。

#### 楊華辭中海油首席執行官

中國海洋石油(00883)宣布，楊華因擔任中海油總公司總經理職務，須投入更多時間參與總公司事務，故辭任上市公司首席執行官，並由執行董事轉任非執行董事。李凡榮則獲委任為公司首席執行官。

#### 信和旗下酒店入住率近 90%

信和集團旗下酒店集團總經理及執董嚴國明表示，今年首 10 個月本港整體酒店業表現不錯，房租收入按年增長 16%，而集團旗下 4 間酒店皇家太平洋酒店、黃金海岸酒店、城市花園酒店及港島太平洋酒店等，收入升幅亦與市場相若，首 10 個月 4 間酒店入住率均近 90%。他指集團今年平均房租有雙位數字增長，而市場則有約 20% 升幅。

#### 心連心 8450 萬全購天利

中國心連心(01866)宣布，旗下全資附屬公司新疆心連心與獨立第三方達成協議，擬斥資 8450 萬元人民幣(下同)，購入瑪納斯天利煤業的全部權益及進行增資。此項交易將確保全面的煤炭供應，從而開啓日後於新疆擴展業務的商機。天利擁有一個位於新疆瑪納斯縣的優質煤田開採權。該煤礦面積為 1.343 平方公里，年產能約為 9 萬噸。天利的主要業務是在新疆進行煤礦開採及煤炭銷售業務，2011 年 1 至 9 月之除稅及特殊項目後溢利約為 737 萬元。

## 高電冀躋身電影院 10 強

本報記者 李潔儀

比高集團(08220)旗下比高電影院首席執行官印鋼表示，集團在內地電影院市場才剛起步，不過在沈沈弱強下，相信市場將更規範，集團亦將加大投資力度，目標未來 5 年，不論是銀幕數目或是票房，躋身全國電影院 10 強之列。

印鋼接受本報記者訪問時指出，比高今年 4 月公布進軍內地電影院業務，過去 7 個月已開設 6 間電影院，並即將在杭州及寧安開設兩家電影院，提供共 17 個影廳、逾 2000 個座位，12 月份在東莞、瀋陽及西安再開

新的電影院，目標在明年 4 月前，開設最少 12 間電影院。

目前，有 8 間本港公司先後進入內地電影院市場，印鋼直言，比高是最遲進入市場的營運商，以電影院規模計算，現已排行第 4，估計明年將躍升至第 2 位，目標未來 5 年在內地排行 10 名以內。

印鋼又大讚集團主席周星馳為人踏實穩健，直言周星馳的努力，定必帶領集團步向成功。他表示，由周星馳拍攝的電影，均叫好又叫座，在全球拍電影可每部賺錢的，只是鳳毛麟角，周星馳可算是其中之一，基於質素、不粗製濫造的原則，他 2 至 3 年才產出一部電影。下一部電影將於明年年底推出的《西遊記》，相信票房收入較《長江七號》更理想。

## 思捷擬重定公司品牌

場消息稱，停牌時間最少半小時。李小加補充，停牌時間越短會越好，且並不擔心縮短停牌時間會造成市場波動，但希望可以做到 A 股與 H 股同步，以避免套利情況發生，對投資者不公平。

此外，他又透露，已完成有關改革結算所風險管理架構的諮詢，合共收到 300 個機構回應，當中有九成表示支持改革。他說，預計明年下半年會考慮建立風險管理基金。

## 李小加：停牌機制有助國際接軌

港交所(00388)行政總裁李小加昨日出席活動時表示，正就交易所在交易時段引入短暫停牌機制一事，初步諮詢市場意見，雖然此舉進行更新系統需要一定成本，但他希望業界能理解。有分析認為，是否實施中途停牌機制，要考慮散戶是否有足夠時間取閱資訊及改變買賣盤的情況。

李小加說，引入停牌機制有助與國際市場接軌，至於停牌時間多久才算合適，則仍要與業界進行討論。市

# 美經濟差 港股再跌 387 點

美國經濟表現失色，加上內地製造業或出現收縮，港股久守萬八點終失，恒指再跌 387 點，但成交卻縮減至 530 億元。分析相信，恒指或要下試 17179 點，預料明年市況更差，有機會見 16000 點。

美國第三季 GDP 修訂後按季增長 2%，數據遜於市場預期；而滙豐公布的中國製造業 PMI 回落至 48，創 32 個月新低。歐債威脅未消除，中美經濟亦堪虞，打擊投資者入市信心；港股低開 297 點後，指數最多跌 412 點，低見 17838 點，收市時跌勢未有太大改善，仍要跌 387 點，收報 17864 點。即月期指跌 367 點，收 17803 點，低水 61 點。國企指數跌 269 點，收報 9476 點。主板成交 530 億元，較上日減少 50 億元。衍生工具產品成交減少，牛熊證成交 126 億元，較上日減少 8.5%，窩輪成交額減少 11.9%，至 85.44 億元，兩項產品佔大市成交比重仍高達 40%。

### 細價股續被洗倉

中國煤層氣(00578)周二遭斬倉後

，細價股昨日繼續被洗，華藝礦業(00559)昨日挫 29%，收 0.125 元。母公司遭渾水研究狙擊的綠森(00094)挫 15%，收 0.81 元。陳振聰旗下宏霸數碼(00802)股價跌 12%，收 0.92 元。

不過，煤層氣在斬倉過後，昨日股價大幅反彈 54%，收報 0.145 元。煤層氣周二被斬倉之謎終於揭曉，該公司發出通告，表示大股東兼聯席主席王瑞雲所持有的若干股份，抵押予證券公司作個人債務融資活動，但受到公司股價下跌，周二下午遭到證券公司強行出售。同時間，王瑞雲已辭任煤層氣非執行董事及聯席主席職務。

BMI 基金管理總裁沈慶洪估計，現時外圍根本沒有利好消息可支持港股回升，反而有許多利空消息，包括歐美經濟欠理想，歐債沒完沒了，而中國製造業狀況亦不好。因此，港股短線有機會回落至 10 月 6 日至 7 日間所遺留下來的上升裂口，即 17179 點至 17505 點的區間。他又稱，明年市況亦不容樂觀，暫時亦難以預計港股要跌至哪個水平才能夠真正見底。



▲港股久守萬八點終失，恒指再跌 387 點，但成交卻縮減至 530 億元

證券界人士曹仁超同樣指出，港明年市況將較今年差，一方面因美國經濟未能復蘇，而歐債問題亦無法完全解決，中國經濟增長步伐進一步放慢等等。曹仁超估計，恒指明年將在 16000 點至 20000 點上落。