



大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 全球13宗IPO擱置 B2
- 滙豐8市價8869元勢搶爆 B3
- 資金避險 德債負息 B4
- 希臘船東海南建郵輪船隊 B5
- 保險資金入市管制放鬆 B10

馮婉眉預計，按息下調空間不大 本報攝



港銀行料毋須集資迎巴III

巴塞爾協定III將於明年實施，金管局正積極進行諮詢。銀行公會主席馮婉眉昨日於例會後表示，本港銀行目前資本較充足，至2011年底，資本充足比率達15.8%，一級資本充足比率達12.4%，預料本港銀行不需要為巴III集資。

內地5月採購經理指數(PMI)降至50.4，反映內地經濟放緩，馮婉眉指出，目前香港銀行資本情況健康，但在宏觀經濟不理想及內地經濟放緩的情況下，難免會受到負面影響，資本流出的風險隨時會增加，需要做好風險管理，保持流動性。

她預計，由於經濟放緩，內地將有空間推出刺激經濟措施，預料6月份有機會再降銀行存款準備金率(RRR)50點子，下半年將更進一步調低。

按揭市場方面，她認為，本港按揭市場價格競爭屬良性及健康，預料未來按息下調的空間不大。現時經濟環境不理想，銀行貸款偏審慎，可以理解；4月份本港銀行按揭拖欠只有0.01%，屬極低水平，惟由於樓市不明朗，需要留意利率及資產價格風險。

此外，雖然本港人民幣存款下跌，但她認為不需要擔心，因香港離岸人民幣業務仍保持健康發展。她指出，跨境流動渠道增加，包括外商直接投資(FDI)及人民幣合格境外機構投資者(RQFII)令部分資金回流在岸市場，是導致本港人民幣存款下跌的原因之一。她強調，人民幣存款不是衡量本港離岸人民幣業務的唯一指標，人民幣資金池沒有收縮。

建銀亞洲人幣資產兩年翻番

隨着人民幣國際化的步伐加快，本港銀行亦積極吸納人民幣資產。建設銀行(00939)旗下建銀亞洲行政總裁郭佩芳接受外電訪問時表示，計劃於未來一至兩年內，將該行的人民幣資產翻一番，目標佔該行總資產的五分之一。去年建銀亞洲的總資產達1350億港元，以此計算，即意味該行需於兩年內將人民幣資產增至相當於270億港元。

郭佩芳表示，隨着人民幣國際化過程中所遇到的障礙減少，及增加靈活性，將為本港銀行發展人民幣業務時創造更多空間。她續稱，現時本港人民幣貸款量遠比上其他貨幣，但在內地政策的支持下，未來人民幣貸款一定大幅增長。事實上，現時香港人民幣貸款息率較內地為低，這亦有利本港發展人民幣貸款業務。



▲左起：中國食品執行董事兼副總經理麥志榮，董事總經理樂秀菊，主席遲京濤，財務總監文國樑 本報攝

中國食品擬2億美加澳收購

中國企業繼續邁開「走出去」的步伐，中國食品(00506)董事總經理樂秀菊昨日於股東會後表示，繼去年成功收購智利的葡萄酒廠及法國的酒庄後，公司仍在尋求美國、澳洲、加拿大的收購機會，預計收購資金介乎800萬至3000萬美元(約6240萬至2.34億港元)。她說，除了外圍，公司亦希望收購內地白酒企業，惟未有具體對象。

主席遲京濤表示，公司希望打造全球的酒庄群，如今已經完成在內地的布局。去年順利打造桑干酒庄和天賦酒庄，今年將在寧夏和新疆再建3個酒庄，估計7月份會推出市場。在海外市場布局方面，除了去年併購的2個酒庄，今年將繼續物色新的收購，他說，如果有好的對象，可能會併購2個酒庄。

樂秀菊指出，公司正在生產的酒庄共5個，分別生產酒庄酒、小產區酒、大產區酒及佐餐酒4類產品，其中以酒庄酒的毛利率最高。

除了海外的收購外，她說，公司亦希望物色內地白酒企業的收購，惟目前仍處於探討過程。她透露，公司有龍虎尊、徽商及焦坡3個白酒品牌，去年實現銷售額5000萬元(人民幣，下同)，利潤達1000萬元，盈利能力不俗。財務總監文國樑補充，公司擁有18億元現金，雖然也有負債，但資金水平健康。

其他業務方面，休閒食品去年錄得虧損，不過樂氏透露，扭虧是公司的目標，從首季情況來看，已經實現該目標。另外，隨着通脹的上升，她說，公司上半年會調整過食品及休閒食品的價格，但飲料產品則沒有調整。該公司股價昨日跌2%，收市報7.01元。

環球經濟轉差 VIP生意大減 濠賭股齊呆普遍挫半成

澳門博彩業經過近兩年高速發展後，增長引擎開始轉向低速。縱然有「五一」黃金週效應，仍不敵環球經濟轉差的影響，5月份澳門博彩收入按年增幅只有7.3%，較過去最少增長兩成，表現大大落後，相關澳門賭業股普遍應聲挫逾半成。證券界相信，貴賓廳賭桌(VIP)生意大減，直接拖低博彩收入，亦有學者預期，6月份澳門博彩收入仍然淡靜。

本報記者 李潔儀

澳門博彩監察協調局昨日公布，5月份博彩收入錄得260.78億澳門元，按年增長7.3%，是09年7月以來表現最差，較今年4月份升4.3%。今年首5個月，澳門博彩收入累計錄得1253.95億澳門元，同比增長21.3%。

博彩收入數月內將放緩

瑞信發表研究報告認為，5月份澳門博彩收入增速顯著放緩，相信是由低毛利、高風險的高注碼博彩部分拖累，預期未來數月的博彩收入將繼續令人失望，直至今年第四季才見好轉。該行提到，中場賭廳表現有所改善，按照香港會計準則，中場EBITDA利潤率約35%，對比中場高注碼業務的EBITDA利潤率僅11%。

瑞信證券賭業股分析員陳偉邦指出，內地流動性緊縮，影響澳門賭場VIP業務，惟幸中場賭桌(Mass Market)表現仍然良好。他估計，6月份澳



▲有學者認為，去年5月份博彩收入基數頗高，要更上一層樓是非常困難



澳門賭股昨沽壓沉重

(單位：港元)

| 股份 | 收報 | 變動 |
|--------------|-------|-------|
| 美高梅中國(02282) | 11.72 | -6.2% |
| 新濠國際(00200) | 6.13 | -5.3% |
| 新濠博亞(06883) | 30.3 | -5.2% |
| 銀河娛樂(00027) | 18.04 | -4.2% |
| 澳博(00880) | 13.22 | -4.1% |
| 永利澳門(01128) | 18.86 | -1.0% |
| 金沙中國(01928) | 26.3 | -0.8% |

▲5月份博彩收入錄得260.78億澳門元，按年增長7.3%，是09年7月以來表現最差

門博彩收入有望反彈，畢竟去年同期的基數相對較低，預期6月份博彩收益增長約13%至15%，惟7至8月或再次陷入低谷，到9月份金沙中國(01928)旗下金沙城中心二期開業，有望刺激博彩收入，帶動第四季的澳門博彩市場。

不過，澳門大學博彩研究所所長馮家超認為，去年5月份博彩收入基數頗高，要更上一層樓是非常困難。他續說，雖然5月份博彩收入按年升幅只有7.3%，但絕對數值是歷來第二高，僅次於去年10月份。他提到，6月份內地有「高考」因素，令博彩業更趨淡靜，惟相信博彩收入未必出現負增長。

市場憧憬金沙城中心開幕後，有助帶動澳門博彩收入。馮家超表示，金沙城中心三幢酒店物業中，只有一幢酒店開業，加上金沙中國在路氹早有項目，包括澳門威尼斯人及四季酒店，與銀河娛樂(00027)在路氹由「零到一」的發展效果不同。他續說，金沙城中心賭場以中場博彩為主，收入效益需時建立，有別於VIP賭場短期內可大幅提升博彩收入。

十六浦暫緩增加VIP賭桌

另外，與澳博(00880)合作發展澳門十六浦的實德環球(00487)，副主席馬浩文直言，經濟環境

「六絕月」首天港股續跌71點

港股經歷上月插水逾2400點後，6月份首個交易日繼續「黑盤」低收，再跌71點，全周回落155點，連跌4周。儘管歐債風潮仍未熄，證券界對6月份卻未過悲觀，預期恒指可守17500點。事實上，港股「六絕月」升多跌少，過去10年，只有3年錄得跌市。

期指低水逾百點

歐債問題沒完沒了，西班牙成爲最新「風眼」，加上歐元區PMI令人失望，拖累港股昨日由高位倒跌71點，收報18558點，未能在6月份首個交易日以「紅盤」沖喜，並成爲今年全年最低收市點數；全周累跌155點。即日期指昨日跌115點，報18420點，低水幅度又擴大至百點，達138點。國企指數跌65點，報9620點，全周升81點。主板成交額減少219億元，至545億元。

中國5月份PMI回落，跌至50.4今年低位，金屬資源類股份昨日被「質」，發出盈警的中信大鋸(01091)股價勁瀉12.9%，收0.81元；計劃減產的中鋁(02600)股價跌4.7%，收3.2元。煤炭股亦難逃一跌，中國秦發(00866)跌6.4%，收1.16元。

中國旅客來港消費意欲下降，導致香港零售消費增速放緩，本地零售股進一步走低。曾經被大行強烈吹捧的鐘表股，表現失色，英皇鐘表(00887)跌4.3%，收0.87元；周大福(01929)再創上市新低，跌1.3%，收8.86元。曾因業績亮麗而短暫反彈的I.T(00999)昨日挫5.6%，收3.31元；利福國際(01212)第二舵手離職，股價跌4.1%，收16.1元。

本地零售股走低

港股5月份跌至14年最窮，展望6月份市況，證券界認為恒指未必會出現逾2000點大跌市。匯業財經集團證券部主管熊麗萍表示，環球經濟數據欠佳，對股市帶來壓力，但投資者又開始炒中國、美國放寬銀根，預料會令到港股走勢較反覆，但6月應不會重複5月份的單邊跌市。恒指在萬八點水平會有支持，除非希臘決定退出歐元區，否則大市最壞情況只會跌至17600點，高位可上試19800點。

群益證券發表報告，表示基於歐債問題半年內難紓解，將持續影響市場對全球經濟前景的信心，削弱投資者風險胃納。在環球股市被恐慌氣氛籠罩下，預估港股暫時難以擺脫5月份的反覆弱勢，恒指6月份

尾市15分鐘 成交急增百億

恒指成份股變動前夕，港股昨日尾段市況出現異動，在臨收市前15分鐘，指數急回近百點，而成交額反而急增百億元，由約440億元，飆升至545億元；其間恒指升跌影響力顯著減少的滙控(00005)成交額在收市前5分鐘達到1040萬股，佔全日成交量40%。

恒生指數成份股下周一開始加入新成員，機構投資者往往在變動前夕調整手上持貨，沽出及吸納個別股份，確保能夠準確跟蹤指數升跌。一如慣例，基金經理要趕及最後一刻進行「換馬」，令到主板在收市前15分鐘，成交額由440億元，急增至545億元，該段短時間已佔到全日成交額19.2%。大戶沽得急，恒指在15分鐘內由18650點，直插

至18558點，使到港股轉升爲跌。

滙控自下周一開始，對恒生指數變動的比重將會由15.76%，下降至15%，減少0.76個百分點；減幅大，拋售壓力當然重，在收市前5分鐘，成交股數多達1040萬股，猶幸股價相對硬淨，只是由61.2元，回落至60.85元，全日跌幅只有0.6%。股份沽空額，由上日4.03億元，縮至2.96億元，減幅26%。

另一隻重磅股中移動(00941)在昨日收市前15分鐘同樣活躍，交投393萬股，佔全日1183萬股的33%，股價在該時期由78.45元，跌至77.9元收市，全日跌幅0.7%；沽空金額1.2億元，較上日略爲減少4000萬元。

或要下試17500點，高位爲19800點。

另一方面，回顧港股歷年6月份表現，市況不但未見「絕」，反而是升多跌少。過去10年，恒指有7年出現升市，升幅最大的是07年，單月漲5.5%。至於跌市則只佔3年，惟每次跌幅都較大，往往超過半成，其間08年跌幅便有9.9%；若今年歷史重演，指數便要再跌1800點。



港股十年6月份表現

| 年份 | 變幅 |
|-----|--------|
| 11年 | -5.43% |
| 10年 | +1.84% |
| 09年 | +1.14% |
| 08年 | -9.91% |
| 07年 | +5.52% |
| 06年 | +2.58% |
| 05年 | +2.41% |
| 04年 | +0.72% |
| 03年 | +0.95% |
| 02年 | -6.22% |

▲港股5月份跌至14年最窮，展望6月份市況，證券界認為恒指未必會出現逾2000點大跌市