



大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 近三成港人或延遲退休..... B2
- 大圍站項目流標..... B4
- 波音獲72億美元訂單..... B5
- 實體經濟下滑 A股大跌2%... B7
- 保障房資金缺口近萬億..... B8

憂內地通縮 港股挫372點

業界指投資氣氛弱 或下試萬九

中國人民銀行上週再減息，已預示內地經濟增長放緩。國家統計局公布，6月份通脹大幅回落至29個月新低，差於預期水平，市場憂慮內地經濟增速下滑，或會演變成通縮的困局，拖累港股急挫372點或1.9%，報19428點，險守50天移動平均線（約19400點），國企指數跌232點或2.4%，報9447點，主板成交額約422億元。證券界預期，環球市場投資氣氛轉弱，港股繼續向下尋底。

本報記者 李潔儀

信達國際研究部高級分析員趙唏文表示，市場憂慮中國經濟增速放緩，同時美國就業數據差強人意，加上歐洲央行減息亦未必可解決問題，在一堆負面因素衝擊下，預期港股仍要向下尋底，畢竟6月份至今已累積升逾2000點，恒指短期有機會下試19000點關口。

本周料上市格局

趙唏文指出，要留意內地本週後段公布的上半年經濟數據，包括GDP、固定資產投資及消費數據等，美國聯儲局亦將於本港時間星期四（12日）公布議息會議記錄，從中尋找對第三輪量化寬鬆措施（QE3）的新口風。

另外，海通國際環球投資策略副總裁郭家耀認為，內地減息對大市未有帶來太大刺激作用，中央對樓市打壓的言論亦為內房股降溫，相信投資者觀望本週內地經濟數據，預料恒指繼續處於上市市的局面，暫於19200點水平有一定支持，惟要突破20000點阻力位甚難。

儘管本港二手樓市轉趨活躍，惟本地地產股憂慮新政府推出壓抑樓市措施，相關股份首當其衝。信和置和（00083）推低至12.32元，跌3.4%。恒基地產（00012）低見43.8元，收市跌2.9%至44.15元。重心側重發展內地市場的恒隆地產（00101），跌逾4%，收報27.1元。

國務院總理溫家寶強調不容許樓價反彈，內房股借勢調整，龍頭股中國海外（00688）早段挫逾4%，收報18.48元，跌3.3%。華潤置地（01109）跌至15.8元喘定，收報15.92元，跌幅達2.8%。

賭股受壓金沙跌近5%

相反，收息穩定的房地產信託基金（Reits）獲追捧，其中獲花旗唱好的匯領（00823）盤中高見33元，收報32.85元，逆市升0.6%。陽光房地產基金（00435）盤高逾1%，收報2.7元。至於越秀房產信託（00405）收報3.91元，升0.5%。

此外，內地6月CPI按年升2.2%，創29個月新低，食品股沽壓沉重。康師傅（00322）失守20元關口，收報19.9元，跌幅超過4%。中國旺旺（00151）見9.86元低位，收報10.16元，跌近2.7%。

台灣馬祖就開設賭場進行公投，倘若成功通過，勢為澳門賭業股構成壓力。金沙中國（01928）應聲下挫，以全日最低22.35收市，跌近達4.9%，是表現最差的藍籌股。銀河娛樂（00027）及永利澳門（01128）跌近3%，分別收報18.82元及16.98元。



▲市場憂慮內地經濟增速下滑，或會演變成通縮的困局，拖累港股急挫372點或1.9% 中通社

雨潤主席辭任股價瀉一成

雨潤食品（01068）麻煩事一波未平一波又起。雨潤食品創辦人祝義材突然辭任公司主席，觸發投資者恐慌拋售，雨潤急瀉近一成，跌至近6年低位。祝義材昨日急辭職，強調為完成公司法人管治，早在去年已部署退任，並承諾未來三年不會減持雨潤股份。

近年經常被負面消息困擾的雨潤，上月才遭內地網民懷疑大股東祝義材挪用上市公司50億元人民幣公款，上週五突然請辭，退任公司主席，轉任為公司名譽主席及董事會高級顧問。由於是次人事變動惹起市場諸多揣測，投資者惟恐其間對公司不利影響，遂急忙拋售手上持股，拖累雨潤昨日股價下挫9.7%，報6.39元，跌至2006年10月份以來低位。

為平息市場疑慮，祝義材昨早臨時向分析員解畫，透露今次人事安排早於去年已開始籌劃，希望藉架構調整，加強法人治理。他又承諾，未來三年內不會減持雨潤的股份，甚至會考慮增持，並已經向內地申請將資金調來香港。

大摩認為，祝義材請辭，被視為負面因素，會打擊投資者情緒；但現時管理團隊經驗豐富，相信不會對日常營運造成重大影響。高盛表示，祝義材辭任，是過去四個月內，第二輪高層改組，可能反映雨潤復蘇過程或較預期中艱難。雨潤新主席、行政總裁均具有豐富經驗，市場正注視新管理層如何調整發展策略。

高盛又稱，祝義材因需要投放更多時間在社會事業及其他投資，故決定辭任。據內地媒體報道，祝義材早前通過要約收購，獲得A股公司「南京中商」絕對控股權。南京中商從事百貨經營業務。

李寧澄清西國授權商破產

慘淡經營的體育用品股未見曙光，李寧（02331）更是屋漏偏逢連夜雨，西班牙多家媒體報道，其子公司於當地宣布破產，消息拖累李寧股價一度跌近7%。集團晚上發出聲明，澄清有關公司僅為集團在西班牙的授權商，而非集團子公司，強調西班牙市場佔生意規模較小，對集團整體生意影響有限。

根據李寧去年公布的全年業績，李寧牌在海外市場的銷售只佔1.9%，證券界認為，西班牙授權商破產，對李寧的業務影響有限。

李寧表示，已於上週三（4日）收到授權商

LN PLUS IBEROAMERICA S.L.的郵件通知，由於西班牙市場環境惡化及自身經營不善，已申請破產。集團強調，該公司為西班牙授權商，並非報指集團位於西班牙的子公司。

儘管該僅為授權商，惟李寧仍要面對一堆善後問題，包括該授權商曾以自身名義，簽署部分俱樂部的贊助，李寧管理層表示，正積極協助解決該授權商在破產後遺留的問題。集團重申，與西班牙籃球協會簽訂的贊助協議，將不受影響。

李寧昨日股價低見4.54元，收報4.58元，跌近6%。



▲李寧強調西班牙市場佔生意規模較小，對集團整體生意影響有限 彭博社

三一重工縮水39%月底招股

市況波動，新股上市之心雖未減，但縮水「瘦身」不在少數。據內地媒體引述消息人士，內地最大的混凝土機械製造商三一重工決定捲土重來，計劃在本月16日在本港舉行投資者推介會，並於23日接受機構投資者認購，爭取下月在港掛牌，惟集資額縮水約39.4%，由去年的最高33億美元，降至20億美元。

據悉，三一重工冀最快於本月底開始招股，8月份在港掛牌，主要承銷商包括花旗、中信證券、摩根士丹利與美銀美林。三一重工已在內地上市，其今年首季財報顯示，應收帳款達到201.23億元（人民幣，下同），比去年底增加88.18億元，按季增78%；且經

營性現金流為負43.89億元，同時，短期借款和利息支出齊增，相比同業資金壓力更為突出。

此外，中證監日前披露，中國鐵路物資將以「A+H」形式兩地上市，合計發行不超過37.3億股，集資最多約80億元，其中A股部分集資不逾60億元，較原先目標下調約60%。該公司擬於上海發行約27.7億股A股，於香港發行9.6億H股。去年11月時，環保部公告披露，該公司擬從A股部分集資達147億元。據外電報道，該公司集資所得擬用於8個項目，包括提升物流等。

另一邊廂，據道瓊斯通訊社報道，總部設在香港

的中國飛機租賃公司，擬赴港上市集資，並冀於2015年將飛機數量由目前的16架增至100架。總裁潘浩文指，公司盈利已達到港交所（00388）上市要求，而且現時多有歐洲銀行撤出飛機租賃業務，是公司籌資擴大市場份額的良機，但未有透露上市時間表，表示何時上市取決於市況。現時，光大控股（00165）持有該公司44%的股權。

萬國國際暗盤無成交

萬國國際（03939）將於今日掛牌，昨晚該股在輝立和耀才暗盤交易均未錄得成交。萬國申請一手中籤率為100%，即人人有份。該股公開發售超購0.03倍，國際配售則獲逾額超額認購，招股價範圍為1.75至2.1元，以每股1.99元定價，集資淨額2.507億元，保薦人為國泰君安。



▲中電旗下澳洲雅洛恩電廠外觀

中電業績受累澳煤礦水浸

中電（00002）旗下澳洲雅洛恩電廠（Yallourn）近年可謂禍不單行，繼去年澳洲政府通過實施碳排放稅，拖累集團確認逾19億港元的稅後減值虧損後，集團宣布，基於澳洲雅洛恩煤礦水浸，預料將對2012年全年業績構成不利影響。

主要靠燃煤發電的澳洲雅洛恩電廠，是中電旗下澳洲電力及能源業務TRUenergy的組合之一。面對雅洛恩煤礦在今年6月發生水浸，導致輸煤運輸帶受到損毀，令雅洛恩電廠發電量減少。

同時，在澳洲維多利亞省Gippsland連場暴雨，Morwell河道因而崩塌，該河道進行分流在內的重建工程開支，為中電帶來不利影響。集團表示，正在進行重建工程，期望雅洛恩電廠可盡快恢復正常運作。

集團已開展雅洛恩礦場事件對TRUenergy構成的影響作詳細分析，預料數星期內完成，屆時將作進一步公布。

中電昨在收市後刊發盈警，該股在盤中一度跌1.3%，低見66.6元，收報67.2元，跌幅約0.4%。

交行2億人幣增撥德分行

交通銀行（03328）昨日宣布，近日經中銀監批准及德國金融監管局認可，成功向其法蘭克福分行增撥營運資金2億元（人民幣，下同）。這是中資金融機構首次實現人民幣資本的境外輸出，對於推動人民幣國際化進程具有重要意義，也為中資金融機構境外投資提供了新的思路。

交行相關負責人表示，「此次增資成功，將進一步提升交通銀行境外分支機構跨境人民幣業務的競爭實力，為境內外客戶提供更優質的綜合化金融服務。」目前交通銀行37家省直分行及境外8個國家和地區的分支機構均可辦理跨境人民幣業務。

跨境ETF發售 銷情未熱

【本報記者倪巍晨、俞宛岑上海九日電】華夏恒生ETF及易方達恒生中國企業ETF今天正式發售，這預示着內地投資者將獲准借道跨境ETF，直接使用人民幣投資港股市。截至今日下午17時，易方達方面並未提供當日跨境ETF的銷售數據，以及兩隻跨境ETF的銷售情況。華夏及易方達方面均表示「不作預測」，希望個人投資者多關注港股動態。

記者實地採訪後發現，個別負責銷售跨境ETF產品的券商工作人員對該產品並不積極，反而建議記者直接在其處開設港股帳戶投資港股。

上午8時50分華夏基金上海分公司現場比較冷清，僅公司前台除擺放了與跨境ETF相關的宣傳海報，海報上寫着「華夏恒生ETF及聯接基金，港股投資一站直達」。在此後的2小時內，未見有投資者上門諮詢華夏恒生ETF產品。華夏基金上海分公司的工作人員說，華夏跨境ETF今天正式發售，但上海分公司不參與銷售工作，若有意願購買易方達「可直接與華夏基金的合作券商及銀行聯繫」。位於陸家嘴地區的易方達上海分公司現場同樣有零散，甚至連有關的宣傳海報也未看到。

券商暗示可開港股帳戶

被問及欲購買跨境ETF產品時，陸家嘴區域的廣發證券營業部負責港股ETF產品銷售的孫姓客戶經理稱，該產品今日正式發售，若需購買隨時可以辦理。他同時透露，如果希望大資金入市亦可幫助客戶直接開設港股帳戶直接投資港股，而不必借助跨境ETF產品。當被詢問「國家政策似乎不允許內地個人直接炒港股」時，對方卻回答，可以開戶，「僅是有外管局資金限制」。

廣發證券另一名鄭姓投資顧問亦游說開設港股帳戶投資港股，並透露，「如果數額超過5萬美元，可幫忙通過私下關係聯繫其他渠道擴大投資額度」。在問及「如果可以開設港股帳戶，為什麼國家還要推出跨境ETF產品」時，該投資顧問直言，「反正我們可以幫忙開設帳戶，如果需要，今天就可以辦妥，手續費可以比百分之二更優惠，僅千分之一點八。跨境ETF更適合機構套利，我們有很多個人客戶都設立了港股帳戶，今天也可以辦理。」他亦建議，如果設立港股帳戶不妨每月花費198元購買港股即時信息，「否則交易港股時是即時的，但內地看盤卻延遲15分鐘」。



▲華夏基金上海分公司前接待處，擺放了華夏恒生ETF及聯接基金的宣傳海報 本報攝

A股ETF營運 散戶可申購

中國證監會批准了兩隻港股跨境ETF，分別在上交所和深交所上市；同時本港證監會亦批准全球首隻RQFII A股ETF在港交所上市。除備受市場關注的首批跨境ETF外，A股ETF昨天亦開始發售，令離岸投資者可直接參與A股市場，並增加人民幣的投資選擇。

華夏基金公布，子公司華夏基金（香港）推首隻人民幣合格境外機構投資者（RQFII）A股交易所買賣基金（ETF）——「華夏滬深300指數ETF」。該基金昨天起銷售，基金每手買賣單位為200個，每位投資者至少認購15萬個基金單位，投資者可透過證券商申購，或日後在二級市場買賣。每單位發行價為根據信託契約釐定，基金管理費為每年資產淨值0.7%。據銷售文件稱，截至

今年6月22日，華夏滬深300指數ETF所擁有的總自由流通市值為44837.2億元人民幣。

華夏行政總裁陳佳鈴表示，華夏滬深300指數ETF是香港首隻以人民幣計價的實物A股ETF。透過該行RQFII額度，投資者可經港交所投資於一個分散的A股組合。華夏香港獲得國家外匯管理局批出50億人民幣額度用以管理該ETF。華夏滬深300指數ETF的目標是追蹤滬深300指數，該指數佔A股的總市值約65%，其成份股包括了藍籌股及成長股。

信誠證券副總裁何智威表示，由於港股昨跌逾370點，加之A股ETF宣傳力度不如ibond，預計A股ETF首日發售情況不如ibond首日理想。但未來幾日的發售情況需視乎市況表現等因素。