

**大公經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 中國機械逆市升17% .....B2
- 地建會轟「雙辣招」先斬後奏 B4
- 美瀕墮崖 震散股市 .....B5
- QFII增倉A股連升三周 .....B8
- 電煤臨時價格干預解除 .....B9

# 聯通購母資產料多賺3億

## 現金充裕 暫無融資計劃

中國聯通(00762)執行董事兼首席財務官李福申昨於股東特別大會後表示，本次公司收購母公司南方固網資產，在股東大會獲得高比例通過。以今年具體計算，預計是項收購可帶來2至3億元人民幣(下同)的淨利潤，並有助公司未來盈利增長；惟未能於今年入帳。他強調，目前公司手頭現金及已有信用額度足以應付，暫時沒有融資計劃。中國聯通昨天收報12.16元，上升0.165%。全日成交量5350萬股，成交金額6.49億元。

▼左起：中國聯通執行董事兼高級副總裁佟吉祿、董事長兼首席執行官常小兵、執行董事兼總裁陸益民、執行董事兼首席財務官李福申



▲聯通表示，隨著3G不斷發展，未來補貼比例會越來越少。不過對iPhone補貼不會對公司利潤構成明顯壓力

### iPhone 補貼不構成本壓力

中國聯通(00762)執行董事兼總裁陸益民表示，目前iPhone 5的補貼比例及套餐安排與iPhone 4S一樣。他認為隨著3G不斷發展，未來補貼比例會越來越少。不過對iPhone補貼不會對公司利潤構成明顯壓力，補貼反而對業務有正向拉動作用，他有信心可保持現有優勢。

陸益民續稱，2012年是中國移動式互聯網「爆發式」發展的一年，移動數據流量在內地的增長已非常迅速。從去年下半年至今移動數據用量已有超過一倍增長，他相信對平均每月每戶收入及利潤都有貢獻。不過增長的絕對數字仍然比歐美及日韓等地區水平為低；這也和產業鏈成熟及用戶習慣培養有關。他說，整體來看中國使用移動互聯網規模越來越大，但中國在該產業方面仍屬於起步階段，長遠增長須視乎產業發展。他相信未來仍有很大發展空間；不過仍需要時間。

他又提到，近期公司3G上客量及市佔率理想。德銀近日發表報告稱，聯通明年3G上客量預測由3600萬上調至3800萬戶，符合其3G業務擴張勢頭，而現時每月上客量處於今年全年3600萬戶的正軌。

今年11月，中國聯通擬以121.6億元人民幣向母公司購入南方21個省市的固網電訊資產。聯通表示，收購有助提升各股東的長遠利益，令其固網資產和業務統一管理，提升經營及管理效率。被問及明年派息比例時，李福申回應，會根據公司在市場發展及資金狀況再作決定。

公告顯示，就有關向母公司收購資產動議，最終獲得約38.92億股支持票數通過，佔比高達99.99%，而反對票數僅19.99萬股或0.0051%。

### 德銀：每年可節省26億

對於收購母公司南方固網資產方面，德銀近日發表報告估計聯通每年可節省26億元，管理層料明年折舊費用分別18.5億元及17億元。該行料聯通將為此作五年期50億元2.5%息率的借貸，餘下約70億元代價將以內部資金支付。此交易料令聯通明年盈利增加4至5億元、後年增加5至6億元，明後年每股盈利可增4.4%及3.4%，EBITDA利潤率均提升1%至明年31.4%、後年32.7%。

上周五(12月14日)蘋果在中國、台灣地區、巴西及南非等33個國家開賣iPhone 5。近日蘋果宣布，從12月14日至12月16日三天在中國市場就出售了200萬部iPhone 5。公司執行董事兼總裁陸益民認為，聯通在iPhone 5所佔的銷售比例最大，公司透過線上預購的銷售已達30萬部；而iPhone 5在線下銷售量亦不少於線上。

### 冀政府可發FDD LTE牌照

陸益民續稱，希望明年政府可發放FDD LTE牌照，目前公司正與政府進行溝通；但具體進展仍需由政府決定。被問及FDD-LTE及TD-LTE哪種更適合中國時，陸益民笑言兩個都適合；關鍵要看哪個運營商在做。他認為，從3G到4G的演變過程不如由2G向3G轉變的影響大。目前中聯通在內地3G業務的領先優勢已確立，公司在現有成熟網絡上將進一步提升4G網絡，並對4G業務發展有信心，認為可以繼續保持差異化的領先優勢。同時他指，公司一直在探討規模發展和提升利潤的關係，他希望公司可以抓住難得的時機快速擴大規模，繼續保持自身的差異化優勢。他承認明年發展的壓力不小，不過營銷費用與今年基本相當。



### 積金局網刊低收費基金

積金局公布會於網站刊載較低收費的基金資料，每月更新一次，方便市民作比較。雖然積金局及強積金(MPF)受託人時不時強調，基金收費只是其中一個挑選MPF時考慮的因素，但一直有批評指本港MPF收費過高，更多有關MPF收費的資訊可方便市民。

現時只要瀏覽積金局的網站，便可一瀏最抵買的5%MPF基金收費資料，名單會按MPF基金的基金開支比率由低至高排列，名單每月更新一次。早前積金局呼籲受託人整合MPF計劃，以提高成本效益及降低收費後，多家受託人包括宏利及信安，正考慮將部分MPF計劃或產品整合，並打算推出新的低收費基金。本周由滙豐帶頭，交銀、銀聯齊齊緊縮減價，降低部分MPF計劃的收費，加上由積金局提供權威的格價名單，看來MPF市場會有新一輪減價戰。

強積金半自由行於11月開始實施，首月共有1.8萬宗「轉會」申請，宏利表示，接手三分二「轉會」申請，即約有1.2萬宗申請轉入該公司，成為半自由行大贏家，未知各受託人減價後，戰況會否出現新局面。

### 金管局再注資50億

港元需求有增無減，連日來多次升破7.75 聯匯兌換保證上限，金管局昨日終於在歐洲交易時間早段，向市場注入50.38億元，並已是當局連續三日向市場注資，按現行T+2交收機制，加上兩日聖誕假期，本港銀行體系結餘將於下周四(27日)，進一步增加至2558.5億元，再創2010年1月中以來新高。

港元匯價持續偏強，昨日於歐洲股市早段時，一度升至最高1美元兌7.7497港元，礙於市場港元賣盤不足，金管局即時沽出50.38億港元，並承接等值美元沽盤，透過增加港元供應，令港元匯價回落重回7.75界線，最低曾跌至1美元兌7.7506港元，惟其後

港元買盤不斷，令港匯處於7.7498至7.7502水平窄幅波動，即當局有機會隨時出手沽港元。

事實上，歐洲債務危機問題持續不穩，加上美國總統大選後，財政懸崖風險逐步浮現，反觀亞太區經濟基調保持良好，以至區內股市普遍上揚，歐美日央行相繼推出新一輪量化寬鬆貨幣政策，甚至推出加強版量寬，下重力保經濟避免衰退，惟市場流動性進一步氾濫，加速游資流入區內市場尋求回報。從今年10月底至目前為止，金管局累計已28次在亞洲、歐洲及紐約時段注入資金，累計增加1071.93億港元供應，折合接近140億美元，而單是過去一周已4次沽出170億港元。

### 資金流入趨勢料放緩

對於資金持續流入，有分析認為一方面本港IPO活動仍然較其他市場活躍，更重要的是近期個別大型企業相繼配股集資，吸引不少海外資金進場，從而增加港元需求。展望短期內由於聖誕假期臨近，而不少投資及基金經理已開始放假期，相信市場交投將會漸趨淡靜，令資金流入的趨勢有所放緩。

然而，美國財政懸崖問題仍然是左右環球市場的關鍵，一旦問題有突破性進展，加上亞洲區內股市已累積一定升幅，資金流向有機會逆轉翻開歐美股市。



▲金管局昨日向市場注入50.38億元，並已是當局連續三日向市場注資

### 金管局注資(貨幣單位:港元)

日期	注資額
10月20日	46.73億
10月23日	66.26億(2次)
10月24日	30.62億
10月30日	27.13億
10月31日	27.13億
11月1日	74.01億(3次)
11月2日	50.38億
11月27日	31億
11月29日	88.58億(3次)
12月4日	38.75億
12月5日	38.75億
12月7日	38.75億
12月10日	38.75億
12月11日	120.13億(2次)
12月12日	116.64億(3次)
12月13日	67.81億
12月14日	31億
12月19日	44.18億
12月20日	44.95億
12月21日	50.38億
總額	1071.93億(28次)

### 滙控洗錢案餘波未了 美法院要求再交文件

滙控(00005)與美國檢察官就洗錢指控達成和解，但事件仍未結束，美國地區法院法官要求雙方提交文件，以說明為何法院應接受雙方的和解協議。滙控官非纏身數月，市場以為達成和解便可消除不明朗因素，怎料現時又出變數。分析員認為，滙控想單以罰金了事已變得有些難度。

據外電指，雖然滙控洗黑錢案達成19億美元(約148億港元)的和解協議，但美國地區法院方面對此存在疑問，當地法官John Gleeson本周四於紐約布魯克林的一次法庭聆訊期間表示，公眾對和解協議有一些批評，認為滙控與美國檢察官均應作出解釋，並說明為何法院應接受雙方的和解協議。本月初滙控同意支付19億美元罰款以解決洗黑錢案。當地政府早前指控滙控監控不力，當中涉及墨西哥滙豐超過94億美元的美元兌換及超過670億美元的電匯。美國政府方面資料顯示，由於缺乏監督，2006年至2010年期間，有販毒集團於墨西哥及哥倫比亞透過美國滙豐，轉移超過8.81億美元。

經過幾個月磋商，滙控及美國當局達成暫緩起訴協議，滙控以罰款及「守行為」，遵守協議內的條款，換取監管機構延期起訴。滙控早前表示，美國司法部於和解協議內認同了該行努力。美國滙豐銀行實施一系列的補救措施，支出逾2.9億美元，包括：於2009年至2011年間對反洗黑錢工作的支出增加約九倍；2010年至2012年間反洗黑錢職員人數升約十倍；更新「認識你的客戶」措施，包括將美國境外的滙控集團關聯機構視為第三方，須與所有其他客戶一樣接受調查；因風險理由，退出109個往來客戶關係；及收回對若干高層人員的花紅。另外，在與美國司法部的五年協議期內，會有獨立監察者監察滙控在全面實施上述措施的進展。

外界一直有聲音表示，監管機構出手太輕，起不了阻嚇作用，現時連法院方面對和解協議亦存在疑問，滙控想盡早完結案件並不容易，而緊接下來，英國監管機構正研究一份滙控客戶在澤西島開離岸帳戶的名單，名單包括毒販及知名黑客，該行或再被控違規。

### 社保基金近八折入股國泰君安

#### 社保基金近年舉動

月份	股份	增/減持	涉資
2月	中行(03988)	-1600萬股	5369.6萬元
	工行(01398)	-1800萬股	9914.4萬元
	中信證券(06030)	-115.1萬股	1978.56萬元
3月	中信證券(06030)	-179.2萬股	3079萬元
6月	工行(01398)	-900萬股	4226.4萬元
8月	工行(01398)	-451.6萬股	2059.29萬元
	交行(03328)	+32.84億股	150億元
10月	重慶機電(02722)	-300萬股	360萬元
	國藥(01099)	-50萬股	1276萬元
	工行(01398)	-1200萬股	6553.2萬元
	重慶機電(02722)	-75萬股	95萬元
12月	錦江酒店(02006)	-14萬股	19萬元
	鄭州煤機(00564)	+3843萬股	3.99億元
	國泰君安(01788)	+8500萬股	1.87億元

日前停牌的國泰君安(01788)昨宣布，以先舊後新方式配售8500萬股，佔已擴大後股本約4.93%，每股配售價為2.2元，較停牌前2.66元大幅折讓17.3%，集資1.87億元，所得淨額1.868億元將用作一般營運資金，股份昨日復牌早段一度大升9.8%至最高2.92元，收報2.69元，逆市升1.1%，成交金額大增數倍至2.23億元。

公告指出，社保基金認購其中8415.9萬股，涉資1.85億元，餘下84.1萬股由博時基金(國際)買入，涉資185.02萬元，後者其實為社保基金境外配售投資產品的管理人。換言之，是次國泰君安實質上全數向社保基金配股，股價急升令其即時帳面獲利4165萬元。

#### 帳面即賺逾4000萬

國泰君安董事會認為，配售事項及乃為集團籌集資金的最好時機，同時可擴大其股東及資本基礎。考慮到市場情況，配售將為集團籌得額外資金，以供業務發展之用。更重要的是，董事會認為向社保基金配股，主要由於後者為具聲譽的基金及資產管理公司，其投資於國泰君安得

以進一步加強商譽，有助國泰君安不斷發展及持續發展。

資料顯示，國泰君安控股原持有國泰君安12.3億股或75%，而公眾持股為4.1億股或25%。完成配售股份後，總股本由16.4億股，擴大至17.25億股，而大股東持股比例，將會攤薄至71.3%，而公眾持股亦降至23.77%，社保基金所持8500萬股，相當於4.93%並成為第二大股東。

國泰君安主席兼行政總裁閻峰日前透露，社保基金一直是國泰君安的客戶，而入股少於5%是希望減少對市場的影響。

不過，他強調社保基金入股屬單純的投資活動，並非要引入戰略性股東。

有分析認為，社保基金近年沽多買少，其中屢提工行(01398)股份已套現數億元，而去年10月上市的中信證券(06030)，不足半年已遭社保基金兩度減持套現5000萬元。

是次社保基金以八折讓吸納國泰君安，幾乎肯定已封蝕本門，國泰君安今年股價大部分時間高於2.2元配股價走動，最高曾升破3元關口，而過去一個月升幅近三成。