



**大公報 經濟**

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

**經濟新聞提要**

- 雨潤純利近 18 億跌 34% B2
- 海瑤現閃電撲貨 B3
- CDS 市場面臨考驗 B4
- 港旗船貨優 抽驗率僅 1.5% B7
- A 股終止連升七周 B8
- 二月新增貸款遜預期 B9

# 俊知招股獲超額認購

據市場消息，昨午截止公開發售的俊知集團(01300)，初步已錄得超額認購，國際配售亦錄得超購，擬於3月19日掛牌，保薦人為永豐金證券，安排行向有第一上海。

據業內人士表示，俊知集團的主要營運附屬公司江蘇俊知，於過去兩年在中國所有射頻電纜製造商中銷量名列第一，市場佔有率超過兩成。其主要產品射頻同軸電纜則用作傳送模擬電子數據，在移動通信系統不可或缺。而預期未來數年，中國3G網絡建設加速發展，使其產品需求龐大，該股招股價範圍相對於4.4倍至6倍往績市盈率，業務前景和估值都具吸引力。

另據市場消息，擬於下周二(13日)開始公開招股的內蒙古力量煤礦，已引入至少一名基礎投資者。該股集資額約11.7億元，保薦人為滙豐及瑞銀。公司所有煤礦已在今年初開始試營運，將於第二季開始生產，正興建運煤列車以直接將煤運往秦皇島。

另據外電報道，會計來港上市後轉投星洲的英國足球勁旅曼聯，隨着近期全球市況好轉，已重啟在新加坡的上市計劃，力爭今年上市。曼聯去年9月通過新交所上市批准，擬集資約10億美元，後因市況波動而擱置。曼聯已委聘摩根大通和摩根士丹利為聯席帳簿管理人，安排行向有瑞信。

# 港股周跌476點調整未夠

## 中移帶動 昨再升185點

希臘尋求削減1070億歐債提出的換債計劃，終於成功「過關」，與私人債權人達成協議，短期出現違約風險的憂慮一掃而空。同時，內地最新通脹數據回落，意味中國有條件放鬆銀根。兩項因素合力推動港股承接升勢，恒指再升185點，收報21086點，主板成交額約663億元。不過全周跌476點，跌幅2.2%。證券業人士認為，港股已反映利好因素，預期後市走勢缺乏方向，下跌風險較大。

本報記者 李潔儀

### 獨

立股評人沈慶洪認為，希臘與債權人達成換債協議，暫時成功「過關」，惟歐債問題沒完沒了。內地全國居民消費價格(CPI)回落早為市場預期，畢竟去年2月份為農曆新年，導致當期通脹上升及基數增大，最新2月份CPI低於預期是合理現象。

沈慶洪表示，現階段市況並無方向可言，持續出現走勢反覆，即使不會出現急挫情況，亦不易突破2月20日約21760點的近期高位。他提到，跌市成交額多於升市，是近日市況的特點，反映大市上升動力不足，投資者傾向高位獲利回吐。

另外，他建議，現市況較穩陣的策略是，市況不破頂便繼續持貨，不宜高追，倘若港股失守50天移動平均線(約20310點)，便清貨離場。

### 內地數據理想惹憧憬

信達國際研究部高級分析員趙唏文指出，雖然投資情緒稍為好轉，但環球經濟增長放緩，經濟風險對後市帶來隱憂，加上今年初港股累積龐大的升幅，現市調整仍未夠深，下跌風險較大，暫料恒指短期在20500點至21300點區間徘徊。

希臘換債計劃無驚無險，為提振港股鋪路，恒指開市後獲內地通脹數據理想刺激。國家統計局最新公布，2月份CPI總水平按年上漲3.2%，低於市場預期，亦是2010年6月以來的最低水平，反映通脹壓力持續舒緩，市場憧憬內地放鬆銀根，港股最多抽高309點，突破21200點關口，惟10天移動線前止步，收市升幅收窄至185點或0.9%，報21086點。國企指數收報11256點，升87點或0.8%。

中國政府本月初在人大會議上表明，放棄「保八」，市場憂慮中國經濟增長放慢，對環球經濟構成壓力，拖累港股全個星期下跌476點，跌幅達2.2%。

### 港鐵長建炒高希慎偏軟

獲高盛唱好的中移動(00941)昨日成為市場焦點，股價炒高至兩年半高位，收報84.2元，升逾4%，為港股進帳65點，成交金額達44.79億元。中電信(00728)開售蘋果iPhone，股價先升後跌2.4%，收報4.47元。聯通(00762)獨市銷售iPhone不再，低見13.92元，跌0.6%至14.18元收市。

港鐵(00066)業績優於預期，獲券商紛紛上調目標價，該股盤中炒高至28元，收市升1.5%至27.85元。長江基建(01038)海外投資貢獻增加，該股早段見48.05元高位，收報47.45元，升1.2%。至於由利氏後人重掌帥印的希慎興業(00014)，股價偏軟，低見32.75元，收市跌1.2%至33.05元。



▲高盛認為，中移動是唯一有潛力持續提供股息收益率的內地電訊股

## 中移轉戰4G 高盛籲買入

隨着聯通(00762)及中電信(00728)相繼取得蘋果iPhone銷售權，被視為公用股的中移動(00941)轉而備戰LTE(4G)。高盛證券認為，中移動TD-LTE成爲焦點，雖然該行調低中移動2011年盈利預測，但上調評級至「買入」。刺激該股升至84.7元兩年半高位，收報84.2元，升逾4%。

高盛發表研究報告認為，中移動智能手機銷售持續改善，配合現金收益相對穩定，現金股息收益率達3.8%，是唯一有潛力持續提供股息收益率的內地電訊股，且具一定防守性，預料在2013年底前全國性推出TD-LTE商用，將刺激股價。該行把中移動投資評級由「中性」上調至「買入」，目標價由84元升至95元。

中移動將於本週四(15日)公布全年業績，市

場估計去年全年盈利介乎1223億至1273.6億元(人民幣，下同)，升幅約2.2%至6.5%。高盛考慮到市場競爭加劇，中移動在高端手機市場佔有率面臨壓力，故把2011至2013年盈利預測，分別下調1.9%、2.3%及2.4%，其中預測2011年全年盈利約1223億元，按年僅微升2.2%，是眾券商中預測最淡。

摩根士丹利預期，中移動旗下移動服務收入份額減少，並流向聯通及中電信，其每月每戶平均消費(ARPU)將持續受壓，預期中移動2011年盈利約1244億元，升近4%。

另外，日本瑞穗證券預測，中移動去年盈利約1225億元，升2.4%。該行認為，派息政策仍是焦點，關注中移動在過去3年定下每年派息比率43%的基礎上，進一步上調派息比率。

### 券商對中移動盈利預測

(單位，人民幣)

券商	2011年盈利預測	變動
元大證券	1273.57億	+6.5%
花旗	1267.05億	+5.91%
巴克萊	1245.23億	+4.1%
摩根士丹利	1243.64億	+4.0%
瑞穗證券	1225.0億	+2.4%
高盛	1222.99億	+2.2%

## 5日流出熱錢3600萬美元

儘管投資者憂慮新興市場經濟增長速度放緩，但熱錢繼續流入掃貨。據EPFR Global調查，截至3月7日止的五個交易日，總共有9.02億美元流入新興市場股票基金。至於全球基金淨贖回額則達到51億美元。

細分地區資金流動情況，亞太區(除日本以外)錄得4.25億美元資金淨流出，其中以菲律賓較厲害。至於由香港股票基金流出的資金則有約3600萬美元，連續第二週出現淨流出，而中國股票基金流出額則有

2.08億美元。

分析員指出，環球股市自去年底以來錄得可觀漲幅，個別新興市場漲達30%至40%，已發展國家亦有10%至20%。

分析員說，雖然說美國經濟穩步復蘇，歐洲債務問題最壞時刻已過，但這些因素已反映在股價上，甚至有超買情況，所以去年在低位入市的投資者，寧願沽出部分持貨，鎖定利潤，再觀望後市發展，故見到不少資金從股市流出。



▲市場憧憬內地放鬆銀根，港股最多抽高309點，突破21200點關口

## 中信泰富常振明減薪34%

中信泰富(00267)去年業績遜預期，全年只多賺3.8%，公司管理層自然要問責，問責方法就是在酬金環節開刀。作為中信泰富的掌舵人——主席常振明(見圖)，去年減薪幅度達到34%，由338萬元，減至222萬元。至於第二把手——董事總經理張極井，減薪幅度較輕手，只有4%，去年總共獲得612萬元。至於中信泰富的打工皇帝，則是財務董事莫偉龍，去年領取新酬1316萬元，減薪8.5%。而前老總榮智健的兒子榮明杰，去年減薪幅度最勁，達到71%，由934萬元，跌至267萬元，主要是未有獲得豐厚的花紅。



▲常振明(見圖)去年減薪34%

## 兗煤澳洲合併交易獲批

兗州煤業(01171)昨日公告，旗下兗煤澳洲有限公司與Gloucester的合併交易，已獲得澳洲財政部有條件批准。該批准將取代該公司於2009年10月23日就其收購Felix所獲取的澳洲財政部的批准。兗煤昨日升2.27%，收報18.04港元。

兗煤承諾不遲於今年年底，將兗煤澳洲在澳洲證交所上市，隔離該公司所持上市後兗煤澳洲超過70%以上部分股份的投票權，並在明年底之前，將兗煤澳洲的持股量減少至少於70%，並在此後維持不超過70%的水平。

據悉，交易實施後，Gloucester的股東將獲得約6.39億澳元(約52.68億港元)以及合併後公司22%的股權，而不是此前計劃的7億澳元。該公司表示，將向股東派發每股3.15澳元現金，其中包括特殊股息和每股2.71澳元的資本回報。

外電消息指，澳洲財政部長韋恩·斯萬(Wayne Swan)在一份聲明中表示，合併公司兗煤澳洲有限公司需要依據商業需求繼續安排其生產和供應，並仍將把總部設在澳洲。斯萬還表示，兗州煤業對澳洲煤炭業的投資有助於進一步開發澳洲的煤炭資源，這將對煤炭業的就業和增長乃至整個經濟構成積極影響。

## 港將推跨境債券投資平台



▲金管局表示，在香港、馬來西亞及歐洲清算銀行推出跨境債券投資及交收試行平台

金管局昨日表示，將於下周二(13日)與馬來西亞國家銀行及歐洲清算銀行舉行新聞發布會，宣布在香港、馬來西亞及歐洲清算銀行推出跨境債券投資及交收試行平台，但未有進一步透露詳情。

金管局續稱，金管局副總裁彭醒榮、馬來西亞國家銀行署理總裁莫哈末依布拉欣(Mr Muhammad bin Ibrahim)、歐洲清算銀行董事總經理兼業務發展主管安索尼(Mr Anso Thire)，及金管局助理總裁(金融基建)李建英將出席有關發布會。

金管局還宣布，就收到的21848宗雷曼兄弟相關投訴個案當中，超過99%已完成調查工作，餘下的66宗個案仍在調查中。

完成調查工作的個案中，15769宗個案透過以《證券及期貨條例》下達成的和解協議解決；3364宗個案透過該和解協議下的加強投訴處理程序解決。當中2420宗已完成調查，並發現表面證據不足或缺乏足夠證據支持採取紀律行動的個案；25宗個案(包括迷你債券的投訴)完成詳細調查並正進行紀律程序及準備建議紀律處分通知書；及202宗個案的調查工作已完成，現正在審議中。

# 潤地純利80億增長34%



▲潤地主席王印表示，集團今年銷售目標定為400億元人民幣，按年增長11.4%

華潤置地(01109)昨公布，截至去年12月底止全年業績，純利上升34.4%至80.7億港元，每股基本盈利147.7仙，派末期息每股16.6仙。若扣除重估增值及一次性項目之後，核心利潤56.27億港元，按年增長32%。集團主席王印表示，今年銷售目標400億元(人民幣，下同)，按年增長11.4%，目標開工量則為700萬平方米。他又稱，今年買地更審慎，暫未有配股計劃。

期內，集團總收益升39.1%至357.9億港元。毛利升39.7%至141.8億港元；毛利率維持39.6%，淨利率微跌至22.5%。集團去年銷售額為359.6億元，按年大升61.5%。王印指出，去年可售資源為500億元，最終售出359億元，去化率約72%，今年實質可售資源約700億元，目標銷售為400億元，當中三分之一來自非限購城市，冀去化率可維持60%水平。

他表示，鑑於市況不穩，並預料調控持續，集團旗下樓盤訂價會隨行就市，新盤訂價不會太進取，惟未有回應會否減價，強調希望新盤淨利潤率可維持

5%至10%。他又預計，隨着員工薪酬上漲及建築成本上升，今年毛利率會稍為下降，冀可維持35%至36%水平。

他續稱，為應對樓控政策，集團早於兩年前已開始調整產品策略，推出更多小戶型單位，針對自住客戶，目標小戶單位佔住宅銷售面積80%，高端項目銷售則控制在20%以下水平，並會透過增加投資物業業務比重，來抵銷調控帶來的影響。他指出，現時住宅發展及投資物業佔毛利率比重分別逾80%及約12%，未來冀兩業務佔公司盈利的比重，住宅佔60%，投資物業佔40%。

被問及未來是否有融資需求，王印表示，企業借貸替代到期貨款屬正常現象，但目前無任何配股計劃，並指今年住宅合約銷情已錄得43.7億元，按年升12%，情況遠較行業理想。集團今年購地策略亦會更審慎，按市場情況購地，並及現金流為主。截至本月7日，集團總土地儲備量2985萬平方米，當中約450萬投資物業用途。