

晨光30年
供港奶源 国际品质

深圳市晨光乳业有限公司 www.chengguang.com.cn

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- AIG再售友邦股份解困.....B3
- 迎海下周預售決戰瓊門.....B4
- 港人港地 逼市絕招.....B5
- 官方多招挺市 基建股井噴.....B9
- 奧地利列30中企「黑名單」.....B10

A股ETF乏人問津

易方達加碼30億催谷需求

內地A股持續低迷，本港三隻直接投資A股的人民幣合格境外機構投資者（RQFII）ETF掛牌後表現未如理想，交投淡靜。惟市場上始終缺乏直接投資A股的產品，加上憧憬中央未來出手救市，市場需求仍然殷切。易方達香港旗下易方達中證100（83100）掛牌短短不到兩星期即宣布加碼，將剛獲外管局發放額外30億元人民幣RQFII投資額度，全數撥入基金。

本報記者 邵淑芬

現時市場只有三隻RQFII ETF，分別為華夏滬深300ETF（83188）、易方達中證100（83100）及南方富時A50 ETF（82822）。但A股市場疲弱，三者自掛牌以來，基金價格反覆向下，交投亦異常淡靜。如昨日易方達中證100及華夏滬深300兩隻ETF的成交額均只得118.3萬元及252.7萬元，成交量僅5.6萬個基金單位及11.4萬個基金單位。南方A50成交則較為熱烈，成交額達3918.6萬元，成交量為552.6萬個基金單位。

機構投資者反應仍熱烈

雖然散戶反應冷淡，但由於市場仍缺乏人民幣投資產品，故機構投資者反應仍十分熱烈。易方達及南方基金早前已各自表明，會於近日申請增加RQFII的額度。而易方達昨日宣布，剛獲外管局發放額外30億元人民幣RQFII投資額度，為首家獲增加RQFII額度的基金公司。

易方達香港常務董事林永森表示，易方達中證100取得額外30億元人民幣RQFII投資額度後，可製造更多基金單位，滿足來自全球，包括本地、亞洲、歐洲、拉美及中東的投資者需求。

他預計，未來一段時間，國內經濟基本資料或仍將偏弱，中央政府出台刺激



經濟的貨幣和財政政策的局面將繼續。公司維持A股目前處於反覆築底階段的判斷，若中央政府出降低存款準備金率或減息措施，將有利地產和有色金屬等周期性行業的表現。他重申，易方達中證100的總開支費率不超過每年資產淨值0.99%，較合成A股ETF逾1%為低，且沒有交易對手風險，是機構和零售投資者追蹤A股表現理想之選。

業界：A股現處極低水平

海通國際證券環球投資策略部副總裁

郭家耀表示，RQFII ETF掛牌後交投淡靜，主要由於A股低迷，散戶投資者處觀望態度。但對機構投資者而言，市場面上始終缺乏直接投資A股的產品，加上RQFII ETF相對其他合成A股ETF的風險較低。

此外，A股現時已處極低水平，市場憧憬中央將推出救市措施，故RQFII ETF十分受機構投資者歡迎。至於三隻RQFII ETF掛牌後交投淡靜，他表示並不擔心，指當A股回復暢旺時，散戶投資者自會跟隨。

▲內地A股持續低迷，三隻A股RQFII ETF價位反覆偏軟，交投淡靜



三隻RQFII ETF昨日表現				
ETF	收報	升跌	成交金額	成交量
南方A50（82822）	7.15元	+0.989%	3918.6萬元	552.6萬單位
易方達中證100（83100）	21.20元	+0.474%	118.3萬元	5.6萬單位
華夏滬深300（83188）	22.35元	+1.131%	252.7萬元	11.4萬單位

高精密事件現兩地法律衝突 畢馬威：業界盡力配合

早前中國高精密（00591）以「國家機密」為由拒絕披露資料，引起市場議論紛紛。作為國際主要會計師行之一的畢馬威國際主席安茂德表示，對事件不太清楚，相信事件主要是內地與香港兩地法律出現衝突所致，但相信業界會盡量作出配合。

安茂德又表示，全球經濟目前有四大風險，包括歐債問題、美國財政緊縮、中國經濟可能出現硬着陸，及中東的政治緊張問題，並指全球需要作出平衡。他指出，目前歐洲經濟疲弱，預期歐洲中央銀行將於議息時推出合適措施救市，但難以估計歐央行採取什麼方法救市。

早前安茂德曾指出，全球經濟面臨歐債危機，亞洲地區是崛起的新勢力，他升任畢馬威國際主席一職後，特別將主辦公室從美國搬遷到香港，就是看好香港鄰近中國、印度、韓國與東南亞的地理位置。

對於新興市場，安茂德表示，除了中國市場外，現時印度亦吸引大量外國投資湧入，成為全球不可忽視投資市場；俄羅斯正試圖向世界證明它的自由經濟市場，其消費市場和銀行業擁有很大潛力；巴西優勢在於擁有豐富天然資源與世界級農業，加上目前正為2016年奧運，巴西正在推動振興措施，擁有巨大的經濟發展潛力。

►畢馬威國際主席安茂德 本報攝



恒生稱不加快按揭審批

恒生副董事長兼行政總裁李慧敏表示，市場普遍預期歐央行於議息會議後會公布購買短債，該行並無估計買債規模，但會密切留意。她指，歐央行購入短債有助穩定歐元區債券息率及資金流動性。

有報道指銀行近日物業估價進取，她說，恒生以近日成交價作為審批按揭基礎，同時亦會考慮物業質素、地點，及按揭申請人的還款能力，不會因市況變化而加快按揭審批。她補充，該行會繼續增聘前線人手，尤其在零售業務方面，預計年底由現時的650人增至1000人。

穆迪：亞企資金流動性惡化

穆迪發表最新報告指出，8月份亞洲流動性壓力指數（LSI/Liquidity Stress Index）呈現惡化，其中21.8%的投資級別（investment grade）公司流動性偏弱，而7月份僅16.8%，創2010年9月以來最大環比變幅，並升至2010年首季最高水平，而08年金融海嘯時的比例為37%。

報告顯示，中國的公司的流動性分類指數，以往的穩定改善趨勢出現逆轉，指數為20.4%，創2011年4月以來最高，較7月份的16.3%高出4.1個百分點。當中，內地房地產公司的流動性分類指數，由7月份的17.9%，大升至8月份的25%，即有約四分之一的企業流動性出現疲弱。

另外，穆迪將盛高置地（00337）評級，由「B2」下調一級至「B3」，另將其高級無抵押債券評級，由「B3」下調至「Caa1」，評級的展望為「負面」。報告指出，盛高置地面臨着日益上升的流動性風險，原因是其銷售的現金收入不足，削弱了該公司為運營及償債提供資金的能力。穆迪預計，由於公司多數項目的所在城市，受到內地限購令的影響，估計公司未來六至十二個月的銷售依然低迷。

銷售額較低將導致EBITDA（息稅折舊前利潤）下降，將令其難以滿足其債券和貸款協議中，有關債務承受測試及財務契約的能力指標，因而限制其舉債能力，並進一步損害流動性狀況。

降建滔化工至非投資評級

而穆迪將建滔化工（00148）評級，由「Baa3」下調一檔至「Ba1」，即跌入非投資評級（non investment grade）類別，而評級展望為穩定。

該報告解釋，降級主要由於建滔化工信用狀況轉弱及財務槓桿偏高，難以再支持其投資級別的評級。另一方面，來自通用化學品及地產發展業務的收入貢獻增加，將會拖累公司的盈利及現金流更波動，削弱其信用狀況。

建滔化工上半年業績遜於預期，核心業務EBITDA按年大跌37%，當中化工業務的利潤跌幅更高達55%。穆迪認為，未來12個月生產業務的產能使用率及盈利能力，將繼續受到壓力，主要由於全球消費者對於電子產品的需求下降，加上內地化工產品均有供應過剩的問題。短期而言，該公司的營運表現很難有重大改善。

港股牛皮 鐵路股出現井噴

股中國南車（01766）股價升8.7%，收5.2元。鐵路系統信息供應商中國自動化（00569）股價升13.9%，收1.47元；南車時代（03898）升5.8%，收19.56元。

港地產股普遍「腳軟」

特首在收市後公布「港人港地」計劃，本地地產股普遍「腳軟」。恒隆地產（00101）跌1.3%，收25.45元；長實（00001）跌0.8%，收103.8元。新地（00016）險守百元關口，回落0.4%，收100.1元。投資者再炒港府批出免費電視經營牌照，有線寬頻（01097）股價升6.9%，收0.385元；城電（01137）亦跟升6.2%，收2.03元。應該最受衝擊的電視廣播（00511），股價不跌反升4.7%，報56.3元。

建銀國際發表報告，認為隨着市場調低中國經濟增長預測，及預期政策推出步伐速度減慢，投資者應在九月份餘下時間採取具防守性的入市策略。建銀推介強勁現金流及盈利穩定的香港收租股、電力股及電訊股；避免吸納現金流較弱，兼且有大量應收帳的公司。

另外，交銀國際調整「下半年十大首推股票」名單，剔出天工國際（00826）及中國黃金（02099），納入創生控股（00325）及招金礦業（01818）。交銀表示，自公布首推股票名單後，組合截至本周三的平均回報率為5.8%，跑贏同期恒指表現。鑑於大市波動，所以減持中小型周期股的比重，增加防守性股份。

