

標普下調內地與港增長預測

中國經濟持續放緩、歐元區深陷危機以及美國復蘇乏力，令國際評級機構標準普爾下調對亞太地區今年經濟增長率預測。標普昨日於《亞太地區感受到全球經濟持續不確定性的壓力》的報告中指出，意識到中國未有就經濟增長保八推出相應的刺激經濟措施，故下調中國今年實際國內生產總值（GDP）增長0.5個百分點至7.5%，香港GDP增長亦下調1個百分點至1.8%。

標準普爾信用分析師 Andrew Palmer 表示，標普將中國、日本、韓國、新加坡和台灣2012年GDP增長預測下調0.5個百分點，下調後的預測分別為中國7.5%、日本2%、韓國2.5%、新加坡2.1%以及台灣1.9%。該行並將香港和印度的GDP增長率預測分別下調1個

百分點至1.8%和5.5%。

對於下調中國的經濟增長預測，他表示，意識到中國政府未有就經濟增長保八推出相應的刺激經濟措施，指中央仍然受到08及09年的大型經濟刺激計劃，導致通貨膨脹效應，特別是房價的上漲的影響。

內地經濟放緩產漣漪效應

由於中國經濟的放緩，對亞洲其他出口導向型經濟體產生波及效應，這些經濟體包括日本、韓國和台灣以及貿易港口型的香港和新加坡。而中國、歐元區和美國的經濟放緩亦導致大宗商品價格走低。

Palmer 續稱，歐元區經濟狀況的任何惡化自然都會加劇亞太地區的經濟風險，因為該地

區（特別是開放型經濟體）對資本流動和貿易具有敏感性。

印度方面，標普表示，今年並未出現雨季，這對農業仍然佔主導地位的該經濟體而言不是好消息。此外，全球投資者信心越發謹慎，潛在投資者愈發關注印度政策和基礎設施的短處。而該行將對澳洲的GDP預測由3.2%小幅下調至3%，對亞洲其他經濟體的預期維持不變，但對菲律賓的預期則由4.3%上調至4.9%，這反映了其國內經濟的持續強勢。

標普表示，亞太地區獲評級實體的信用狀況依舊好壞參半，該行已經在對該地區的現有評級中反映了對GDP基準情景的假設。目前，經濟放緩程度超預期對信用評級造成的短期影響可能僅限於槓桿性更高的實體。



▲標普下調中國今年實際國內生產總值增長0.5個百分點至7.5%，而香港GDP增長亦下調1個百分點至1.8%

聖誕訂單疲弱 8月出口預料續負數

港全年出口或零增長

香港統計處將在今日（25日）公布8月份出口數據，面對歐美經濟仍然疲軟不堪，經濟師及出口商均一致「睇淡」，指在歐債危機籠罩下，很多人都朝不保夕，加上美國失業率仍高企，都會進一步打擊本港出口表現。交通銀行香港經濟及策略師何文俊指出，預料8月份出口值將連續3個月負增長，下跌幅度更會由7月份的3.5%，擴大至4至4.5%。

本報記者 李永青

何文俊表示，美國推出第三輪量化寬鬆措施（QE3），主要目的是改善就業及壓低利率，對實體經濟的作用並不顯著，並且需要一段時間才能反映成效，因此認為措施對本港出口幫助不大。他又引述市場數據指出，今年港商接獲的聖誕訂單不多，預計今年第四季本港出口前景依然不容樂觀，全年出口或會零增長，若市場未有傳出其他壞消息，明年第二季本港的出口情況或會開始改善。

貿發局降出口預測至-1%

事實上，面對積弱已久的歐美市場，連一向研究本港出口的香港貿發局亦「唔睇好」，將今年香港出口增長預測由原來的1%下調至負1%，若預測屬實，亦即是三年來港出口首次出現負增長，而且不評論出口是否已「見底」。同時，該局的第三季出口指數亦由第二季的47.2降至35.3，創三年多來新低，反映廠商對第三季出口展望甚為「悲觀」。

香港中華廠商會副會長吳宏斌亦指出，歐美市場需求疲弱，從今年第二季開始，港商接單量明顯減少，以珠寶業為例，7至8月份本來是接聖誕訂單的高峰期，但今年的接單量近乎零增長。但隨着買家預計明年市況好轉，本月的訂單開始回升。他又表示，港商面對成本上升的問題需要解決，否則長遠會競爭力影響本港出口。

業界：出口值或跌逾5%

香港中華出入口商會會董羅少雄則形容，今年聖誕出口訂單「超弱」，因很多買家都不敢落太多訂單，所以8月份出口值跌多過5%亦不足為奇。至於實際聖誕銷情之好壞，則要視乎感恩節銷情及當時美國天氣情況而定，若零售商在感恩節大減價及



▲交通銀行指出，預料香港8月份出口值將連續3個月負增長

天朗氣清，將有助促銷，屆時許多買家會以急單形式補貨，最樂觀情況是今年聖誕出口訂單與去年「打個平手」或略有增長。

對於外界普遍「睇淡」聖誕訂單情況，羅少雄分析指，除了歐美市況欠佳外，另一重要原因是很多買家將各項壓力轉嫁到廠家身上，例如近年歐美對入口產品的安全檢測愈來愈嚴，一件簡單的玩具都要幾十項檢測，每項檢測費用少則十元，多則過萬元，但這些費用全部由廠家負擔，買家完全不肯分擔半點，很多買家的單價更不升反跌，所以很多廠家把心一橫，堅拒承接利潤過低的訂單，以致大家都不看好8月至12月份的出口表現。「近來聽到不少廠家都說，準備在10月份後收爐，寧願放一個較長的農曆年假，也不想接些豬頭骨訂單。」



大快活擬增最多6分店

大快活（00052）行政總裁陳志成表示，由4月起的上半財年，本港同店銷售難有雙位數字增長，主因是暑假期間本港消費增長放緩較明顯，或是受外遊及天氣的影響。他指出，2013至2014財年在本港將淨增加分店5至6間。

陳志成指出，公司已在本港開設4間台式餐廳，每間投資約200至300萬元，其毛利率高於快餐店，10月份將在油塘開業另一間新店，但由於經濟增長放緩，會否開設更多新店，將待明年再作考慮。

他透露，若果未來租金升幅過高，或會將店舖搬遷至邊沿地區發展，今財年公司已於本港開設6間分店，餘下時間仍再開設2間分店，但亦可能會關閉2間至3間分店；因此，預期2013至2014財年淨增店舖數目為5間至6間。



▲大快活表示，由4月起的上半財年，本港同店銷售難有雙位數字增長，主因是暑假期間本港消費增長放緩較明顯

普拉達盈利28億增六成

普拉達業績摘要

（截至7月底止，單位：歐元）

分項	2012年上半年度	變幅
營業額	15.5億	+36.4%
EBITDA	4.69億	+49%
EBIT	3.95億	+55.8%
稅前盈利	3.91億	+62.1%
純利	2.86億	+59.5%
每股盈利	0.11元	+56.6%



▲普拉達上半年業績理想，營業額按年升36.4%至15.5億歐元

英國時裝品牌 Burberry 早前發盈警，引起投資者對奢侈品股的恐慌。不過，普拉達（01913）上半年業績理想，營業額按年升36.4%至15.5億歐元（約150億港元），毛利率維持約七成高位，盈利則為2.86億歐元（約28.6億港元），較上年同期增加近六成。

普拉達行政總裁 Patrizio Bertelli 昨日在電話會議中表示，基於現時全球經濟環境，管理層應該對業務前景持較審慎態度。按照九月首三個星期銷售情況，有信心今年同店銷售可達到15%增幅。

普拉達旗下專門店銷情理想，上半年零售店同店銷售額按年增長19%，所有市場均實現雙位數增長。現時直營店

數目為414家，期內集團於巴西、墨西哥、摩洛哥及烏克蘭開設第一家直營店。

其中亞太區市場增長率及產量均創最高，營業額按年升近45%至5.33億歐元，總營業額佔比由上年同期的32.9%升至34.9%，增長幾乎完全來自零售渠道。截至七月底止，亞太區有119家專門店，包括期內新開的5家店舖。集團第二大市場歐洲（不包括意大利）的經濟形勢嚴峻，上半年營業額仍實現按年升39.1%至3.49億歐元，主要因為旗下品牌 Prada 及 Miu Miu 銷情理想，加上受歐元貶值影響，帶動旅客人數持續增長。集團表示市場短期內仍充滿挑戰，會繼續實行專注零售的策略。

鄭州煤機傳擱置H股上市

投行裁員消息不斷，其中原因之一是新股市場幾乎陷入停滯，原定於本周四開始路演的鄭州煤機（00564），市傳周末忽然叫停招股計劃，原因是該股已在A股上市，而其A股股價不斷尋底，使得H股定價困難重重，上市大計不得不暫時擱置。

據路透社上周末消息，鄭州煤機上市計劃一直順利，不過由於一般而言H股定價較A股折讓最多10%，該公司為吸引更多投資者入飛，擬向內地證監會申請H股上市股價折讓超過10%，預料路演會因為審批程序押後至10月中旬。不過，昨日最新的市場消息，卻指該股由於A股不斷尋底，潛在買家亦擔憂H股上市即「潛水」而無意即時入飛，故昨日消息指，該公司已暫時叫停了H股上市大計。此外，同已在A股上市的復星醫藥，H股上市也放慢了步伐。

此外，消息人士指出，為免新股「圈錢」拖低A股大市，中證監現時向擬集資的公司施加壓力，擬A+H同步上市的大型內地企業如人保集團、銀行證券，也受到很大影響。據悉，人保集團單是H股擬集資額就達約30億美元，現時該公司還未決定何時「去馬」，因為「試水溫」反映市況仍然冷淡。

雖然內地企業赴港停步，惟海外企業或可趁此良機吸納買家資金。據《彭博》報道，韓國汽車零件商萬都（Mando），擬分拆中國業務今年11月赴港上市，集資2.23億美元（約17億港元）。

威鉞虧損擴大至7379萬

威鉞國際（01002）昨公布，截至本年7月底止全年業績，虧損擴大至7378.5萬元，去年同期虧損為6104.7萬元，每股虧損6.38仙，不派息。期內，營業額15.1億元，按年跌7.2%。而毛利則報1.49億元，同比升5.8%。公司昨天收報0.145元，下跌6.452%。

期內，集團錄得營業額15.1億港元，降低7.2%，主要因為全球經濟環境疲軟導致需求下降所致。集團營業額仍主要來自其塑膠注塑成型業務，佔營業額總額之61.08%。而毛利提升則主要歸因於回顧年度勞動效率提升及生產費用較低。

不過，獨立核數師質疑公司持續經營能力，提醒稱需留意綜合財務報表載述於今年7月31日，集團流動負債超出其流動資產5349.5萬元，且截至今年7月31日止年度，集團產生虧損7369.6萬元。該等條件顯示存在重大不明朗性而可能對集團持續經營能力構成重大疑問。

公司稱，由於全球經濟存在不明朗因素，集團運營環境將持續面臨挑戰。電子製造服務（「EMS」）行業競爭激烈及來自客戶的定價壓力以及日益上升的生產成本預期將進一步擠壓毛利率。此外，近期中國與日本的政治衝突或會干擾若干在華日企的生產，且集團的部分現有客戶可能受到影響。然而，集團業務受到這些潛在干擾的程度及影響仍存在不明朗因素。

簡訊

于世良出任中材股份主席

中材股份（01893）公布，非執行董事兼董事會副主席于世良已調職為執行董事及董事會主席、董事會戰略委員會和提名委員會主席及授權代表，以接替早前逝世的譚仲明，任期由今年9月24日起生效。

廣深鐵路8月客運量跌4%

交銀國際發表報告，指出廣深鐵路（00525）8月份客貨運量均出現下跌，情況遠較預期嚴重。交銀國際表示，廣深鐵路8月份客運量按年下跌4.9%，其間廣州至深圳線客運跌幅達到10.1%，而香港至廣州直通車則輕微跌0.4%。至於今年首八個月，廣深鐵路的城際客運量跌8%，但香港至廣州直通車客運量則升2.3%。交銀警告，隨着愈來愈多旅客選擇其他運輸工具，未來客運量跌勢會持續下去。貨運業務方面，廣深鐵路8月份貨運量急跌16%，內貿貨運量跌21.8%，外貿貨運量則跌3.3%。首8個月總體貨運量下跌7.9%，形勢有惡化跡象。廣深鐵路昨日股價先跌後回升，微升0.4%，報2.42元。

中鐵完成發行人債10億

中國中鐵（00390）公布，完成了今年度第一期非公開定向債務融資工具的發行工作，發行額為10億元人民幣，發行票面利率為5.53%，期限為5年，並由建設銀行（00939）和工商銀行（01398）作為聯席主承銷商向投資人定向發行，募集資金將主要用於補充公司運營資金。

江蘇寧滬發行人債5億元

江蘇寧滬高速（00177）公布，於9月18日發行今年度第2期非公開定向債務融資工具，金額為5億元人民幣，債券期限180天，票面利率4.8%，主承銷商為民行（01988）。