

晨光30年 供港奶源 國際品質
TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 80後目標33歲賺百萬 B2
- 全城新盤天價搶客 B3
- 中船滬建首座自升式鑽台 B6
- 重啓IPO A股開門紅落空 B7
- 國慶零售餐飲增15% B8

A股假後復市回吐 港股跌187點

鐘表珠寶內房股成重災區

內地A股黃金周復市首日反覆回落，拖累港股向下，恒指回落187點，終止五連升。內地旅客減少在港購鐘表珠寶，相關股份持續捱沽，六福集團(00590)再跌近8%。殼股昨日回吐，僑福企業(00207)跌逾7%。分析員相信，恒指短線已見頂，料回20500點。

本報記者 劉鎮豪

內地滬深A股復市首日表現令人失望，深證成指插水1.6%。內地股市回軟，連帶港股亦向下，恒指低開32點後，最多跌204點，收市仍要跌187點，報20824點。國企指數跌125點，收9839點。主板成交433億元，較上日減少18億元。

本地地產股亦回吐

內房「金九銀十」失色。中原地產指內地主要54個城市，在黃金周前七日成交量按周下跌70%。內房股成爲跌市重災區之一；華潤置地(01109)跌3.3%，收16.56元，是表現最差的藍籌股，中海外(00688)亦跌3%，收報19.2元。近期強勢的本地地產股亦要回吐，新世界(00017)跌2.6%，收12.44元；恒地(00012)跌2%，收報55.3元。兩隻遭借殼的三、四線地產股表現更差，僑福(00207)跌7.2%，收4.7元；南聯地產(01036)跌7.2%，收12.8元。

黃金周效應失色，珠寶股沽壓未止，六福集團股價跌7.8%，收21.6元；周大福(01929)跌6.3%，收10.02元。莎莎國際(00178)表示黃金周首7天港澳零售銷售按年升19.5%，同店銷售則升12.4%，但對股價幫助

不大，股價微升0.1%，收5.12元。

A股回吐，上周被炒高的A50中國(02823)股價跌2.6%，收9.59元，成交額大增至15.6億元，是最活躍股份；實物南方A50(82822)ETF價格跌2%，收7.3元人民幣。計劃大折讓供股的晨訊科技(02000)，昨日股價急挫23%，收報0.345元。

業界料下試20500

獲瑞信唱好的建滔化工(00148)股價升7%，收22.15元，連帶旗下建滔積層板(01888)亦跟升6.7%，收3.64元。瑞信預期，建滔化工第四季銷售及毛利率將有顯著改善，層壓板下半年部分溢利將較上半年升26%，按年升幅更達到60%。

金利豐證券研究部董事黃德凡指出，綜合整體市況，昨日有見頂「味道」，例如大戶昨日早段「托住」滙控(00005)沽售其他股份。他又稱，由於在「十八大」前，內地再難有刺激經濟政策出台，所以在欠缺特別重大利好消息下，港股升勢恐怕無以爲繼。恒指21061點是較大的阻力位，向下首個支持位爲20500點，不排除再低試20300點；屆時投資者可考慮吸納本地地產股。



鐘表珠寶股持續捱沽

(單位：港元)

	昨收	下跌
六福集團(00590)	21.60	-7.88%
周大福(01929)	10.02	-6.35%
英皇鐘錶(00887)	0.76	-5.00%
謝瑞麟(00417)	4.28	-4.88%
周生生(00116)	17.50	-4.47%

◀ 恒指昨日回落187點，終止五連升

簡訊

銀河證券獲准A+H上市

內地媒體《投資者報》報道，銀河證券近日已正式獲得國務院批准，將仿效大元(02601)以特批方式在A+H兩地上市，籌集10億美元，公司內部各項工作正在有序推進。

報道引述消息人士指，籌備多年的銀河證券A+H計劃，上市承銷商遴選仍在進行中，初步擬確定以3個主承銷率頭的承銷團隊。由於多年前銀河證券與國泰君安(01788)簽訂互相保薦對方的上市協議，國泰君安已確定作爲銀河證券A股保薦人及主承銷商已無懸念。

至於H股承銷團隊方面，銀河證券早於8月中已廣發英雄帖，邀請各家投資銀行爲銀河證券H股上市提供建議，經過近1個月時間遴選，有傳德意志銀行已經入選，野村證券則已出局，其他進入最後遴選投行包括高盛、摩根大通及瑞銀等。市場人士估計，銀河證券如今已取得國務院的「特批令」，故下一步將會加緊與投行簽訂最終的承銷協議，按此推算有望趕及今年年底完成上市。

標準人壽首推人幣產品

標準人壽推出首個以人民幣計價的壽險計劃，年期五年，保證年度化回報2.80%。產品策劃及拓展部主管陳傑表示，預期人民幣於未來5年仍有升值空間，客戶除了可享保證回報外，亦可受惠人民幣升值。他解釋，雖然公司未有取得QFII的投資額度，但會透過使用合作夥伴的額度，投資內地市場，期望該產品銷售額對公司整體銷售有雙位數貢獻，而公司未來會研究更多不同類型的人民幣產品。

根據銷售章程，參加者需供款兩年，每保單最低每年保費4萬元人民幣，五年後可獲已付總保費之113.24%，並有機會獲得人民幣升值所得收益。內地人不能購買有關產品。

中信泰富十年債息逾七厘

外電《道瓊斯》引述銷售文件顯示，中信泰富(00267)擬發行10年期高級無抵押債券，息率約7.125厘，惟未有披露發行規模，已委任德銀及瑞銀負責銷售工作。

評級機構穆迪給予中信泰富擬發行票據「Ba1」評級，是次發行爲中信泰富歐元中期票據發行計劃一部分。穆迪同時確認其企業家族評級及歐元中期票據發行計劃評級均爲「Ba1」，評級展望爲負面。

富時擴展外匯指數系統

富時集團(FTSE)及Cu Rex聯合宣布，擴展富時Cu Rex外匯指數系統，增加七對實時的主要貨幣匯率基礎，爲投資者提供獨立計算的貨幣匯率，以買賣離岸人民幣(CNH)。

富時於6月12日率先推出富時Cu Rex FX基準美元/人民幣FIX之後，增加港元、歐元、英鎊、日圓、澳元、加元及新加坡元兌人民幣的FIX匯率。

富時Cu Rex外匯指數系統的特點，以公開透明的方法構建，同時從多個機構及流通性定價。Cu Rex主席兼行政總裁Bill Date表示，預期離岸人民幣交易市場將有顯著增長，這將促進相關的金融產品發展，並推進外匯價格平台增加透明度，讓投資者有均等機會買賣外幣。

英裘料半年純利大增

英裘控股(08168)昨日發出盈利預告，表示受到貂皮需求增加，在中國及俄羅斯的冬季皮草銷售業績理想等有利因素，預期截至九月底止半年純利將按年錄得大幅增加。

敏華黃金周銷售增兩成三

從事沙發生產及銷售的敏華(01999)披露，今年9月30日至10月7日的國慶黃金周期間，集團在內地的「芝華仕」及「愛蒙」品牌店，共錄得1.43億元(人民幣，下同)的開單銷售額，當中自營門店開單金額佔5550萬元。單是10月1日至7日的開單銷售額比較，按年錄得23.3%增幅。

港交所日均成交額跌兩成七

港交所(00388)公布首九個月港股交易數據，今年首九個月每日平均成交金額531.43億元，按年下跌27%，其中9月每日平均成交金額523.72億元，較8月上升20%，而RQFII A股ETF在9月每日平均成交6600萬元。衍生產品市場方面，首九個月期貨及期權每日平均成交48.28萬張合約，按年下跌16%。首九個月股市指數期權平均成交6.7萬張合約，上升3.6%。

雖然大市交投淡靜，但恒生國企股息指數期貨於9月12日未平倉合約創下歷史新高的7.31萬張合約。H股指數期貨的成交及未平倉合約於9月25日分別創下22.23萬張及19萬張合約的歷史新高。在上月17日才開始交易的人民幣貨幣期貨，9月每日平均成交及未平倉合約爲217張及1076張合約。

增設監管事務總監

今年首九個月，首次上市集資總額446.52億元，按年減少77%；包括首次上市及上市後其他集資活動的集資總額達1953.13億元，按年下跌

46%。

另外，港交所宣布，已增設集團監管事務總監一職，負責監督上市科及港交所內部所有其他監管、法律及監察職能，並委聘投行前高層戴林瀚(David Graham)爲第一任集團監管事務總監。戴林瀚履新初期將出任上市科主管(候任)，待現任上市科主管狄勤思於2013年7月退休後才正式接任。港交所預計戴林瀚於明年1月初加盟。

港交所指出，戴林瀚於法律及金融服務方面具有超過30年豐富經驗，1982年已入職英國Freshfields Bruckhaus Deringer，並於1991年晉升爲合夥人，其後1999年移居香港。戴林瀚2001年加入摩根士丹利任其亞洲區(不包括日本)法律顧問後一直在金融服務界工作，包括後來會於瑞銀(UBS)工作數年，以及2011年轉投野村出任該行批發業務的全球法律顧問主管。

戴林瀚曾任證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會的委員(2001年至2011年)及副主席(2005年至2012年)。戴林瀚持有英國牛津大學法學文學碩士學位。

渣打料內地明年復蘇

渣打香港亞洲區高級經濟師劉健恆昨表示，中國經濟周期將於年尾見底，明年開始穩步復蘇，今年第三和第四季的GDP增長在7.3%至7.4%的水平，預測明年第一季增長將回復至7.5%以上，年底會更高，明年平均增加7.8%。

劉健恆在新聞發布會上認爲，明年初內地樓市價格將會改善，帶動經濟基調回升，雖不是「V」型反彈，但前景不悲觀，因此無減息壓力。他稱，受食品價格上升所帶動，預期明年通脹回升至4%，年底或升至5%，因此人行明年第四季可能考慮加息25個基點。

人民幣發展方面，他表示，外圍經濟風大兩，但人民幣動力仍在，暫時不用擔心中國資金緊絀，人行在黃金周前進行公開市場操作，爲市場注入資金，加上在岸短期利匯及票據反應不錯，反映短期資金充裕。他預期，內地在今年年底，尤其是經濟數據不理想的時候，有機會下調存款準備金率一次，但目的

只是向市場示意政府支持經濟復蘇，料不會出現減息。

港人幣存款穩步增加

本港人民幣同業拆息抽高，他解釋是正常現象，是反映市場供求，銀行見人民幣的使用渠道增加，以高利率吸引人民幣，做法健康。他補充，現時人民幣資金池比今年初減少，但定期存款則穩步增加。

離岸人民幣市場方面，渣打報告顯示，歐洲的人民幣結算量，較亞太區國家(扣除香港及內地)的總和還要多，全球人民幣結算量由今年上半年的10.7%升至7月至8月的12.3%。

市場關注台灣人民幣離岸市場對香港的影響，劉健恆表示，台灣的人民幣資金池可望由現時的160億元，到明年底增加至1500億元，資金池會以發展新業務來建立，他認爲台灣的人民幣離岸市場與香港構

中行工成星特許全面銀行

《新華社》報道，中國銀行(03988)及工商銀行(01398)的新加坡分行，近日已獲得新加坡金融管理局正式頒發的特許全面銀行業務牌照。此次獲頒特許全面銀行業務牌照，從而成爲新加坡目前116家外資銀行中第9及10家獲得此類牌照的商業銀行。

據了解，今年7月，中國和新加坡兩國政府在雙邊自由貿易協定下，簽署了有關雙邊銀行業務的換文。換文內容包括新加坡銀行監管當局將在可行條件下，盡快給予在新加坡的兩家符合資質的中資銀行特許全面銀行業務牌照。獲得此類牌照的銀行，將獲准在新加坡開設最多25家分支機構，包括營業網點和網點外的自動櫃員機。

成立於1936年的中行新加坡分行，是當地經營最久的中資銀行，目前有6家網點。中行表示，新加坡分行承擔着中行在東盟地區的大宗商品融資業務、無追索權的融資業務、銀行卡業務、財富管理業務的重要職能。中行相關負責人表示，新加坡分行將進一步開拓當地市場，提高客戶服務水平。

據悉，新加坡金融監管部門對銀行實行分類牌照制度，分爲全面銀行、批發銀行及岸外銀行三種牌照。其中批發銀行及岸外銀行只能開設一家分行，數目遠低於全面銀行牌照，而全面銀行牌照又分爲特許全面銀行和一般全面銀行兩種。



▲渣打料內地經濟明年開始穩步復蘇

成競爭的機會不大。

渣打香港全球外匯策略師羅銘鈞預料，短期內人民幣升值速度放緩，主要因爲內地的經常帳盈餘下降，出口增長放緩，加上美國聯儲局推出第三輪量化寬鬆措施令美元疲弱，預期今年底人民幣兌美元會於6.31水平，明年匯價會升至6.19，溫和升值2%。

訂單減少 港私企再現萎縮

另有港商指出，企業在面對訂單減少同時，亦面對成本上漲的雙重壓力，因爲香港的通脹不斷上升，目前百物騰貴，員工都希望公司可提高薪金來應付通脹。若公司不跟通脹加薪，則很難留住人才，再加上租金等成本急漲，若稍降電費及交通工具再加價，本港私企的營商環境肯定會更加嚴峻，故港府應考慮減水費、燃油稅等，甚至降得稅率。他指出，現時外圍經濟已很差，若內地經濟一旦逆轉，香港經濟肯定被拖累，港府應該做好應對本港經濟轉差的方案，避免本港經濟突然急跌。滙豐的PMI調查顯示，9月份產出與新訂單均較8月份下降，雖然降幅輕微，卻是10個月以來最大，而私營企業的僱員人數持續下跌，職位數量連續第5個月減少。另一方面，投入價格通脹則加劇，創4個月以來最大升幅。

僱員人數連跌5月

報告指出，9月份香港私營企業的新接訂單減少。受訪機構表示，主因是客戶需求轉弱、經濟環境惡

化所致。9月份，來自內地的新訂單亦告減少，爲過去6個月來第5次下跌。總體新訂單數量錄得2011年11月以來最大跌幅，惟整體萎縮程度尚屬輕微。9月份產出量亦告減少，但積壓工作量則大致與8月份相同。企業活動量的降幅爲10個月以來最大，約12%受訪機構表示，9月份業務量有所下降。

在最近一次調查期內，受訪機構因應新訂單數量下降而減少購買投入品。期內，投入品庫存水平上升，惟庫存累積的速度則略低於上月創下的17個月來高位。9月份供應商再度延長交貨時間，最新的付運時間延長幅度屬溫和，且略低於8月份。

9月份香港私營企業的僱員人數連續第5個月下降，約6%的受訪企業削減了人手，但減幅尚屬溫和。同時，上月採購價格和薪金支出均較8月份加速上升。整體投入價格的漲溫和，但卻是5個月來最強勁。相反，平均售價則連續3個月下跌，惟幅度輕微。調查資料顯示，產出價格下調與競爭加劇有關，企業試圖爭取新訂單也是另一原因。