

大公報 經濟

經濟新聞提要

- 宏利押後實現盈利目標B2
- 美基金博亂賭日企違約B3
- 新船訂單疏 價格瀉一成B7
- 滬指周挫3%二千點勢危B8
- 外匯佔款增216億遠遜預期B9

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

昆侖染藍中鋁思捷「未落車」

國指成份股長汽踢走比亞迪 下月10日生效

恒指服務公司昨公布，恒生指數系列季度檢討結果，市場原先估計中鋁(02600)及思捷(00330)有機會被剔出恒指成份股，新成員原是銀娛(00027)、昆侖能源(00135)之爭，最終中鋁及思捷仍保留藍籌之身，而昆侖晉身為藍籌新貴，令成份股數目增加至50隻之上限。同時，長城汽車(02333)取代「股神」愛股一比亞迪(01211)，成為國企指數成份股，以上變動都由下月10日起生效。

本報記者 李永青

前市場人士均預料股價表現欠佳的中鋁及思捷有機會被剔出恒指成份股，但後者突然獲得前大股東邢李儷增持力撐，令思捷股價回升，讓人估計其「坐多一會」可能性大增，故外界普遍預料中鋁被剔出恒指成份股的機會較高，而銀娛及昆侖成為染藍大熱。

昆侖佔比重0.72%

耀才證券市場研究部副經理植耀輝表示，銀娛與昆侖市值都夠大，兩者染藍的機會相若，但藍籌股中已有豪賭股一金沙中國(01928)，卻缺少中資燃氣股，加上昆侖業績理想，故它成功染藍亦是意料之中。昆侖成為恒指成份股後，將佔成份股比重0.72%。

對於另一隻盛傳有機會染藍的農業銀行(01288)，最後亦無緣成為藍籌新貴，他估計，主因是日前金融股已佔恒指成份股比例太高，故農行要失望而回。至於為何中鋁未被剔出，植耀輝坦言不明箇中原因，但指若中鋁業績繼續令人失望，最終亦逃不過被換走的命運。

對於長城汽車取代比亞迪晉身國指成份股，植耀輝認為，以一隻優質汽車股換走另一集較差的同業，絕對是合情合理的做法，相信不會令人感意外。他指出，近年比亞迪業績及股價走勢都令人失望，今年以來股價僅升14.9%，只是勉強跑贏大市的14.8%，但長汽升幅卻高達102.4%。長汽成為國指成份股後，將佔國指成份股比重約1.11%，國企指數成份股數目維持40隻。

光控中國食品染紅

同時，中國光大控股(00165)及中國食品(00506)分別取代中化化股(00297)及遠東宏信(03360)，成為紅籌成份股。

對於恒指成份股變動對股價之影響，植耀輝表示，雖然部分基金會按藍籌股之變動而買賣相關股份，但根據過往經驗，由於成為藍籌新貴的公司，大多數業務已接近高峰期，只有在正式成為藍籌股的前後，股價有輕微上升，但往往很快便打回原形。因此藍籌新貴股價的升跌，最終都要取決於其業績表現，故建議散戶只好小注炒換馬消息，稍見利潤便應止賺。



恒生指數系列檢討結果

	恒生指數	恒生中國企業指數	恒生香港中資企業指數
新加入	新加入昆侖能源(00135)	長城汽車(02333)	中國光大控股(00165)、中國食品(00506)
剔除	—	比亞迪股份(01211)	中化化股(00297)、遠東宏信(03360)

銀公料非港人存人幣續增



銀行公會主席馮婉娟。

金管局今年中放寬本港銀行接納非港人開設人民幣帳戶，至今已推行超過三個月。銀行公會主席馮婉娟透露，單是新安排推出的首兩個月，即到9月底為止，1.2萬個新開帳戶，吸納存款資金高達8億元人民幣，銀公預計往後兩者將會保持增長勢頭，到明年年底非港人的人民幣存款，將會較今年倍增。

馮婉娟昨日出席銀行公會會後表示，環球一直尋找替代美元的貿易貨幣，而人民幣作為東亞經濟體的重要貨幣，適逢近期人民幣兌美金匯率強勁，並屢創匯改後新高，將繼續刺激市場對人民幣戶口的需求。

同時間，各國的量化寬鬆貨幣政策，亦會帶動資金流入亞太區，從而對人民幣國債及具評級的點心債產生正面作用。馮婉娟又稱，本年首九個月人民幣貿易結算額錄得1.93萬億元人民幣，已超過去年總額，相信有利加快推動人民幣國際化的步伐。

按照慣例，金管局總裁每年會率領銀行公會代表團訪京，拜會銀監、中證監、人行等多個部委。馮婉娟表示，今年的行程初步訂於12至14日，預計會走訪北京及上海。她希下月望與內地官員討論人民幣國際化、跨境人民幣業務，以至「十二五」規劃後金融及銀行業的發展。

政府推出兩樓車辣招後，按揭數字有輕微回落，而炒家即時轉戰炒賣車位。被問及新措施的不足否增加銀行信貸風險，馮婉娟回應指，銀行對於車位按揭一直有一套政策指引，審批程序相當審慎，按揭成數最高為五成，年期最多為15年，而銀行亦會按照申請者的自身能力，調整按揭成數及年期。

馮婉娟補充，她重申，樓價上升並非因銀行按揭業務帶動，而是亦受整體需求、資金流向及低息環境影響。若要穩定樓價，需要透過增加房屋及土地供應才能解決。她又提醒有意置業人士，現時市場仍存在不明朗因素，投資固定資產要量力及保持理性。

對於換屆後人行、銀監、證監及保監管理層有改變，馮婉娟相信，整體財金政策不會有重大改變，而新一屆中共領導人有豐富的財金工作經驗，將對內地整體金融改革開放有正面影響。她又指，本港作為離岸人民幣中心的地位將不會改變，而人民幣國際化的步伐及跨境人民幣業務的發展亦會加快，而今年兩內地經濟增長，預測分別可錄得8%及8.5%。

莎莎獲唱好 股價一年新高

莎莎(00178)上半年財年業績理想，大行普遍指其表現優於預期，唯憂慮未來成本開支上升。莎莎昨日股價先跌後升，收報5.99元，升0.05元或0.84%，再創近一年新高。

摩通發表報告指，莎莎上半年財年不論銷售及毛利率皆較預期為佳，調升目標價至6.83元，維持「增持」評級。該行續稱，莎莎內地業務已見增長勢頭，在現時經濟環境下，莎莎表現仍然吸引，故上調今年兩盈利預測3.4%及4.6%。

德銀指，由於莎莎中期毛利表現勝預期，加上營運開支控制得宜，令中期業績表現較預期理想，故升其目標價9.9%至5.08元，維持「持有」評級。該行表示，考慮到莎莎租金升幅較預期小，毛利率表現亦佳，故升其2013財年至2015財年盈利及每股盈利預測4%至6%；該行估算，莎莎下半年財年銷售勢頭強勁，但營運開支壓力料持續。

鄭煤機再降集資額至23億

2013年進入倒數，多隻新股齊齊浮出水面。其中人氣茶餐廳翠華(01314)招股成為城中熱話。市場消息透露，翠華雖然公開發售反應未見熱烈，發售首日孖展只錄得逾2000萬元金額，暫時只佔認購額三成；但國際配售反應理想，已超額認購逾三倍，據聞更獲得中投公司入飛。翠華孖展截止，據券商統計，合共為其借出5500萬元孖展額，相當於公開發售集資7600萬元計，未足額。另外，同時招股的山推天嬌(02223)已於昨天中午截止公開發售。市場消息透露，其初步已錄得8倍超額認購。其招股價介乎1.5-2元。內房企業旭輝(00884)已於今日中午截止公開發售，市場消息透露，其公開發售已錄得少於1倍超額認購，其招股價介乎1.33-1.65元。

新股陸續有來，而市場消息指出，正積極推進發行H股上市的內地最大煤礦開採設備生產商鄭州煤機擬再度調低集資額至最多3億美元(相等於約23.4億港元)。

事實上，市傳鄭煤機於年初的H股集資額目標為

8.5億美元，惟其後兩度下調集資規模至4億美元。今再傳出集資額降至3億美元(約23.4億港元)，即較原先目標縮減超過一半。據悉，鄭州煤機將於下周啓動上市前推介。

或為今年新股集資王的人保集團(01339)正進行預路演。據市場消息，公司正引入AIG、國壽(02628)、中國國家電網公司及法國再保險集團，成為其於本港發行H股上市的基本投資者。據悉，人保集團正與上述公司進行磋商，同時亦與其他亞洲保險商及多家大型國企磋商參與成為基礎投資者，惟目前尚未達成協議。據悉人保集團會以低於2倍市帳率(PBV)招股，多個保薦人及承銷商因此對人保的估值都相當保守。

另邊廂，陽光油砂(02012)宣布，多倫多證交所已確認其達到上市條件，並給予公司最終上市批准。准予陽光有表決權的「A」類別普通股在多倫多證券交易所上市，預期普通股將以代號「SUO」於多倫多時間今年十一月十六日在多倫多證交所開市開始買賣。

業界對利豐前景分歧

利豐(00494)日前舉行投資者日，雖然力銷集團發展策略，但證券界對集團前景分歧，摩根士丹利明年業績有望反彈，花旗則對利豐感失望。該股先升後跌，午市急挫6.3%至11.86元低位，收報12.06元，仍要跌4.7%，是跌幅第二大藍籌。

大摩研究報告認為，面對宏觀經濟逆轉，加上受重組成本拖累，2012年是利豐困難的一年。該行指出，隨着美國業務毛利率回升，採購業務(LF Sourcing)客戶的明年訂單亦顯示有雙位數增長，相

信利豐明年盈利有望反彈。該行維持利豐「正面」評級，惟目標價下調近8%至17.5元。

巴克萊資本報告提到，利豐旗下30大採購客戶業務錄得雙位數增長，反映美國經濟重拾增長，集團預期今年下半年盈利增長較上半年為佳。該行維持利豐「與大市同步」評級，目標價16.2元。

滙豐證券亦認為，雖然利豐上半年的美國分銷業務表現強人意，但配合業務重組降低經營成本，毛利率有望回升，故有跡象顯示業務已經見底，故重申其「增持」評級，目標價由17元升至17.8元。

不過，花旗發表研究報告指出，利豐管理層對前景展望未獲市場好評，令投資者失望，故維持「中性」評級，目標價16.7元。

市場觀望 恒指全周跌225點

市場憧憬日央行無限寬量，日本股市炒高逾2%，但對港股影響有限。恒指昨日高開低收，全日僅升50點，在21000點以上爭持。另外，外資大行對中共領導層人事變動評價正面，相信中國經濟增長可持續達到目標水平，優於全球其他地區，並建議吸納可捕捉經濟增長機遇的保險、消費股。

日本首相野田佳彥周四宣布提前解散國下議院選舉。選舉大戰在前，執政民主黨及在野自民黨即時提出「放水」挽救經濟的建議，有關言論刺激日本股市連續兩日逆市造好，昨日升幅更超過2%。然而，消息對港股「鼓舞」不大，恒指高開94點後，曾經倒跌3點，全日在約100點範圍內上落，買盤動力嚴重不足；收市時升50點，報21159點，而全周則跌225點。國企指數昨日升43點，報10242點，全周跌212點。主板成交減少55億元，至474億元。

券商看好內地消費股

市場焦點股思捷環球(00330)在周四炒作急升22%後，昨日顯著回吐6.1%，收12.16元。而有新世界(00017)前主席鄭裕彤及「女股神」劉央撐場的銀基集團(00886)，昨日突然插水，瀉10.6%，報2.6元，跌至兩年半低位。值得一提的是，劉央剛於周三入市增持296.2萬股銀基股份，持股量提高至10.18%；以劉央平均買入價為3.03元計，即時虧損達

127萬元。港股牛皮待變，但在中共領導層成功交接下，港股長線將可看高一線。施羅德投資環球及國際股票主管Virginie Maisonneuve認為，新領導班子將擁有更大操作空間，採取果斷行動刺激經濟增長。Maisonneuve又稱，新領導層接任後，首要任務是繼續實施金融改革、國有企業改革、財政及稅務改革等措施。

由於有需要建設更多住房及將房價降至「合理」水平，當局或會推出利好的土地供應政策，將對房地產開發商、建築商及商品生產影響。Maisonneuve看好保險、消費及部分商品股，因為受惠於中國社會變化及經濟增長所帶來的機遇。

霸菱資產管理香港中國股票主管鄧鴻文稱，內部消費佔中國經濟活動的比例將越來越高，財富從國有企業再分配到中小型公司及普通民眾，這樣令到中國經濟有機會進入新結構性增長階段。貝萊德董事兼貝萊德亞洲基本股票團隊基金經理



▲恒指昨日高開低收，全日僅升50點

寧靜表示，有信心新領導將會延續「十二五」規劃的改革思路，以應對目前經濟環境的挑戰。不過，市場並不會即時調整對中資股的長線投資評級，寧靜靜待當局公布重要改革措施及實施成效後，才會調整企業盈利預測。儘管如此，寧靜指出，中國經濟及企業經營狀況正在好轉，估計2013年便可見到實質改善。