

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 熱錢續走港股僅升152點 B2
- 伯老暗示經濟弱未退市 B4
- 綠悠雅苑應該減價 B5
- 捷星香港料年內營運 B6
- 通脹無虞A股終止四連跌 B8
- 住建部關注地方架空樓控 B9

鄭昌泓稱擁有質量服務價格等優勢 鐵路改革為南車創新機遇

專訪 中國鐵道部自上月起實行政企分開，由此帶來的鐵路行業巨大變革成為市場關注焦點。作為國內軌道交通裝備製造龍頭企業的中國南車(01766)董事長鄭昌泓昨日接受本報專訪時分析稱，相信鐵道部的改革有利於中國南車未來發展，因為公司在質量、服務及價格等方面擁有較強優勢。該公司H股股價昨天升2.47%報5.39元。

本報記者 房宜萍

一直躬耕於中國鐵路事業的鄭昌泓，對於如何在新的形勢下帶領南車再創輝煌，他方略在心，並對記者娓娓道來。他表示，中國鐵路總公司完全擁有企業經營權，在經營決策、運輸定價、鐵路投資等方面自主決策，市場化程度和公司的經營能力將大幅提升。在運輸裝備採購方面將更加注重新技術、質量、服務和價格方面，而在這幾個方面，南車均有優勢。

每年新增鐵路線7000公里

競爭是市場化的必然產物，在鐵道部拆分前最大也是最後一次貨車招標中，一家民企奪得鐵路貨車大單激起千層浪。鄭昌泓坦言，行業內的競爭一直比較激烈，而良性競爭能推動進步。現在鐵道部的改革也是為適應市場需求，不過無論如何改革，隨着經濟發展，物流、人流的需求增長是剛性的。現在黃金周及春運雖然較少見到上百萬人擁擠在火車站，但火車票還是較難買，13億人口的龐大基數需要更多鐵路交通線路來緩解春運壓力。

按照中長期鐵路規劃，到2015年，每年交付的鐵路線路超過7000公里，其中中鐵運管里程每年交付超過2800公里，對運輸設備需求增長也是剛性的。與此同時，「十二五」期間鐵路建設投資額達2.8萬億元，比「十一五」期間增長42%。鄭昌泓稱，國家將繼續支持鐵路建設發展，宏觀政策沒有變化。他相信，這方面的確定性將會對公司業績產生持續的正面影響。同時，鐵路總公司進行企業化運作，融資方式將更加豐富，採購模式將多樣化，如可能採用租賃模式採購運輸設備，將為南車創造新機會。

「鐵路機車車輛方面，公司未來的總訂單量不會減少。」他同時表示，中國未來發展主要將轉向輕軌地鐵和城際輕軌地鐵發展。在城軌地鐵車輛方面，軌道交通迎來黃金發展期。目前，中國已有28個城市的地鐵線路獲得國家發改委審批，未來還會有更多獲批。各個城市對城際交通的需求比高鐵還大，像廣東珠三角地區就是典型例子。

城軌交通迎黃金發展期

數據顯示，至2015年，中國城市軌道交通總里程將達到3000公里，較2010年底大增1.87倍。2020年全國將建成城軌地鐵2600公里，2050年將建成11700公里，佔世界總里程一半以上。南車目前是中国最大的城軌地鐵車輛製造商之一，最近四年中國地鐵車輛平均市場佔有率超過60%。鄭昌泓相信，作為龍頭企業，該板塊將給公司未來業績帶來強勁的提升動力。

李嘉誠逾億增持長和股權

長和系主席李嘉誠坐言起行，早前表明會繼續增持系內股份，隨即豪擲合共1.06億元，增持長實(00001)及和黃(00013)股份，是長和系上月底公布業績後首次增持。

根據港交所(00388)資料顯示，李嘉誠於上周五(5日)按每股112.735元增持長實25.1萬股，涉資2829.65萬元，好倉持量升至43.33%。同日，亦按每股79.653元增持和黃98萬股，涉約7805.99萬元，持量升至52.45%。

另外，和黃收購意大利電訊Telecom Italia再有新進展，意大利報章《Il Messaggero》報道，和黃擬洽購Telecom Italia最多29.9%股權，除了透過把3 Italia透過換股方式，與Telecom Italia合併外，亦願意以每股1.2歐元的作價，購入部分Telecom Italia股份。

報道指，雙方仍屬初步談判階段，交易或需要數個月才有結果。不過，Telecom Italia董事會預計於當地時間本周四(11日)開會，討論與和黃交易的可能性。

早前市場已傳出多個合併方案，指和黃或換取意大利電信不多於10%股權，或可獲取高達20%股權，另加現金代價。據悉，和黃或會通過以3 Italia作為交換，並從意大利電信控股公司Telco的各大股東中，收購更多意大利電信股份。

滙豐稱海灣地區用人幣趨升

滙豐保險總監及僱員福利主管朱永耀出席電台節目時表示，強積金半自由自去年11月推出以來，共有約四萬人轉換強積金供應商，佔整體供款人數約1.6%至1.7%，較預期少，最近一個月參與人數有下降趨勢。滙豐早前推出以被動式指數基金為主的自選計劃，他表示該計劃收費較低，受市場歡迎，未來會再作檢討，不排除增加該類基金數目。

另外，滙豐中國表示，未來數年人民幣在波斯灣地區的使用量會上升。該行行政總裁黃碧娟表示，使用量上升是因為交易模式改變及提高利潤率的壓力。滙豐估計，內地有10%的國際貿易使用人民幣，比率到2015年將升至30%，但目前內地與阿聯酋貿易中使用人民幣的不足4%，出口至中國的石油均以美元計價。不過，她指，海灣地區與內地的非石油貿易中，使用人民幣的興趣日益強烈；另有更多內地小企業踏足海灣市場，希望使用人民幣，以便將成本及匯率風險降至最低。

昨日有內地傳媒報道指，日前多名消息人士透露，滙豐轉讓平安股權所得收益應該在深圳申報納稅，但具體納稅額很難預估，而該傳媒最近透過深圳市國稅局網站上一則新聞稿，推斷滙豐控股或已繳納部分稅款，入庫稅款達10.26億元人民幣。

▶鄭昌泓相信鐵路改革有利中國南車未來發展 本報攝

▼鄭昌泓表示，南車在質量和價格上有優勢



精益管理 節省成本

精益管理方式也許對中國企業來說並不陌生，但將該種管理方式真正運用至公司發展每個環節中的或許並不多。鄭昌泓坦言，中國南車上市5年來降成本、提升效益、拓展市場等靠的就是這套以不變應萬變的法則。

他介紹，提升管理不只是表現在生產現場，而是延伸至管理的各個方面，涉及內部財務審計、設計研發等，每個專項流程都離不開精益管理。企業管理越現代化，流程越符合科學實際，成本越低。當市場追門成本和效益從何而來時，鄭昌泓回答公司向管理要效益，靠管理控成本。他坦言，雖然2012年公司收入與部分同業表現相當，但毛利率略勝一籌的秘訣便在此。

中國南車以深化精益管理主線，延承精益管理提升思路，在持續優化精益製造模式的基礎上，全面推進精益生產向精益管理提升。將職能管理的制度化、標準化、流程化為切入，實現管理的精細化、高效化。此外，以全過程精益產品鏈構建為載體，打造「一體化」供應鏈。2012年，中國南車建設精益生產「示範工程」100個，創建精益車間50個，初步構建南車特色的精益製造模式。

他相信，精益的好處就是能從市場角度出發，抓住企業裡每個環節提高效率。而精益管理是一個持續改進過程，在這個過程讓企業總能看到前景，使員工看到前進方向。

畢馬威料內地擴大稅改試點

內地近年加快稅制改革，如去年於上海對個別行業收取營業稅轉徵增值稅(營轉增)。畢馬威中國稅務合夥人楊嘉燕昨日於香港中華廠商聯合會舉辦的研討會上表示，繼上海之後，北京、江蘇、廣東省及深圳等亦先後展開試點。除試點地區進一步擴大外，她預期，下半年試點行業將擴展至房地產、建築，明年則為郵電業，最後才是金融業。

楊嘉燕表示，增值稅、營業稅及消費稅為內地主要稅項，佔內地整體稅收一半，故是次稅制改革以不影響稅收為要務。她續稱，是次營轉增是為了推動服務業，希望減低服務業的稅務負擔。事實上，畢馬威中國稅務合夥人許昭淳表示，調查顯示，營轉增後，9成的企業所繳交的款項應較之前低。他解釋，服務業原先繳交增值稅，並不可扣稅，但轉交增值稅後，可進項抵扣，扣除部分稅款，令總體稅款下降。

至於一成令稅款會增加的行業，則是交通運輸行業，如航空業。許昭淳指，由於航空業有很多固定資產，且已一早購入，除非再購入新資產，否則難作稅務扣減。但他指出，雖然有企業因營轉增令所交稅款上升，唯政府會對有關企業作出補貼。他續稱，由於各地方政府對營轉增的試點辦法各有不同的理解，故各地審批及實行的方法有所不同，建議本港企業要向當地政府了解。他建議本港企業要盡早就營轉增作好準備，如營轉

中國南車上市4年來國際化之路大提速，2012年出口簽約額為2011年2.5倍，營業收入增幅近40%。鄭昌泓稱，未來「走出去」重點是進行商業模式轉變，將傳統模式拓展至「製造+服務」的輸出，令自身品牌得以推廣。截至2015年，公司力爭海外市場收入佔比可超過15%。「中國製造到國外去，中國創造也要推到國外」，鄭昌泓堅定的說。

2012年繼土耳其伊茲密爾輕軌列車項目後，中國南車又獲得該國首都安卡拉地鐵車輛訂單。今年初公司海外市場再傳捷報，中標了總金額達34億元的阿根廷城軌車輛訂單。這是中國南車海外市場發展大計的一個縮影。鄭昌泓稱，公司提出「跨行業發展、國際化經營」的經營思路。目前公司在全球建立分公司，南非、南美、中東及中亞等均有設點，在發展中國家主要進行輸出技術、產品及服務；而在歐美等發達國家則主要尋找併購機會。鄭昌泓說，公司過去將出口區域集中在發展中國家，未來將有越來越多產品出口到發達國家，如新加坡、澳洲等。

值得關注的是，2012年海外業務板塊出口收入84.8億元人民幣(下同)，較上年增長38.86%。隨着經濟全球化及軌道交通的復興，公司2012年城軌地鐵車輛市場130億元的簽約額中，來自海外市場就有54億元，個別比達42%。他說，公司將繼續整合資源，加速國際化進程。

鄭昌泓續稱，目前中國製造業產能過剩，如何消化產能是企業轉型升級向高端發展的機遇。他強調，公司將優化出口產品結構，提升高附加值產品佔比。技術含量從勞動密集型產品逐步轉向技術密集型產品(如動車組、城軌車輛)。



▲中國南車積極拓展海外市場。圖為南車東盟生產和維護保養基地四月九日在馬來西亞奠基

畢馬威建議港商就內地稅改做好準備

增後，對公司財務及稅務的影響，如行業是否可納入營轉增，及如何扣稅等。此外，他又提醒企業，營轉增後對產品成本的影響，及是否需要調整產品的價格等，並要培訓員工及更新電腦系統。

上銀擬港上市募150億

繼光大銀行之後，內地多家媒體引述消息指，上海銀行正積極籌備在港上市，目標今年內發行12億H股，集資約150億元(人民幣，下同)，摩根大通、摩根士丹利、瑞銀獲委任為是次招股上市的安排行。不過，亦有指該行藉着A股IPO重啓，可能AH股同步上市，總集資額將高達300億元。

《第一財經日報》報道，上海銀行正持續推進首次

公開發行股票工作，集資所得淨額將全數用於補充核心一級資本，以大幅提高一級資本充足率及總資本充足率。截至去年底止，上海銀行核心資本充足率為9.23%，資本充足率為13.17%，後者較2011年底上升1.74個百分點，主要由於期內完成發行50億元次級債。另外，該行去年淨利潤為75.09億元，按年增長近30%。

上海銀行為補充資本，滿足監管要求，對2012至14年資本管理規劃做了修訂。根據測算，2012至2014年該行的資本需求為590億元。其中，通過內源補充的資本積累為240億元，餘下350億元透過外部融資處理，包括A股和H股分別集資150億元，餘下50億元通過發行次級債券集資。

上海銀行早於2008年啓動上市工作，《上海證券報》引述消息報道，上海銀行日前召開股東大會，會議將該行A、H股首次公開發行(IPO)計劃有效期再延長一年。不過，該計劃並非時間表，主要考慮可給予更大彈性，在合適的時間進行招股。另有消息指，一旦未能於今年底上市，為應付監管要求及業務發展所需，將會通過新一輪定向增資擴股補充資本。

另外，滙控(00005)現為上海銀行第二大股東，持有後者8%股權，現階段尚未知滙控會否認購新股。值得注意的是，倘若滙控未有參與，其持股比例有機會被攤薄。由於招股價肯定高於滙控入股時的成本股，

故不排除成為滙控沽貨套現的機會。

龍光地產擬次季來港上市

據《路透社》旗下IFR報道，廣東龍光集團旗下的龍光地產，計劃最快今年第二季度在港上市，預期集資約3億美元(折合約23.4億港元)。中銀國際和麥格理將負責安排此次交易。

資料顯示，龍光集團於96年發展房地產業務，專注於中端及中高端住宅市場，目前已在廣東、廣西、四川、海南四大基地成功開發了40多個房地產項目，已建成項目面積超過600萬平方米。

根據中國指數研究院數據，龍光地產以銷售額計，2012年在中國房地產開發企業排名第46位，實現銷售金額突破百億元人民幣，並連續於2011及12年，被評為「中國房地產百強企業」及「中國房地產百強企業融資能力TOP10」。

另外，人力資源服務供應商施伯樂(08260)宣布以配售方式上市的詳情。股份配售價為0.41元，預期所得款項淨額為2140萬元。公司配售呈呈的1億股股份中，7500萬股為新股份，2500萬股為銷售股份，該次配售錄得超購。最大承人獲分配的股份，佔緊隨發行及配售完成後公司經擴大股本的3.1%。股份將於今日(10日)在創業板上市，每手買賣單位為1萬股。



▲上海銀行有意來港上市