

# 港上月出口增17% 連升13個月

## 聖誕接單佳 全年出口料升逾兩成

香港文匯報訊(記者 李永青)由於市場看好聖誕節銷情表現及亞洲區內市場的強勁需求，今年11月份本港出口按年升16.6%至2,730億元，已連升13個月及連續11個月保持雙位數字增長。香港貿發局助理首席經濟師潘永才表示，由於美國買家看好聖誕節銷情，很多聖誕訂單早在8月份已開始出貨，從8-11月份出口情況來看，估計今年聖誕節香港出口將有不錯表現。同時，今年首11個月香港出口貨值按年升23.8%，分析指出，若沒有重大意外，料今年全年本港出口將升逾兩成。

特區政府發言人亦表示，出口在11月份表現堅挺，即使去年同期比較數較高，仍錄得顯著的按年增長，這主要反映了亞洲區內市場的強勁需求。他指出，亞洲經濟持續增長，可望在未來繼續為本港的對外貿易提供有力支持。然而，先進經濟體的基本面脆弱，仍存着隱憂。對當前外圍形勢的演變，要繼續保持警覺。

### 港產品出口貨值上月升15%

資料顯示，今年11月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為2,730億元，較去年同月上升16.6%。其中轉口貨值為2,667億元，上升16.7%，而港產品出口貨值為64億元，上升15.1%。

按地區分類，今年11月份與去年同月比較，輸往亞洲的整體出口貨值上升

17.8%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得強勁升幅，尤其是越南升43.9%、泰國升23.2%、馬來西亞升20.4%、韓國升19.9%、新加坡升19.9%和內地升18.6%。除亞洲的目的地外，輸往其它地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦錄得升幅，尤其是美國升14.9%。

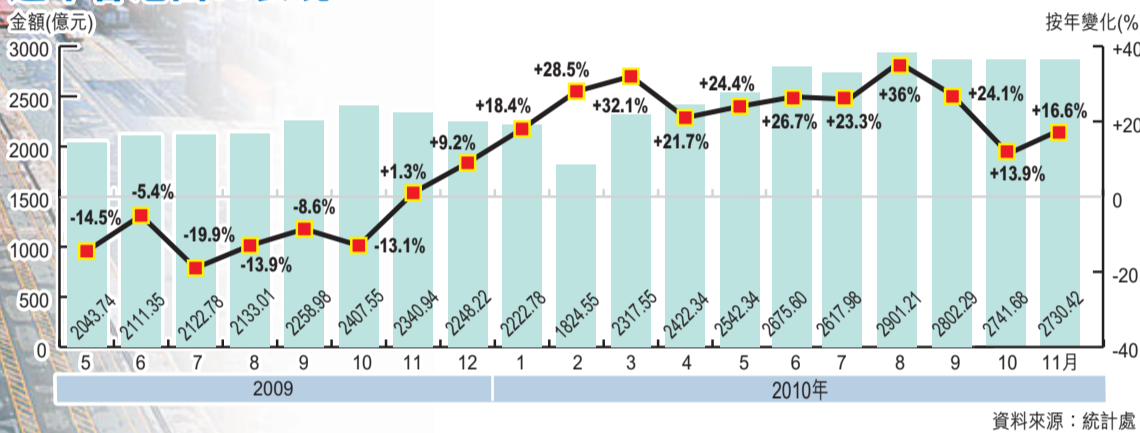
### 整體出口顯增 亞洲表現最勁

若以今年首11個月與去年同期比較，輸往所有主要目的地的整體出口貨值均錄得顯著升幅，尤其是印度升42.7%、內地升28.2%、台灣升28%、韓國升24%和荷蘭升21.6%。

按主要貨品類別分析，今年11月份與去年同月比較，所有主要整體出口貨品類別的貨值均錄得升幅，尤其是「辦公室機器和自動資料處理儀器」升32.6%、「電動機械、儀器和用具及零件」升11.1%和「通訊、錄音及音響設備和儀器」升14.9%。



### 近年香港出口表現



資料來源：統計處

## 多項隱憂困擾明年出口

### 生產成本漲 缺工問題趨嚴重

### 財經解碼

香港文匯報訊(記者 李永青)受惠亞洲區內市場的強勁需求，本港11月的出口仍錄得按年16.6%的顯著升幅，惟展望明年，由於歐美實體經濟復甦未如理想，美國失業率高企，歐洲市場需求放緩等因素，業界則普遍看法審慎，其中，香港貿發局預料明年本港的出口增長將大幅回落至只有8%。

### 歐美復甦緩慢 保護主義抬頭

香港貿發局首席經濟師梁海國表示，由於世界經濟及消費需求的復甦步伐均較預期快，全球對電子產品的需求尤其強勁，推動今年本港出口有強勁增長，但由於很多電子產品已在今年完成換機，相信明年相關需求將放緩，加上金融海嘯改變了美國消費者以往「先使未來錢」的習慣，購物改以價廉物美為主，連同歐美等地貿易保護主義可能抬頭，均會打擊明年香港出口表現，料明年出口增幅約為8%。

目前不少香港出口商仍以歐美日等發達國家為主要市場，但梁海國指出，這些成熟市場的消費者轉趨儉樸時，加上內地同業步步進迫，香港出口產品將要面對價格下調的壓力；與此同時，人民幣升值、內地勞工及其它生產成本上漲，以及商品價格高企，均令香港出口企業的營商環境愈趨困難。

另外，有港商指出，雖然今年廣東省最低工資已大升逾兩成，但由於內陸省份經濟發展迅速，對勞工需求亦甚大，且工資與廣東沿海省份已相差不大，很多民工寧願每月賺少幾百元人民幣，都要留在家鄉附近的地區打工，以便與家人團聚，所以港商面對缺工的問題愈來愈嚴重，成為拖低本港出口增長的主要阻礙之一。

# 華潤系4公司通過系內互貸

## 一汽A+H上市進倒數階段



劉忠國(左)稱，公司有足夠自主性決定是否借出款項。康斌(右)表示，貸款有集團作擔保，風險不高。王國平(中)為華潤微電子主席。

香港文匯報訊(記者 趙建強)華潤系六家上市公司互相作短期借貸的議案已全數表決，除華潤燃氣(1193)及華潤電力(0836)議案被否決外，其他四家均獲通過。昨日華潤水泥(1313)及華潤微電子(0597)更獲大比數通過。各公司指，未來三年可由系內其他公司獲得低於市場貸款利率約30至50點子的短期貸款，而對外貸款利率亦較銀行存款為高，屬「雙贏」。

### 燃氣電力否決議案 仍可借款

華潤系內六家上市公司於過去一個禮拜內相繼對互相作短期借貸議案作表決，除燃氣及電力被否決外，其他四間均獲通過，意味上述兩間除不可將資金貸予其他公司外，仍可向其他公司借款。事實上，六家公司中以華潤創業(0291)被視為最大貸款方，未來三年年度最高貸款額度分別為60億元、66億元及72億元，而昨日通過議案的華潤水泥及華潤微電子，未來

### 華泥料明年資本開支約40億

劉忠國又指，貸款不會影響公司派息表現，而且公司亦有足夠自主性決定是否借出款項。他表示，目前公司現金約有20餘億元，明年估計資本開支約40億元，因此短期內不會貸款予其他公司。

對於貸款是否有風險，華潤微電子助理總經理康斌表示，貸款有集團作擔保，而且根據協議，貸款方可要求借款方於10日內還款，風險不高。他又指，目前公司現金約13億元，沒有即時貸款需求。

### 華潤系內部貸款表決結果

公司	贊成票	反對票	是否通過	可借出款項年度上限(億元)			截至6月底現金(億元)
				11年	12年	13年	
華潤創業(0291)	50.80%	49.20%	✓	60	66	72	143.42
華潤置地(1109)	56.12%	43.88%	✓	15	17	19	154.72
華潤水泥(1313)	71.66%	28.34%	✓	4	5	6	38.09
華潤微電子(0597)	92.99%	7.01%	✓	3	3.5	4	13.82
華潤電力(0836)	33.41%	66.59%	×	17	19	21	66.40
華潤燃氣(1193)	42.30%	57.70%	×	3	4	5	29.75

註：華潤電力及華潤燃氣議案被否決，不可貸款予系內其他公司，但仍可向其他公司借款

香港文匯報訊(記者 廖毅然)據內地消息指，中國四大汽車集團之一的一汽集團，其整體上市計劃已開始進入倒數階段。現已選定安信證券為上市主承銷商，並將選擇以A+H股的形式整體上市，否定了借殼上市方案。國資委早在07年就圈定了30家央企名單，計劃在今明兩年左右實現整體上市，一汽集團名列其中。央企整體上市成為明年新股市場的焦點，能否按時開表進行，則要視乎其內部重組是否順利。一汽整體上市的重組方案，是把一汽夏利、一汽轎車等資產裝入新設立的一汽股份，並以A+H股的形式整體上市。消息指，集團認為由於證監會對借殼上市審批越來越嚴格，借殼上市的優勢已經不再明顯，故選擇IPO形式上市。

### 審批問題 年內難完成股份制

然而，由於審批問題，一汽整體上市進程一再推遲。按照一汽既定的規劃及國資委的要求，完成主業改制的一汽集團要在今年12月31日之前成立股份制公司，以完成一汽整體上市前的準備工作。但消息人士透露，由於審批問題，一汽股份公司及並不可於今年內成立。

### 三三傳媒擬下月創業板上市

另外，市場消息指，內地高鐵網絡媒體供應商中國三三傳媒有意於下月中在創業板上市，保薦人為大和資本。根據初步上市文件所指，中國三三傳媒預計上市後派息率不少於30%。

中國三三傳媒擁有多個所營運的平面媒體的獨家廣告代理及經營權，在高鐵發行2份期刊及1份報章，業務亦包括製作列車上所播放音頻節目，以及獨家授權營運民航機場航空管制塔的大型戶外廣告位。消息指，由於內地高鐵網絡的發展及鐵路乘客流量增加，集團今年上半年的毛利達6,588萬元(人民幣，下同)，同比增長超過2倍，並已高於去年全年毛利，毛利率亦有69.4%。

## 大股東押股 博士蛙曾瀉14%

香港文匯報訊(記者 邱婷)半新股博士蛙(1698)上周五公布，大股東慶樂國際向瑞銀抵押1億股股份，消息影響股價最多曾挫14%。博士蛙昨日表示，大股東抵押股份純屬個人財務安排，與上市公司無關，並強調，上市公司現時現金流充足，並無資金壓力。其股價昨收報5.69元，跌11.51%。

### 強調上市公司無資金壓力

慶樂國際現持有6.02億股博士蛙股份，佔集團已發行股本29.03%，是次抵押股份，是作為瑞銀向慶樂授出2000萬美元(約1.56億港元)三個月期貸款融資的擔保，抵押股份相當於股本的4.82%。慶樂分別由博士蛙名譽主席陳瑛琪及主席鍾政用持有75.4%及24.6%權益。

# 港銀人民幣存款利率不變

香港文匯報訊(記者 馬子豪)人行於聖誕假期加息，但昨日港銀銀行並未跟隨調整人民幣存款利率，銀行人士認為，目前本港的存款利率已反映供求，料短期內難見大升。

包括匯豐、中銀香港(3988)、恒生(0011)及東亞(0023)等本港銀行，均維持其人民幣存款利率水平不變。有銀行表示，人民幣存款利息不只考慮內地利率，還要視乎人民幣資金需求。綜觀昨日各行之人民幣存款利率，以活期存款計，匯豐及恒生同為0.45厘，中銀及東亞則同為0.5厘。

### 目前利率已反映供求

分析認為，目前本港人民幣定存利率已反映供求，加上港銀仍面對缺乏人民幣資金出路的問題，料短期內難見大升。另一邊，內地本年內第二次加息，而且存款利率增幅較貸款利率高，定存息率普遍加30點子或以上，貸款息率只是加25至26點子，吸引不少內地居民陸續將資金轉做定期存款。

瑞信指出，人行用意正是想部分資金流入定存，此次摩根士丹利則認為活期存款利率未有上調，而活期存款佔整體存款比重近一半，在內地收緊銀根令市場利率趨升下，料對內銀股息差有正面影響。

### 人民幣兌美元匯率續升

另外，人民幣兌美元匯率續走升，昨日中國外匯交易中心人民幣對美元中間價為1美元兌6.6252元人民幣，較前一個交易日升53個點子，為連續6個交易日上升；人民幣詢價收報6.6248兌一美元，較上周五收市的6.6308升60點子，創2005年匯改以來收市新高。匯商指，國家主席胡錦濤明年1月將訪美，市場期待這之前人民幣有可能會上升，預料短期內人民幣匯價仍會維持強勢。



市場認為，目前本港的人民幣存款利率已反映供求，料短期內難見大升。

## Webb：送紅股反削股東利益

香港文匯報訊(記者 劉璇)獨立股評人David Webb撰文，批評一些上市公司派發紅股或將股權拆細，更有部分公司會同時進行，此舉動不僅無助增加股東利益，更令其股東利益被削減。他指出，由於港交所(0388)容許上市公司只進行拆細，令目前市場上最少有411隻股份每手股價低於2,000元。David Webb認為，若上市公司想刺激股份交易，應選擇降低每手股數的做法。

### 股份變相拆細後增使費

David Webb指出，派發紅股並不會創造股東利益，反而會降低每手股價，在除去成本之後，上市公司本身及股東都將會輕微的損失。他說，為了維持每手交易在相若的水平，往往上市公司派發紅股都與拆細股同時進行，但股份被拆細後，證券行、中央結算系統等收取的最低佣金及手續費時，是以每手股份來計，這樣亦會變相削減股東利益。

### 應降每手股數增流通性

他建議，若上市公司希望增加公司股份流通性，應選擇降低每手股數，這樣做不但不涉及成本問題，亦不會影響股價。此外，他特別點名批評利國國際(0732)，早前宣佈按每十股送一紅股，並將股份一拆五的行動是完全無意義的，並認為，若管理層希望降低入場費，只需將每手股數由2,000股降至400股，亦可達同樣效果。