

香港恆生指數			深滬300指數			上海A股指數			上海B股指數			上證綜合指數			深圳A股指數			深滬B股指數			新西蘭NZ50			雅加達綜合指數			吉隆坡綜合指數			曼谷證券綜合指數			馬尼拉綜合指數			歐洲股市(截至21:47)																						
漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%																											
20110.37	+167.42	+0.84	2504.09	+35.74	+1.45	2429.70	+24.20	+1.01	223.23	+0.98	+0.44	2319.12	+23.04	+1.00	900.55	+14.09	+1.59	595.92	+9.55	+1.63	4303.02	+24.46	+0.57	3276.46	+11.72	+0.36	3986.52	-14.56	-0.36	1522.66	+5.85	+0.39	1058.66	-0.28	-0.03	4747.90	+47.53	+1.01	倫敦富時100指數	5731.92	-9.23	-0.16	德國DAX指數	6396.28	-19.98	-0.31	法國CAC40指數	3311.90	-17.04	-0.51	西班牙IBEX35指數	8537.2	-66.6	-0.77	意大利富時MIB指數	15590.76	-61.23	-0.39

# 匯豐中國PMI第三個月續低於50

## 屈宏斌：內地經濟料放緩 籲更多寬鬆政策

香港文匯報訊（記者 廖毅然）匯豐昨日公佈的宏觀經濟領先指標中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽，1月初值數據為48.8，雖然略高於上月的48.7，並創3個月新高，但仍處於榮枯分水線50的下方；PMI連續第三個月低於50，預示經濟增長可能進一步放緩。不過，新增出口訂單則表現較好，較上月反彈至51.1%。

據匯豐公佈的數據，顯示中國製造業可能連續第三個月收縮：1月份製造業PMI初值為48.8，雖然略高於上月終值48.7，但仍低於榮枯分水線。儘管新增出口訂單較上月的三個月低位反彈至51.1，但產出指數初值錄得47，低於上月的49.4。

匯豐中國首席經濟學家兼經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌表示，這表明經濟增長可能進一步放緩。儘管工業增加值在去年12月超預期反彈，投資和出口的持續放緩意味着在未來幾個月，經濟增長仍將面臨諸多挑戰，而製造業很可能要面對去庫存的壓力。該行期待出台更多寬鬆政策進而

穩定經濟增長。

**平安證券：數據向好方向變**

中國製造業開局偏軟令市場感到失望，早前觸及四個月高位的倫敦金屬交易所(LME)銅期回落，一度跌至平盤下方。平安證券首席宏觀經濟分析師孫方紅稱，數據變動方向好於預期，去年12月新增信貸明顯增加激勵內地訂單增加，預計今年內地訂單方面還將會繼續往上走。她並預計，今年政策會相對寬鬆，PMI可能將延續升勢。雖然改善幅度不會那麼大，但不排除2月份可能到50附近。

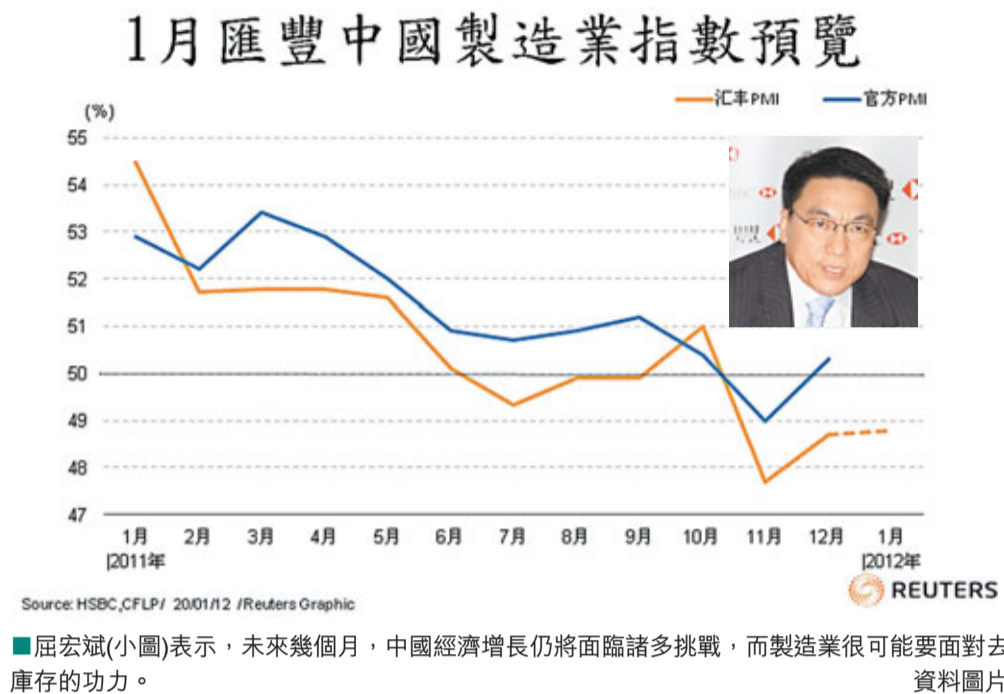
世界銀行預計，歐元區今年將繼續出現

萎縮，拖慢全球經濟增長。

**世銀：歐元區萎縮拖慢全球**

在PMI預覽數據中，投入價格指數亦較上月小幅上升，但預計2012年通脹壓力亦將較去年大幅緩解，去年12月居民消費價格指數(CPI)漲幅已連續第五個月回落。此前公佈的中國2011年12月規模以上工業增加值，錄得同比增長12.8%，高於11月的12.4%；而中國內地去年四季度國內生產總值(GDP)同比增長8.9%，全年GDP同比增幅9.2%；而12月份外商直接投資創兩年多來最大跌幅。經濟學家普遍預計，今年中國一季GDP或較四季度繼續放緩。

「匯豐中國製造業預覽」每月發佈一次，時間比採購經理指數最終數據的發佈提前約一周，以便及早向市場提示中國製造業的經營狀況。是次PMI預覽數據樣本採集自本月9日至16日之間，1月PMI終值則將於2月1日發布。PMI初值數據以每月PMI調查總樣本量的85%-90%為依據。



# 銀公：歲晚銀根不緊反順

**銀行公會主席馮婉眉。** 資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬子豪）本港銀行噶着資金成本高企，但在今個農曆年前夕資金成本卻略為回順。銀行公會主席馮婉眉昨表示，1月份雖為傳統資金流動性緊縮的時候，但目前同業拆息率平穩，由兩周前的0.89%，下調至0.84%，銀行體系的資金流動性持續充裕。

至於農曆年後拆息水平會否回升，她坦

言拆息將受環球市場所影響，港銀資金成本仍會持續處於高水平；而按揭等貸款利率，料個別銀行將會因應資產負債表而調整。

**馮婉眉：四方面拓人幣業務**

金管局本周放寬銀行人民幣持有上限及風險管理額度，馮婉眉認為，在四方面可加強本港人民幣業務發展。首先，銀行可將逾25%的人民幣產品回報，放在非現金和結算行的渠道，增加靈活性。其次，可對人民幣債券需求有正面的作用，銀行將與有關當局溝通，研究擴大港銀於內地銀行間債市的投資額度。

此外，銀行可增大人民幣資金的流動量，以應付企業人民幣貸款需求。最後，目前三家發鈔行各自公佈的人民幣拆息率之差距，亦有望收窄。

內地銀根方面，她指最近人行提高五大內銀的新增貸款額度，相信內地在未來一

段時間不會再採用收緊政策；又預計人行或於農曆年後調低存款準備金率。

**匯豐裁千人純屬揣測**

另外，對於市傳匯豐將裁員，匯豐香港行政總裁馮婉眉表示，部分報道沒有根據，裁減1000人純屬揣測，並解釋由於空置的職位不會填補，加上自然流失和內部調配安排，相信優化架構重組所減少的員工數目，會少於實際職位減少，言即部分原被裁之員工，會被安排填補自然流失的職位。

她坦言，匯豐優化架構重組是全球性整體計劃，本港以外，集團在北美和歐洲已合共裁減一萬名員工，本港並非單一需要裁員的地區。馮婉眉強調，明白相關架構重組方案會對員工構成壓力，首要工作是安排內部調職轉介和輔導。至於有傳匯豐員工計劃下周四罷工，她指報道僅屬揣測，不予置評。

# 營運受困 12企發盈警

香港文匯報訊（記者 廖毅然）股市雖然造好並引來公司集資潮，但去年市況波動，各行各業均面對資金緊縮、成本上漲等問題。12家企業昨日發出盈警，預計2011年度純利將按年下跌，甚至錄得虧損。由金融業以致運輸業、造紙業及零售業通通無一倖免。

**中國金融網絡資本創投料虧**

去年金融市場大幅動盪，昨日12家發盈警的公司中，中國金融國際(0721)預期去年下半年相較2010年同期可能錄得較大的虧損，中國網絡資本(0383)及首都創投(2324)預料去年下半年會按年轉盈為虧，亞太資產(1104)指去年下半年的溢利將按年大幅下降，以上4家都以投資虧損或證券下降等為主要理由。另外，寶威(0024)初步評估2011年下半年可收回股份公允值將進一步減少約1.37億港元。

去年慘成箭靶的霸王(1328)昨日表示，初步估計2011年度將錄得虧損，主要由於2010年所披露的二惡烷事件，導致去年洗髮護髮類產品的銷售額按年下降。除此之外，集團亦需就提升其新產品線的品牌知名度、維護品牌形象和恢復消費者對其洗

髮護髮產品的信心而產生額外的市場和推廣費用。

**霸王受困二惡烷 精密遇天災**

去年天災頻現，國際精密(0929)指，硬盤驅動器行業之供應鏈受到日本海嘯的影響而中斷，其後又因泰國水災再度中斷。集團位於泰國主要生產硬盤驅動器部件之廠房亦受水災波及，生產一度中止。加上勞工及原材料成本上升，集團預期去年度純利將按年大幅減少。

**東方海外出口受挫 紙業不振**

出口情況不樂觀，東方海外(0316)指，旗下東方海外貨櫃航運去年第四季度之總貨運量，較2010年同期下跌2%，總收入減少11.2%至13.481億美元。去年全年總貨運量較2010年增加5.6%，但總收入跌1.5%。運載力增加12.3%，但整體運載率按年下跌4.8%。

紙業亦難逃一劫，陽光紙業(2002)及群星紙業(3868)均預計去年純利較2010年顯著倒退。前者解釋是產品售價及毛利率下跌所致，後者則指是生產成本大幅上漲。昨日發盈警的還包括巨濤海洋石油服務(3303)及至卓國際(2323)。

# 聯匯之父：中國不會硬著陸

香港文匯報訊（記者 余美玉）景順發表2012年環球投資展望，指歐美不濟，亞洲區（日本除外）的經濟前景較亮麗，看好以內需推動的市場，例如中國及印尼，並指中國經濟增長雖會放緩，但不會硬著陸。不過，由於本港出口放緩及樓價有下調空間，故看淡本港股市及樓市。

**歐債危機規模可相比雷曼**

有「香港聯匯之父」稱譽的景順首席經濟師祁連活表示，歐債問題嚴峻，危機規模可與雷曼事件相提並論，現時只有三個可行解決方案，一是希臘退出歐元區及宣布違約；二是維持現狀，但負債較重的國家需推行緊縮政策；三是歐元區成立財政聯盟，同時加大歐洲金融穩定基金(EFSF)的規模至數萬億歐元。而他認為方案一最有效恢復歐洲的競爭力及增長。

至於美國，經濟情況改善只局限於部分行業，增長亦難以維持，整體經濟前景欠

佳。景順預期，美國及歐洲今年的經濟增長分別為2%及0.3%，亞洲雖然出口轉弱影響，但該市場已轉向內需增長及靠內需帶動，相信前景可看高一線，料中、印今年經濟增長分別達8.7%及7.6%。

祁連活又指，中國於08及09年推出刺激經濟措施，令M2增長為正常的兩倍，隨後的緊縮措施亦未能有效解決過度增長問題，他認正常的M2增長水平應為14%至15%，可保經濟增長之餘亦可紓緩通脹。

**看淡本港今年股市及樓市**

景順又看淡本港今年股市及樓市表現，亞洲區（日本除外）首席投資總監陳柏鉅解釋，主因是本港出口持續放緩，並指目前股、樓有脫節的情況，他指受政府調控措施影響，樓市交投淡靜，惟樓價較高位只回落約5%，而07年樓價曾於高位回落近兩成，故他相信未來樓價會仍有下調空間，幅度則視乎按息、政策及就業情況而

定。

陳柏鉅指，消費股去年已累積一定升幅，估值偏貴，個人較看好估值偏低的內地銀行及能源股，另提供穩定收益的資產，如高息債、高息股及房地產投資也可留意。祁連活則料今年美元匯價將維持強勢，人民幣升值幅度將放緩，而港元應繼續與美元掛鈎，在強勢美元帶動下，可紓緩本港的通脹壓力。

■ 祁連活(左)及陳柏鉅。

香港文匯報記者張偉民攝

# 瑞建：收購項目現屬好時機

香港文匯報訊（記者 趙建強）已宣布轉型房地產開發商瑞建安業(0983)，董事總經理兼行政總裁黃勤道昨於股東會後預料，未來1至2年內，在缺乏政策支持下，房地產仍然難做，公司訂立的目標相信難以達到。但他亦指出，目前收購項目的好時機。瑞建安業旗下上海浦東住宅項目將於3月開工，涉及73伙單位，2.2萬平方米樓面，黃勤道指目標均價約每平米10萬元

（人民幣，下同）。另外旗下北京項目，售價由每平米6萬元下調至5萬元，已售出約50伙單位。公司2011年12月收購了一幅天津商用地塊，將發展為服務式住宅。

另外，他表示，未來會繼續尋求處理旗下水泥業務的方法。他又希望內地西南部及中西部水泥行業盡快整合，減少競爭，使水泥價格回升。目前瑞建持有拉法基瑞安水泥45%權益。

**永暉焦煤指報告失實**

永暉焦煤則因Jonestown Research的一份報告，再度引發市場對民企的質疑。集團昨日發表公告指，該報告有重大失實陳述及欺詐，指責Jonestown有充分理由希望永暉的股價下跌，繼而從中獲利。Jonestown指永暉誇大其庫存量，但永暉反駁其計算方法錯誤。報告又質疑永暉主要運輸承辦商Moveday的存在性，永暉指Moveday甚至有5家在蒙古註冊成立的附屬公司。

不過，市場似乎仍未對永暉重拾信心，該股昨日續跌5.76%，收報1.8元。

# 李寧溢價15%發人幣換股債

香港文匯報訊（記者 廖毅然、李永青）港股連日造好，免年收爐日亦交足功課，市場均寄望龍年能重拾升市動力，數家公司已急不及待趁勢集資。李寧(2331)向TPG及新加坡政府投資公司(GIC)溢價發債，昨升8.48%。六福(0590)、信德(0242)及民豐以折讓價供股，但民豐昨日卻急升45%。

李寧前天宣布與私募投資公司TPG及GIC達成協議，向兩者發行總額7.5億元人民幣的可換股債券，兌換價為每股7.74元，較其停牌前股價6.72元溢價15.18%。另外，主席李寧又向TPG以相當於每股6.6元出售約5.02%股權，若可換股債券悉數兌換，TPG將持有約12.1%股權。集團預計，發債

可籌得約9.21億元。

即使集團周四晚發公告，預計2011年度的收入、毛利率及純利率均同比錄得跌幅，但有投資公司溢價入股的喜訊彌補，昨日股價不跌反升，高位見7.48元，收市報7.29元，升8.48%。

**民豐信德大幅折讓價供股**

民豐及信德則計劃以大幅折讓價供股。民豐建議1供2，發行18.85億-24.51億股，每股供0.1元，較經調整股份前收市價0.155元折讓35.48%。是次集資1.885億-2.451億元，民豐指將用於多方面策略性投資，包括投資證券，並為證券經紀業務提供資金援助。

由於折讓幅度大，該股昨早一度跌

19.35%，但其後大幅反彈，最高見0.059，升90.3%。收市報0.045元，升45.16%。

信德計劃8供3，供股價為2.02元，較前收市價3.14元大幅折讓36.7%。該股昨日跌6.69%至2.93元。預計集資最多19.52億元，將撥作一般營運資金，或作為日後投資機遇的資金。

**六福折讓9.6%配股集資13億**

六福日前也宣布以每股配售價29.25元配發4660萬股股份，較本月19日收市價折讓約9.65%，佔擴大後股本約7.9%，淨集資額13.14億元，所得淨額將用作購買庫存、擴展業務及一般營運金。六福昨收報29.8元，跌7.88%。

# 國泰逾126億購6空巴

香港文匯報訊（記者 李永青）國泰(0293)宣布，將斥16.28億美元（約126.98億港元），在2016至2017年接收新飛機。國泰表示，空中巴士飛機將補充及擴充公司機隊的運載量，而該等飛機將主要服務歐洲的長途航點。國泰航空昨收報14.68元，升1.94%。

國泰表示，空中巴士飛機將補充及擴充公司機隊的運載量，而該等飛機將主要服務歐洲的長途航點。國泰航空昨收報14.68元，升1.94%。