

# 傳IPO開閘與優先股同步



中證監有意將IPO開閘和推出優先股同步進行。圖為交易員正在上海期貨交易所的交易大廳內工作。

香港文匯報訊 外電引述消息人士昨透露，中證監有意將IPO開閘和推出優先股同步進行。預計中證監即將就優先股試點改革方案公開徵求意見，同時，國務院將就優先股發行出有關文件。待條件具備後，即可一併實施。

## 非銀行發行累積優先股

據路透社引述一位接近監管層的消息人士表示，中證監日前開會討論了優先股改革方案的有關事宜。第一批發行優先股的試點公司，可能將從上證50包括的上市公司，或其他可滿足相關財務條件的大型公司中選取；除銀行外，其他公司發行的優先股應為累積優先股。

此外，公司可發行優先股回購普通股；優先股是否公開發行、發行後是否上市，公司都可自主選擇。

消息人士說，從目前的方案看，不含存量股轉換為優先股，不是重大利好。涉及增量，是利好，尤其對銀行，可以發行優先股併購重組和回購普通股。

## 最快個半月後推優先股

當前制約優先股推出的最大攔路虎無疑是法律障礙。對此消息人士表示，國務院將出有關文件，屆時優先股的發行即可繞過法律障礙。他稱，先公開徵求意見，還要等國務院的

文件，最快也要一個半月以後才能推出了。累積優先股(Cumulative preferred shares)，是指當公司在某個時期內所盈利不足以支付優先股股息時，則累計到次年或以後某一年盈利時，在普通股的紅利發放之前，連同本年優先股的股息一併發放。

內地在上世紀80年代股份制度改革大潮中曾引入過優先股機制，比較有代表性的公司有深發展(平安銀行前身)、萬科、金杯汽車、天目藥業等，後受多種因素影響而逐步淡出。近期，中證監新聞發言人表示將支持部分大盤藍籌股回購普通股的同時發行優先股，重推優先股的預期日漸增強。

# 匯豐中國PMI升 今季好景

## 創7個月新高勝預期

香港文匯報訊(記者 卓建安) 匯豐昨日公布今年10月中國製造業採購經理指數(PMI)初值為50.9，較9月份的終值50.2進一步上升，並是連續3個月處在盛衰分界線50的上方，顯示中國製造業仍延續擴張的狀態。有關數字不僅較市場預期的50.4為佳，而且升至7個月的高位。

匯豐大中華區首席經濟師屈宏斌昨日表示，10月份中國製造業PMI數字說明中國經濟增長在第三季度見底回升後，第四季度將得到鞏固。他並認為未來幾個月中國經濟很可能將延續這一勢頭，為加快結構改革創造有利條件。

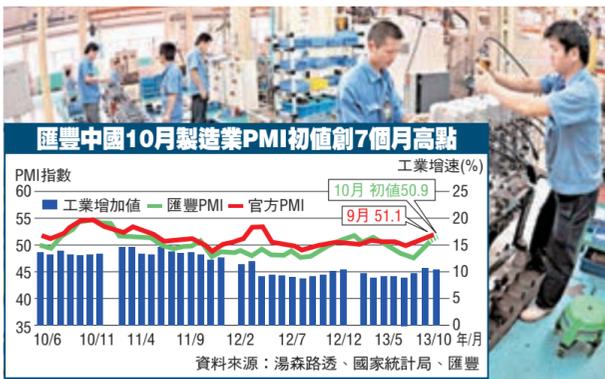
### 料經濟增長見底回升

據公布，10月份中國製造業新訂單分項指數初值升至51.6，為7個月高點，上月終值為50.8；生產分項指數初值也在6個月的高位，新出口訂單處於盛衰分界線上方，較上月略微上

升。此外，10月份投入和產出價格指數均下降但仍在50上方，採購庫存指數較9個月來首度升至盛衰分界線上方，產成品庫存指數亦為4個月來首次。在50之上，庫存狀況的持續改善從側面表明企業對未來的預期正逐漸好轉。

### 外需前景仍不容樂觀

有分析指出，受前期政策總增長效果顯現提振，10月份匯豐製造業PMI初值顯示工業生產第四季度回升勢頭持續。前瞻地看，新出口訂單僅略高於50，以及秋季廣交會目前為止成交



同比上升0.5%，顯示外需前景仍不容樂觀。未來製造業活動回暖有望持續，但仍主要依靠國內需求的回升以及穩增長政策的繼續。預計鐵路建設投資第四季度可能繼續加速，財政支出力度臨近年末也將進一步加大，結

合貨幣供應M2增速保持在13-14%的相對寬鬆流動性支撐，GDP增速仍將保持在7.5%以上。增長走勢相對平穩有助於為加快結構改革創造條件，期待11月即將召開的三中全會出一攬子的改革框架計劃。

# 拆息續升「水荒」蔓延

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 人民銀行昨日未進行逆回購，是過去一周以來第三次暫停「放水」操作。市場將之視為「水緊」信號，推動內地銀行同業拆息昨日再飆升，1個月上海銀行同業拆息(Shibor)更創四個月最大漲幅，拖累港股連跌及A股連跌三日。

### 人行停逆回購拆息全線升

中國外匯交易中心數據顯示，上海銀行間同業拆放利率(Shibor)隔夜息報4.0880厘，升30.80點子。1星期息報4.6800厘，升68.80點子；2星期息報4.8820厘，大升101.10點子。1個月息報59點子，至5.4厘，連續第4天上漲，升至9月26日以來最高。3個月息報漲，報4.6876厘，連升6日，為今年6月20日以來最長連漲時間，並創7月12日以來最高水平

人行上週二進行100億元(人民幣，下同)的7天期逆回購後，但上週四和本週二先後兩次暫停了這一「放水」操作，昨日例行的14天期逆回購亦未能如期現身。如計及到期續做的55億元3年期央票因素，截至昨日，人行本周淨回籠資金580億元。

### 野村：「錢荒」不會重演

就近日上海同業拆息上升，野村中國經濟學家張智威昨發表報告認為，GDP及CPI反彈增加中央收緊政策的壓力，但認為6月份的「錢荒」不會重演。他指，當前回購利率的上升並非由季節性因素引起，政府熟知這些因素，是可以相應調整流動性管理加以應對的，但政府依然放任利率上升，這是一個明確的政策信號。

他認為，政策收緊有理由，GDP增速在第三

季度反彈，9月份CPI亦比市場預期高，預計10月份的CPI還將進一步升至3.5%，從而給央行帶來更多收緊政策的壓力。政府將會收緊政策治理通膨和環境污染問題，並控制金融風險，經濟反彈將是不可持續的。惟他認為，6月份的「錢荒」不會重演，一方面政府已經吸取了教訓，同時三中全會也開幕在即；如果通脹繼續意外升溫的話，全會結束後預計政策會加速緊縮。

為抑制過寬的流動性，人行曾於春節期間暫停逆回購，並重啟了正回購操作，期限包括28天和91天，但主要以28天期為主。但隨着熱錢不斷湧入，外匯佔款大增，5月9日央行又重啟央票發行，期限為三個月。不過6月起外匯佔款掉頭下降，人行先後暫停了正回購操作和央票發行，之後又於7月30日重啟逆回購操作。

# 廣交會二期訂單無起色

屆廣交會同期分別減少近8%和10%，數據較廣交會首期採購商總體減近11%稍好。

### 新興市場高端單大減

二期主要產品為日用工藝陶瓷、家居用品、工藝玩具等勞動密集型產品。有出口企業表示，這兩天的情況並不好，訂單不多且多為短單，尤其新興市場中高端訂單大為減少。

相對於一期機械、電子、車輛等科技產品，廣交會第二期主要展出了日用工藝陶瓷、家居用品、工藝玩具等勞動密集型產品，加上人民幣持續升值、綜合生產成本上升等因素，相關企業面臨更多競爭。據中國輕工工藝品進出口商會相關人士稱，今年以來，中國輕工工藝品外貿形勢較為嚴峻，面臨訂單轉移的挑戰。今年1-8月份，輕工企業對新興市場整體出口增速雖高於去年，

但其中約半數國家增速大幅回落。

有玩具企業反映，銷往新興市場的中高檔產品訂單大幅縮水。由於印度等多個新興市場貨幣出現貶值，造成人民幣相對新興市場貨幣升值，變相提高了中國出口產品的價格，造成中國出口競爭力下降。同時，由於部分新興市場目前經濟出現問題，採購商喜歡挑選便宜的商品，甚至使勁壓價，有些單根本就接不了。

### 出口商數量減兼短單

廣東銀廣實業集團有限公司有關人士則稱目前美單仍較多，未見明顯下滑，雖然額度不是很大。但歐盟市場沒有真正好轉，加上新興市場需求減弱，今屆廣交會有下單意向的採購商在減少，且多為短單和小單，認同長單佔比只有一成，「估計是對明年市場沒有太大信心」。



廣交會二期首日人氣依然較上屆同期淡。

本報廣州傳真

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道) 114屆廣交會二期依然吹淡風，根據廣交會組委會昨日公佈的數據顯示，二期首日23日到會採購商36,793人，連同首期到會採購商共到會130,591人，比上

# TCL多媒體首三季少賺82%

香港文匯報訊(記者 卓建安) TCL多媒體(1070)昨日公布截至今年9月底前三季度業績，錄得股東應佔盈利1.12億元，按年大挫82.4%，每股盈利8.39港仙，其中第三季度業績更錄得虧損1.42億元，而去年同期不包括分拆上市的通力電子(1249)的盈利為2.02億元。

### 受取消家電補貼政策打擊

TCL多媒體首席財務官鄭方定昨在電話會議中表示，第三季度該公司出現虧損主要有三個原因，包括：一、內地政府在今年6月退出節能家電補貼推廣政策後，內地市場對LCD電視機的需求下降；二、今年初公司對市場需求判斷較為樂觀，原材料及產品庫存較多，原材料及產品價格下跌，導致相關庫存需作出較大減值；三、受到外來供應商提供配件導致個別產品出現質量問題，增加額外售後服務成本。

鄭方定並指出，由於市場競爭激烈，暫時不再著眼於今年年初所訂立的1,800萬台電視的銷售目標，並著眼於改善整體庫存與獲利能力，預計今年第四季度業績會較第三季度好轉，並達至全年有盈利的目標。

### TCL通訊賺1883萬升5%

TCL通訊(2618)昨日亦公布截至今年9月底前三季度業績，錄得股東應佔盈利1,883萬元，同比上升5%；每股基本盈利1.66港仙，而去年同期則為1.59港仙。其中今年第三季度錄得股東應佔盈利2.26億元，而去年同期則錄得虧損8,709萬元。

TCL通訊財務總監廖旭東昨日在電話會議中表示，基於前三季度公司業務表現理想以及對市場的預測，公司有信心第四季度銷售將繼續增長，盈利水平將進一步提升，全年收入增長目標由原來的25%上調至40%。

# 百億上海大眾寧波廠竣工

香港文匯報訊(記者 茅建興 寧波報道) 投資117.59億元(人民幣，下同)的上海大眾汽車有限公司寧波分公司在寧波杭州灣新區24日正式建成，新工廠建造的首輛轎車連派同時下線。寧波工廠建成後，上海大眾已經投產的7個工廠年產能將超過170萬輛。

### 助降低零件採購物流成本

上海大眾寧波工廠建設用地187萬平方米，總建築面積48.9萬平方米，是上海大眾安亭總部以外最大的生產基地，規劃年產能30萬輛，並新建佔地3,000畝的供應商園區以及佔地75萬平方米的華東地區最大的整車發運中心，杭州灣工廠60%的零配件將由周邊供應商提供。上海汽車集團股份有限公司董事長胡茂元表示，上海大眾寧波分公司不僅僅是一家整車製造工廠，提升產能的同時，降低零部件採購及物流成本，



環保股全線下挫跌兩市，拖累創業板指數跌幅超1%。

中新社

# PMI佳無助A股 滬指三連跌

香港文匯報訊(記者 袁毅 上海報道) 雖然10月匯豐中國PMI初值升至七個月高點，但未能提振A股。在流動性偏緊和滬深股指昨慣性下跌，收盤三連跌。滬指跌破年線支撐，報2,164點，跌18點或0.86%，成交900億元(人民幣，下同)，較上日減三成；深成指收報8,486點，跌26點或0.31%，成交963億元。創業板指報1,295點，跌15點或1.17%。

10月匯豐中國製造業PMI初值為50.9，好於預期的49.86。但利好數據未能提振滬深兩市，滬指低開延續探底的走勢，雖然在250日年線的支撐下一度反彈，之後多空圍繞該位置爭奪。但午盤震盪下行，尾盤小幅跳水，250日年線隨即而破，收盤三連跌。分析人士認為，市場依舊難以走出止跌趨勢，而一旦有效跌破年線，2,143點的缺口將成為多頭的最後一道防線。

### 家電股逆市漲

環保股全線下挫跌兩市，拖累創業板指數跌幅超1%，表現弱於其他主要指數。三維絲跌停，科林環保、先河環保、菲達環保等跌超4.5%。煤炭、有色、券商等權重板塊也有較大跌幅，煤炭股跌近3%。家電板塊是少數逆勢上漲的板塊，聖萊達漲停，澳柯瑪漲5.47%，美的集團、格力電器、浙江美大漲逾3%。

中銀國際證券策略分析師周榮華認為，市場流動性偏緊和創業板大部分公司三季度業績疲弱，已難以支撐其前期的漲幅，造成了創業板近期的下跌，並帶動了大盤整體的走低。

## 上期所發佈套利管理辦法

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 為加強市場制度建設，提高市場運行效率，促進期貨市場功能發揮，上海期貨交易所正式發佈《上海期貨交易所套利交易管理辦法》。《辦法》引入了非套期保值的概念，將套利交易和投機交易合併歸為非套期保值交易，與套期保值交易相對應。

此次上期所發佈的《辦法》在套利交易頭寸的審批上更具靈活性，客戶申請獲得的一般月份套利交易頭寸一直有效，無需重新申請。《辦法》規定，非套期保值交易頭寸按照期貨合約在不同時期的限倉比例和持倉限額規定執行，非期貨公司會員或者客戶可以通過申請套利交易頭寸來擴大其非套期保值交易頭寸。

### 同步發佈新修訂結算細則

與此同時，上海期貨交易所發佈新修訂的《上海期貨交易所結算細則》，對單邊收取交易保證金的做法進行了規定。據了解，《細則》對單邊收取交易保證金的規定可簡稱為「單向大邊保證金制度」，即將投資者的同品種持倉視為一個投資組合，對同一客戶在同一會員處的同品種雙向持倉直接按照保證金額較大的一邊收取交易保證金，會員交易保證金為其下全部客戶交易保證金之和。上期所表示，歷史數據測算證實，這一算法在風險可控的前提下可有效提高投資者的資金效率，平均降低雙向持倉者保證金20%以上。

## 新百貨夥騰訊推虛擬預付卡

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 新世界百貨中國(0825)昨日宣布，與騰訊財付通聯合發行一款基於微信應用的虛擬預付卡——新世界百貨「微樂付」卡，將成為全國首家接入此產品的百貨連鎖。目前該卡已在公司的香港店舖推行，並將陸續於上海、北京、武漢等城市的分店開通。用戶只需在微信中關注新世界百貨「微樂付」卡微信公眾賬號，並進行相關的開關設置，即可成功開卡。



首輛轎車連派下線。

進一步擴大上海大眾在長三角、華東地區以及全國的市場份額。寧波市代市長盧子躍表示，上海大眾寧波項目，從破土動工，到首輛轎車下線，不僅創造

了德國大眾在全球建廠的速度記錄，也刷新了寧波重大項目從「招商引資」到「建成投產」的全新速度。當日，浙江省省長李強選在上海大眾寧波分公司會見上海汽車集團股份有限公司黨委書記、董事長胡茂元以及大眾汽車集團管理董事會主席文德恩一行。