

# 內地出口增12.7% 順差五年新高

香港文匯報訊（記者 馬琳、蔡藝文）中國海關總署昨日公布，11月中國出口同比增長12.7%，遠超市場預期的7.1%；進口同比增長5.3%，低於預期的7.2%。同時，貿易順差進一步擴大，當月達到338.01億美元，為2009年2月以來最高位，也遠高於市場預期。市場預期，今年中國全年貿易順差或超2,400億美元，人民幣或面臨升值壓力。

匯豐中國指出，發放往非第三世界市場的貨運加速，是中國出口增加的原因；而進口遜預期，顯示中國內需市場仍疲弱。基於早前公布的官方製造業採購經理人指數(PMI)和匯豐中國PMI仍錄得增長，新增訂單增加，該行對中國經濟前景仍審慎樂觀。

## 全球復甦 退稅見效

中銀萬國宏觀分析師李慧勇認為，單純從同比來看，出口超預期，主要是受基數等因素影響；但從趨勢來看，可以說出口仍然在預期之中。但同時要注意到，中國經濟基本面趨穩以及堅定推進改革，前景向好正吸引熱錢大舉回流。一般熱錢流入主要是通過壓低進口、抬高出口來實現，而11月進口低於預期、出口高於預期也恰說明這一點。

太平洋證券研究院副院長張偉明指，11月出口環比增長5.3%，扭轉此前連續

兩月負增長的局面，同比增幅超出市場平均預期，顯示出口繼續受益於全球經濟弱復甦及中國鼓勵出口退稅政策的效果顯現。

## 人民幣或臨升值壓力

澳新銀行大中華區首席經濟師劉利剛認為，出口增速高於預期反映近期美國和歐洲數據的改善；但進口增速放緩，一定程度上表明內需較為低迷。從前11個月的數據來看，中國可達全年8%的貿易增長目標。全年貿易順差或超2,400億美元，將創下2008年以來的峰值，將對人民幣造成升值壓力。如果央行仍保持緊縮貨幣政策，利率將保持高位，可能造成更大規模的熱錢流入壓力，並加大人民幣升值的壓力。

數據顯示，中國11月進出口總值3,706億美元，環比增長9.1%，同比增長9.3%。其中，當月出口總額達2,022億美



中國11月進出口總值3,706億美元，同比增長9.3%。圖為重慶果園港。

元，環比增長9.1%，同比增長12.7%。前11個月累計出口20,023億美元，同比增長8.3%。進口方面，今年11月進口總額達1,684億美元，環比增長9.1%，同比增長5.3%。前11個月累計進口17,681億美元，同比增長7.1%。在貿易順差方面，當月實現338億美元，前11個月累計貿易順差2,341億美元。

## 全年順差或超2400億美元

國家統計局還將於今天發佈11月消費者物價指數(CPI)等經濟數據，預期11月CPI同比仍將維持在3%以上。而縱觀全年，CPI完成預定3.5%的調控已經無懸念。

# 業界憂收回3G造成混亂

香港文匯報訊（記者 陳遠威）政府決定2016年10月收回電訊商營運的三分一3G頻譜，並於明年第四季重新拍賣，立法會資訊科技界議員莫乃光昨在一個公眾論壇上表示，擔心3G頻譜重拍「洗牌」後通訊服務質素受損，但政府未曾公布公眾所受影響的可能範圍。

## 政府未提受公眾影響

浸會大學傳理學院及香港資訊科技商會聯合主辦「3G頻譜再分配對通訊及收費的影響」論壇。香港資訊科技商會會長方保儒在論壇上指出，政府在處理3G頻譜牌照事件上過分簡化，認為收回部分頻譜除影響數據傳輸外，亦會影響通話質素，由於現時移動通話仍依靠3G頻譜進行，即使日後應用4G LTE頻譜通話技術，用戶亦被逼要更換手機。他估計「洗牌」後服務質素將有5個月至12個月影響，憂慮造成市場混亂。

香港電訊無線業務策略及系統規劃與設計高級副總裁黃錦恒表示，任何一份顧問調查報告均指，收回部分3G頻譜會造成公眾影響，對政府決定留有疑問。電訊商雖不想加價「趕客」，但無奈要面對成本壓力。他稱，關注「洗牌」後「接手」有關頻譜的電訊商如何安排，認為頻譜「轉手」後，市民將會感受到頗大影響。

莫乃光指，各界對政府處理3G頻譜與處理免費電視牌照的相異取態感到疑惑，由於電視廣播及電訊服務所用頻譜屬於同一框架，自然會將兩者相提並論，但要注意，引入新免費電視台不會影響原有電視台的服務質素，亦不涉及客戶收費問題，增加電視台只會對公眾有利，而3G上網屬收費服務，政府亦承認收回頻譜影響質素，故兩者應分開討論。

## 模擬電視頻譜難救援

業界曾提出待模擬電視廣播停止並全面轉用數碼地面電視廣播後，騰出的較低頻譜可改為電訊服務之用，城市大學電子工程系副教授曾劍鋒指，政府終止模擬電視服務的目標日期延至2015年底，預計要2020年方可騰出有關頻譜，較難當作2016年3G頻譜到期的應對手法。



黃錦恒表示，任何一份顧問調查報告均指，收回部分3G頻譜會造成公眾影響。記者 陳遠威攝

# 航標谷產能迎新城鎮化



航標控股肖智勇表示，公司明年至少增加200個銷售點。記者張偉明攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵）內地衛浴企業航標控股（1190）上半年業績差於市場預期，收入增長只得3.2%。公司董事長兼行政總裁肖智勇卻認為，收入增長放緩只因新投產的第五條生產線調適期延長，以致產能沒達標，無法滿足部分訂單，唯調整後已可達預期產能；中央進一步確定城鎮化，加上美國樓市進入復甦，故下半年將彌補失地，預料銷量大增，可完成年初銷售計劃。

肖智勇指，公司數年前已看準中央會加大民生及樓房等投放，加強自有品牌網絡建設及推廣，同時籌建新生產線以應付內銷。而且，政府推動以精修房取代毛坯房，增加衛浴設備需求，雖然佔比仍細，但公司作為港股中唯一的衛浴企業，與內房企洽談合作時具優勢，已和金地、萬

達、萬科、世茂等洽談，部分更已供貨，貨量雖不大，但預期未來可大幅增長。

## 明年產能增100萬件

航標未來仍集中發展內地三線、四線城市，肖氏指，三線、四線城市增長空間大，而且一線、二線城市乃重點調控對象，限購政策亦未見放鬆。至於投資約1.3億元人民幣的第六條生產線明年中投產後，提高產能100萬件，令明年總設計產能達590萬件，足以應付更多訂單。

近年愈來愈多國際衛浴品牌走入內地，肖氏指，行業分散令大品牌表現參差不齊。公司走中高檔路線，平均消費1萬元以上，為搶佔市場亦供應5千元至1萬元的中檔產品。為保障利潤，公司不傾向發展太便宜的产品。

肖氏指，公司重點放在內銷，擴大市佔率，儘管外銷毛利較低，但會穩健發展，期望未來外銷及內銷可達三七比，現時則為四六開；中期目標是在未來2年至3年建立1,000個以上的銷售點，現處逾500個水平，預期明年至少增加200個。

## 留意併購 發展網購

近年內地衛浴企業發展迅速，卻遇上外需疲軟等不利因素，行業有洗牌跡象，肖氏稱有留意併購機會。

談及網購大熱，他指，以往因運輸、安裝等困難而令行業於電商發展不多，但隨衛浴多元化，配件銷售很受歡迎，故不同品牌都陸續加大電商試水，公司亦於上月組建電商銷售部門，針對天貓、京東商城等加強合作，部分已簽合同。

# 「單獨兩孩」對中國影響深遠

中銀國際 杜勁松

「世間一切事物中，人是第一可寶貴的。只要有的人，什麼人間奇跡也可以造出來！」因此，當《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》（「決定」）提出逐步調整完善生育政策，並啟動實施一方是獨生子女的夫婦可生育兩個孩子的政策，資本市場立即作出熱切回應，內地多隻兩孩概念股（涉及奶粉、玩具、尿布、醫療等多個行業）紛紛湧現漲停潮。

## 為未來引入新人口紅利

此次內地對計劃生育政策做出調整，對於中國經濟和社會發展的影響力，可能遠遠不止幾個漲停板。首先，資本市場的直接正面反應，主要來自於投資者對於新一輪嬰兒潮的預期——據有關方面估算，內地可能每年新增200萬人口，使整體新增人口達致每年1,800萬左右，因此短期將對母嬰及育兒相關領域的消費形成拉動。

其次，此輪政策調整未來將為中國引入新的人口紅利。來自中國社科院人口所的研究顯示，到2013年中國的勞動年齡人口將不再增長，隨後幾年有可能變為負增長，再加上近年全球產業鏈的轉移，中國經濟不得不從出口導向、高增長的模式轉型為出口與內需並舉、中速均衡增長的模式。因此，此輪政策所帶

來的潛在新增人口對於內地經濟轉型有着積極的意義。當然，由於生育率的變化對經濟體系的結構性影響存在滯後效應，未來10至20年中國仍將面臨人口老化、勞動力相對短缺的嚴峻挑戰。

## 能凝聚共識的核心改革

第三，全面審視此輪政策調整的深層次原因，既與「人口紅利」的經濟因素有關聯，也凸顯了新一屆最高領導人在新時期、新挑戰下以人為本的治國理念。事實上，有學者認為中國即使完全放開「單獨兩孩」，也未必會立即逆轉當前中國生育率下降的趨勢。因為，隨着內地國民收入進入中等富裕國家行列，決定的生育因素已不再是儒家傳統所宣揚的傳宗接代，也包括家庭經濟能力，甚至夫婦的職業路徑與個性發展等。但是，當政府逐步將民衆的生育權「還」給民衆自身時，其意義已經超出計劃生育與人口出生率的範疇。從某種意義上講，此輪政策調整可能是上述「決定」所涵蓋的全部60條改革議題中，最能凝聚全體公眾共識，並進而促成全體公眾積極支持、並全面參與改革的核心之一。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。）



# 內銀同業存單規範出台

香港文匯報訊 為規範同業存單業務，拓展銀行存款類金融機構的融資渠道，中國人民銀行昨日發布同業存單管理暫行辦法，存款類金融機構可以在當年發行備案額度內，自行確定每期同業存單的發行金額、期限，但單期發行金額不得低於5,000萬元人民幣。該辦法將於今日起施行。

## 備案額度實行餘額管理

辦法並稱，存款類金融機構應當於每年首隻同業存單發行前，向央行備案年度發行計劃。發行備案額度實行餘額管理，發行人年度內任何時點的同業存單餘額均不得超過當年備案額度。同業存單發行採取電子化的方式，在全國銀行間市場上公開發行或定向發行。

辦法稱，公開發行的同業存單可以進

行交易流通，並可以作為回購交易的標的物；定向發行的同業存單只能在該同業存單初始投資人範圍內流通轉讓；發行人不得認購或變相認購自己發行的同業存單，並建立同業存單市場做市商制度。

同業存單是指由銀行存款類金融機構法人在全國銀行間市場上發行的記賬式定期存款憑證，是一種貨幣市場工具。其投資和交易主體為全國銀行間同業拆借市場成員、基金管理公司及基金類產品。

中國央行副行長胡曉煉此前稱，近期將從在銀行間市場上發行同業存單入手，逐步擴大負債產品的市場化定價範圍，進一步豐富金融機構市場化負債產品，從而為穩妥有序推進存款利率市場化創造條件。

# 深交所新股申購門檻：持股萬元

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）深交所和中國結算深圳分公司日前發布通知指出，深市持有市值1萬元（人民幣，下同）或以上的投資者可申購額度，每5,000元市值折算為500股可申購額度，不足5,000元的部分不計入申購額度，可申購額度為500股的整數倍。

此前證監會發佈的新股發行體制改革意見顯示，持有一定數量上市公司非限

售股份是投資者參與網上配售的條件之一，同時還要考慮股票市值以及申購資金進行配號、抽籤，每位投資者網上申購數量的上限最高不得超過本次網上初始發行股數的千分之一。

根據相關文件，可申購額度按照市值計算生成，實際申購時不得超過主承銷商規定的申購上限。如果同一工作日多隻新股同時發行，投資者參與多隻新股申購，額度可重複使用。

# 旭輝恒基共同開發滬地

香港文匯報訊 旭輝（0884）昨宣布，與恒地（0012）旗下恒基中國訂立合作框架協議，共同開發新投得的上海市閘北區虹橋商務區地塊，擬發展成為住宅及商業項目。該公司與恒基中國將分別持有合營企業的50%權益，並將按比例分擔收購該土地而作出的資金貢獻，預期總金額21.44億元（人民幣，下同）。有關土地由旭輝以21.44億元投得，總佔地面積近8.48萬平方米，規劃建築面積約16.72萬平方米，可用作住宅及商業用途。

# 建屋貸款24億全購益浩

香港文匯報訊 建屋貸款（0145）昨宣布，以總代價24.76億元收購益浩科技全部股權，對象公司主要從事商業、工廠、商場、醫院及公共設施的能源監察及節能解決方案。代價當中12.625億元透過發行可換股債券支付；10.344億元透過發行承兌票據支付；1.36億元透過發行代價股份支付；4,310萬元以現金支付。代價股份相當於其已發行股本約38.89%及擴大後的28%；兌換股份相當於已發行股本約361.04%及擴大後約72.22%。發行價相當於兌換價（每股0.8元），較停牌前收市價每股0.9元折讓11.11%。

# 海隆中標中海油項目

香港文匯報訊 海隆（1623）稱，旗下海隆防腐中標中海油（0883）某海上油氣田開發項目，將提供無縫鋼管海洋配重管線塗層（CWC）服務，合同金額約1,700萬元人民幣。

# 順風甘肅新電站併網

香港文匯報訊 順風光電（1165）宣布，其擁有95%權益的金昌市中科新能源，營運位於甘肅省金昌市50兆瓦太陽能發電站項目於12月8日成功併網。

**Sell Buy**

自由買賣 無須授權

[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

英皇金融證券集團  
Emperor Financial Capital Group

提供金銀、外匯、股票、期貨交易

縱橫匯海 財經網站  
[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

（英皇金融證券集團全股權附屬公司）

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888

Email: [GOLD@MW801.com](mailto:GOLD@MW801.com)

QQ/ 微訊 ID: 268021801

**24** 小時 無須授權

手機 / 網上買賣

**0** 佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

英皇尊貴理財中心  
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室  
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件