

中移動上季少賺12%符預期

券商：受惠 iPhone 6 及 4G 業務 看好本季表現

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）中移動(0941)昨日公布首三季度業績，首三季純利按年下降9.7%，至826億元（人民幣，下同），單第三季則同比跌12%至249億元。集團表示，內地已處於移動通信高普及率階段，傳統通信業務發展空間嚴重受限；同時，來自移動互聯網異質競爭的衝擊更加顯現。而有分析師認為，純利雖然下跌，但仍符合市場預期，短期內股價應維持90港元左右水平，並預期第四季受 iPhone 6 及 4G 業務帶動會有好表現。

中移動首三季 EBITDA 按年下降5%，至1,763億元，ARPU 為63元，低於上半年的64元。而按已公布的數據計算，單計第三季純利，按年跌12%，至249億元。

推進戰略轉型 資本支出增

集團表示，受「營改增」、「網間結算標準調整」等政策性因素影響，以及集團在管轄營銷費用的同時適度加大資費優惠力度，收入增幅進一步趨緩。另外，由於集團加快推進戰略轉型，4G 網絡建設和業務發展、存量客戶保有、移動互聯網發展佈局等方面資源需求較大，相關資本支出及成本投入持續增大。

截至9月30日，集團客戶總數達到7.99億戶，其中4G客戶總數達到4,095萬戶，3G客戶總數達到2.44億戶。首三季度移動數據流量更按年增長

98.6%，是收入增長的主要驅動力。

股價已反映 後市壓力不大

康宏證券及資產管理董事黃敏碩認為，純利雖然下跌，但仍符合市場預期，市場展望中移動在第四季受 iPhone 6 及 4G 業務帶動下會有更好表現。「始終中移動在4G業務上起步較快，推升較快，年內達成目標問題不大」。另外，他又認為，移動數據流量增長迅速，用量提升，月費亦應該會有所提升，ARPU 長遠來說會有上升空間。純利下跌的影響已在股價反映，未來有可能再上94、95港元的價位。

第一下海證券首席策略師葉尚志亦認為，業績符合市場預期，對股價影響不大。他指，現時內地電訊發展屬換代期，中移動一方面保持3G業務，另一方面加快4G發展。但他指，有關



市場預期，中移動第四季受 iPhone 6 及 4G 業務帶動會有好表現。

iPhone 6 及 4G 業務的影響已經在股價上有一定反映，未來股價會在維持90港元左右。

競爭升溫 德銀降盈利預測

而德意志銀行昨日就發表研究報告，下調中移動目標價，由85港元降至83港元，維持「持有」評級。該行預期由

於內地電訊行業競爭持續升溫，料中移動第三季收入增長放緩，並下調今年後的三年盈利預測。不過，該行認為 iPhone 開售有利中移動，又預期客戶將會轉用4G月費計劃，有信心集團今年能達到5,000萬4G客戶目標。中移動股價昨收報92.85港元，升0.98%。

曾俊華料滬港通受「佔中」影響不大



曾俊華稱，香港方面已就滬港通做了很多功夫，目前已準備就緒。

香港文匯報訊（記者 周紹基）「滬港通」至今未有開通時間表，市場對有關原因眾說紛紜，財政司司長曾俊華昨日亦表示，他也不知悉箇中原因，但認為與「佔中」的關係不大，因為兩者不是同一範疇的事。過去一段時間，香港方面已就「滬港通」做了很多功夫，目前已準備就緒，只要內地有關方面一有決定，「滬港通」便可以「通車」。

曾俊華昨日下午前往北京，出席亞太區經濟合作組織財長會議。他表示，今次會與各地財長見面，對各自面對的經濟問題作交流，包括美國明年上半年有加息機會、歐洲及日本有可能出現通縮等，令整體經濟情況非常複雜，大家會透過這個機會詳細討論。

渣打：內地經濟左右港股

至於渣打香港及大中華區財富管理部投資策略主管梁振輝昨出席新城市節日時指出，「滬港通」仍未落實，對兩地股市的實質影響並不大，因為「滬港通」的額度不算大，影響的交投並不多。反而影響香港的因素，主要是環球股市表現，以及內地的經濟數據等。

他續表示，「滬港通」為人民幣及內地經濟，走向國際化的重要進程，故長遠來說，有關政策定會推行。他認為，即使本港投資者不直接參與「滬港通」，仍可間接受惠於「稀有價值概念」，因個別港股未有在內地市場掛牌，故在「滬港通」推出後，將吸引內地投資者買入這些股份，例如濠賭股、科網股及中資電訊股等。對於有指 A、H 股的差價，會在「滬港通」推出後逐步消失，他則預料，由於兩地投資者的投資取向不同，故有關差價相信仍會存在。

環球經濟方面，梁振輝指，由於美國經濟轉弱、市場憂慮伊波拉疫情蔓延，以及歐洲債務危機仍未解決，相信美國聯儲局明年不會加息。不過，如果不加息的原因，是因為經濟表現差，屆時又可能會影響投資氣氛及意慾。

不明朗因素多 港股續反覆

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於憧憬「四中全會」推出利好政策，加上市場盛傳人民銀行即將「放水」救市，恒指昨日高開低走，一度升267點，收市僅升47點，成交530億元。



恒指昨高開低走，一度升267點，收市僅升47點，成交530億元。

外電報道，人行計劃向多家銀行注入2,000億元人民幣，支持內地經濟持續發展。市場憧憬內地「放水」利好股市，恒指昨日高開216點，最多曾升267點，可惜後繼乏力，僅以不足50點的升幅收市。恒生分類指數跌漲不一，其中金融分類指數跌0.12%，地產分類指數也跌0.38%，公用事業分類指數漲0.33%，工商業分類指數漲0.69%。

人行注資料提振有限

分析員普遍對「放水」效果存疑。金利豐證券研究部執行董事黃德几昨日接受本報採訪時表示，人行注資僅是短期措施，並非大型調控，其效果無法與減息或降低存款準備金率相提並論，對股市影響不大，僅對內地銀行有正面幫助。他又稱，內銀目前對資產質量、息差壓力、貸款風險上升等多個問題，即使這些問題都能因注資而有所改善，但由於該板塊普遍存在 H 股較 A 股溢價的現象，對 H 股不利，因此他維持早前的預測，估計恒指本周有可能下探22,600點低位。

耀才證券市場研究部副經理植耀輝也表示，雖然市場盛傳人行「放水」，但2,000億元人民幣的金額對內銀屬「杯水車薪」；加上分析普遍預料內地第三季 GDP 僅增長7.2%-7.3%，放緩勢頭持續，顯示現時市場不明朗因素仍較多，料恒指短期將在23,000點關口左右徘徊。

蔡冠深：爭取越南國企赴港上市



蔡冠深 張偉民攝



劉展灝 資料圖片



張建生 張偉民攝



柯大任 張偉民攝

香港文匯報訊（記者 陳堡明）昨日亞洲商務論壇上，與東盟的合作再度成為焦點，中華總商會永遠名譽會長蔡冠深表示，越南政府正推進國企民營化，把國企20%至25%的股權出售予包括海外在內的私人投資者，更有計劃將國企「走出去」，到新加坡及香港上市，涉及行業包括航空、保險、電訊等等。

蔡冠深承認由於東南亞地區毗連新加坡，新加坡對東南亞企業吸引力更大，但他們會積極爭取越南國企赴港上市，因香港是全球最大的集資市場之一。星展銀行董事總經理張建生直言，東盟過去發展迅速，並已成為本港第二大貿易夥伴，隨着人民幣國際化的步伐加快，將吸引更多中小企業進駐當地。

而隨着更多港資企業到東南亞地區設廠時，更凸顯相關金融服務的需要，張建生指星展已着力發展東南亞業務，例如於緬甸設立辦事處等。

劉展灝：冀港盡快加入東盟

不過，不少企業家對到東南亞設廠亦存有一定憂慮，工業總會主席劉展灝指出，近10年港資到東盟投資興趣增加，但其生產成本因而上漲，包括來自工資、政府、設備、以及監管等的壓力存在，間接削弱東盟競爭力。

劉氏表示，東盟經濟發展一日千里，收入不斷上升，冀香港盡快加入東盟「十加一」，為港商投資取

得更大優勢。

除生產成本上漲，更重要的是政局不穩，相信越南早前的排華事件不會令人陌生，有指類近的政治動盪亦會影響東盟的吸引力，但蔡冠深回應，事件已經過去，香港只有個別廠商受到影響，而由於對當地經濟影響造成深遠影響，當地官員亦已安撫外資，重申吸引外資的期待。

星展：內地經濟料穩步回升

另一方面，內地經濟放緩也是與會者關注的問題之一，不少市場人士憂慮內地經濟持續放緩，對全球經濟所帶來的衝擊。星展銀行經濟與外匯研究部董事總經理柯大任就指，2014年的經濟低迷乃是一次性的下跌，每兩至三年內地經濟就會出現一次跌勢，然後繼續穩步上升，柯氏相信今次也不例外。

柯大任進而表示，目前中國正進行全面的金融改革，當中開放資本賬及下放權力是必然會進行，與此同時帶來一些潛在風險。張建生預期，金融改革的速度會隨經濟增長而調整，人民幣國際化是重要的措施，只要中國經濟增長能達6%至7%，仍然屬於可接受範圍。

恒指公司合推離岸人債指數系列

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指服務公司繼續加強其在債券指數方面的發展，昨日宣布與麥凱德聯手推出「恒生麥凱德iboxx離岸人民幣債券」指數系列。恒指公司董事兼總經理關永盛表示，今次的指數系列，主要覆蓋本港大部分點心債，指數數目更超過600隻，並以債券分類劃分，分為中國國債、業務類別、中國發行、信用評級、到期日及市值等界別。

追蹤債券規模達3000億

恒指公司表示，指數系列涵蓋了265隻離岸人民幣債券，最低市值要求為5億元（人民幣，下同）。指數系列所追蹤的債券規模共達3,000億元，當中67%為非主權債券、13%為高收益債券、20%為未獲評級債券。

指數每日公布一次，關永盛續說，點心債市為全球增長最快的債市之一，指數覆蓋的債券名義總值，在

去年按年大增了27%，而上月底更進一步升33%至3,160億元。

首9月發點心債創新高

另外，恒指公司董事兼研究及發展主管黃偉雄指出，今年首九個月，點心債的發行總額，已較去年全年多出60%，再創新高。

關永盛表示，點心債迅速發展，反映海外對人民幣資產及債券愈來愈有興趣，加上發行機構增加，在供需關係利好下，刺激了點心債的發行。但關永盛拒絕評論美國加息對點心債的影響，只表示有關指數系列是作為參考之用，讓投資者更了解點心債的走勢。

黃偉雄又說，國家財政部將於今年發行280億元國債，超出去年及前年的220億元，顯示未來發行額有愈來愈升的趨勢。未償還總額方面，他透露，從2010年



左起：黃偉雄、關永盛、麥凱德董事總經理Brad Hunt、金融指數部產品經理Randolf Tantzschler、張偉民攝

起，平均每年增長超過60%，現時已達到4,400億元。「恒生麥凱德iboxx離岸人民幣債券指數系列」，包括了超過600隻指數，其中有7項主要的指數。由年初至上周五，該系列的回報率為2.33%，去年全年則3.8%，前年為4.4%，總回報計及債券的價格變化及派息。

看好全球經濟十大理由



10月份是傳統的股災月，上周全球金融市場颶起了狂風暴雨，印證10月對股市而言是最殘酷的一個月絕非浪得虛名。但見慣風浪的投資者及經濟學家，開始琢磨：世界經濟是否已經真的變得那麼糟糕？彭博昨日就整理出有關全球經濟基本面的十個樂觀理由，為陷入痛苦的投資者打打氣。

流動性充裕 支持需求股市

1，市場上仍然有大量流動性來支持需求和股市。即便在聖路易聯儲銀行總裁布拉德（James Bullard）和英國央行首席經濟學家Andrew Haldane 暗示在更長時間內支持寬鬆貨幣政策之前，各大央行也料會在進入2015年後繼續把利率維持在低點並將資產負債表規模保持在高位。歐洲央行的工具箱裡依然有量化寬鬆這個重量級工具可以動用，而日本央行仍可以擴大資產購買規模。

Capital Economics Ltd. 首席國際經濟學家Julian Jessop 表示，「有關決策者已經用盡其政策選項的說法完全是錯誤的。」

2，美國經濟基本面形勢更佳。自從2007年以來，總的公共債務和民間債務國內生產毛額（GDP）的比重呈現下降趨勢。企業財務狀況也是歷年來最好，淨債務/盈利的比率為至少24年最低，每股盈餘更是創出紀錄新高。

美經濟走強 歐形勢非差勁

3，美國經濟正在顯示出強勢。僅僅兩周前，美國失業率創出六年最低的消息促使股市走高。上周公佈的數據還顯示，美國製造業出現反彈，申請失業金人數跌至14年低點，家庭樂觀程度創兩年之最。

此外，上周五公佈的湯森路透/密西根大學信心指數意外升至七年最高。摩根大通經濟學家稱，美國經濟增速依然有3%。

4，歐洲形勢不是那麼差勁。根據Berenberg Bank 首席經濟學家Holger Schmieding的看法，即便是歐洲的形勢可能也不是那麼差勁。他認為，德國應該能避免經濟衰退，西班牙、葡萄牙和愛爾蘭「目前狀況要比以前好的多。」他預測該地區的經濟在明年年初就能重回增長。

汽車增銷 油價跌提振消費

5，全球汽車銷量增長。摩根大通估計，全球9月份汽車銷量增長40萬輛，比去年12月份創下的紀錄最高點僅僅差70萬輛。歐洲轎車銷量上月重振旗鼓，註冊量同比增6.1%，為3月份來最佳表現。

6，油價在下跌。儘管這會產生打壓通脹的效應，但可能會提振消費者和企業支出。德意志銀行認為，原油價格每桶持續性下跌10美元，全球經濟增速將可提升0.4個百分點。

中國經濟穩增 更健康發展

7，中國正在進行經濟結構調整，穩健的經濟增速可能優於近些年高兩位數的擴張步伐。9月份出口同比增長15.3%，創下2013年2月份來最大增幅，從而抵消了國內房地產市場疲軟的影響。同樣在亞洲的新加

坡一直被視為全球經濟的晴雨表，這個重要貿易樞紐國公布的第三季經濟增速優於分析師預估。

8，在摩根士丹利聯席首席經濟學家Joachim Fels 看來，低經濟增速和低通脹持續的時間越長，經濟擴張周期就有更大的運行餘地。目前的經濟增長周期持續了約五年時間，而自1970年以來歷次經濟成長的平均持續時間為5.8年。

9，美元升值能為搖搖欲墜的歐元區和日本經濟提供支持。儘管近期出現回落，彭博美元匯率指數自7月初以來仍升值近6%。滙豐控股全球外匯策略主管David Bloom 表示，「美元能為各大央行爭取一些時間來做正確的事情。」

全球經濟或見底 明年提速

10，Fels指出，已開發國家的債券殖利率降得越低，依賴外部融資的新興市場國家就會有更長時間來減少外部弱點。

「隨着年底臨近，我們預期會看到更清晰的跡象顯示全球經濟已經見底，並會在進入2015年後加速。」德意志銀行首席經濟學家David Folkerts Landau 說。「現在就斷言市場見底還為時過早，但近期的厭惡風險情緒似乎有點過頭了。」