

責任編輯：張紹勇



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 上季 1365 億元撤離亞太區B2
- 兩房連接管後 CDS 被迫結算B3
- 美經濟危機四伏B4
- 國泰承租黃金海岸 250 伙B8
- 民生銀行：待機減持兩房債B11
- 地方政府出招救樓市B12

國壽轉軟 伺機吸 A 股

鎖定基建能源及電力股作中長期投資

改變策略

滬深兩市昨輕微反彈，其中上證綜合指數中曾創下 22 個月來新低見 2114 點，收報 2145 點，上升 2 點或 0.11%，成交 217.69 億元人民幣（下同）。深證成指收報 7022 點，上漲 18 點或 0.26%，成交 100.76 億元。國壽 (02628) 旗下資產管理部門副總裁王軍輝昨表示，內地 A 股市場已具中長期投資價值，國壽將尋求增加股市投資機會，主要投資項目包括基建、能源及電力等類別股份。

本報記者 孫紹豪

國壽昨於敦煌舉行全球開放日，王軍輝於席間表示，內地股市現在已具備中長期投資價值，可作中長期投資。他又認為中央緊縮政策已接近結束，所以有利更長遠投資計劃。而國壽將可利用資金優勢，加大私募股權的投資，而按照國家規定，主要投資項目包括基建、能源及電力方面的投資。

回顧國壽中期業績報告，截至今年 6 月底止，該公司調低投資組合中所持股票及共同基金比重，由去年年底時的 22.95% 降至 13.25%。國壽對上半年投資收益嚴重拖累淨利潤表現，除降低股票投資比重外，亦加大固定收益類產品的投資。其中，股票投資佔總投資比例由去年年底的 14.74% 降低至 8.05%，基金投資佔比例則由去年年底的 8.21% 降低至 5.20%。相反，固定收益類投資比重則上調至 80%。

減持變增持早已露端倪

不過，這次國壽由減持變增持 A 股股份，其實早已露端倪。上月底於港舉行的中期業績記者會上，國壽董事長楊超坦言，股市累跌帶給公司巨大壓力，損失嚴重。惟另一邊廂，同場合的國壽副總裁劉家德已露出口風說，內地股市在大幅走低後，投資時機已開始顯現，長遠來看 A 股也具有投資價值。看來國壽亦是早有部署在 A 股市場撈底。

內地 A 股市場自踏入今年即出現巨大變化，自今年年初以來，內地主要股指都已下跌超過一半，故此才能吸引國壽注意。儘管國壽已擬定加大 A 股市場投資計劃，惟仍會步步為營。王軍輝表示，任何投資策略必須顧及國際市場的形勢，必須於可控風險下，進行深入研究後才能進行。

資料顯示，國壽仍持有民生銀行、中信證券、工商銀行 (1398) A 股及 H 股、建設銀行 (939) A 股及 H 股，中國銀行 (3988) A 股及 H 股等股份，同時國壽期內亦曾斥約 2.6 億美元認購 300 萬股 VISA 美國股票，截至六月底止其帳面值為 16.73 億元，升值 81%。

國泰君安：黎明前黑暗

內地券商國泰君安亦認為 A 股市場已見底，目前市場正處於「黎明前的黑暗」。國泰君安昨發表分析報告指出，已有七大信號 (見附表) 顯示內地 A 股市場正處於中期底部區域。七個主要信號中，最主要的信號為 A 股高估值問題已不復存在。該公司指，目前的 A 股估值水平雖未到達歷史最低水平，惟已處於底部區域，同時考慮 A 股未來的盈利增長速度，現估值已被低估。

此外，對於中保監主席吳定富早前曾指，國壽集團與人保集團已積極準備上市一事，國壽董事長楊超表示，這不是中央所提出的工作任務，國壽集團亦沒有上市時間表。他又說，自己並不了解人保集團的情況，惟國壽至今未有研究整體上市，因為上市必須具備一切合適條件才可進行。對於未來海外投資的策略時，他表示，國壽本身持續進行海外調研，同時不少優質公司包括基金、銀行均有聯絡國壽尋求合作，惟目前仍在研究階段。



國壽早前已露端倪，認為 A 股市場投資時機已開始顯現，長遠具有投資價值

滬股反彈 2 點 成交縮兩成

滬深股市繼續弱勢調整，滬綜指昨日盤中再創近 21 個月來的新低 2114.50 點。但由於受到中國保監會再放行兩保險公司投資股市的刺激，最終小幅反彈 0.11 點收報 2145 點；深成指微漲 0.26% 收報 7022 點。兩市成交額依然低迷，比前日萎縮兩成至 328 億元 (人民幣，下同)，深市成交額僅 103.3 億元。

繼上周放行國元農險和天安保險委託入市後，保監會昨日又披露，安信農業保險公司、信誠人壽保險公司獲保監會放行，可以通過委託第三方的形式開展股票投資。光大證券保險行業分析師肖超虎認為，這應該是保監會認可市場安全的一個信號。

保監會再批兩險企入市

但投資者信心並未因此得到提升，權重指標股板塊中，位列 A 股總市值前九位的個股均告下跌或收平，尤其是中石油 (601857) 和中石化 (600028) 近來一直處於加速下跌趨勢，前者昨日再創上市以來新低 10.98 元

，最後跌 1.67% 收報 11.17 元；中石化盤中最大跌幅超過 7%，最後跌 1.53% 收報 8.99 元。拖累滬綜指和深成指繼續創下近 21 個月來的新低，分別為 2114.5 點、6944.48 點。

相比較而言，金融股明顯抗跌，主要因為 A 股股價基本上已經與 H 股接軌，甚至處於折價狀態。工商銀行 (601398) 與前日持平收報 4.53 元、招商銀行 (600036) 漲 0.45% 收報 20.18 元。此外，受到重組消息刺激的上海航空 (600591) 漲 6.3% 收報 4.22 元、東方航空 (600115) 漲 4.27% 收報 4.15 元。

總體上看，盤中熱中較雜亂，其中上海本地股板塊特徵略為明顯一些，鼎立股份 (600614) 漲停收報 7.23 元。上海國資委上周表示，鼓勵企業創造條件實現整體上市，並做強國有控股上市公司，打造有競爭力的大企業集團。最終，兩市共有 10 餘隻個股漲停，5 隻個股跌停，個股漲跌比約為 3:1。



▲李兆基昨日在上海出席復旦大學「李兆基圖書館」命名儀式 (本報攝)

李兆基：A 股不會崩盤

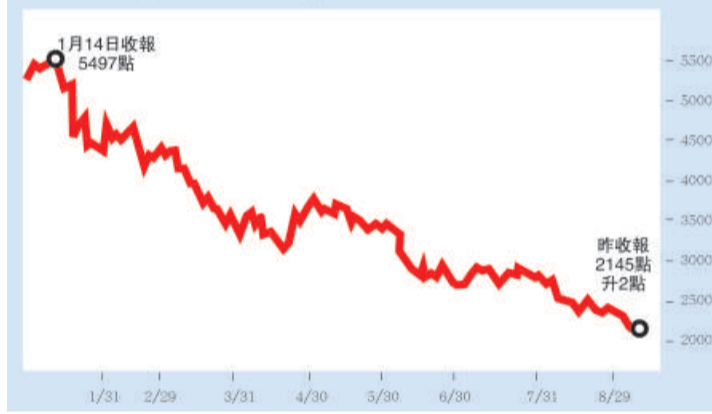
【本報記者張帆上海九日電】儘管內地 A 股市場近日跌幅很大，但今天訪滬出席復旦大學「李兆基圖書館」命名儀式的李兆基在接受記者採訪時表示看好內地的證券市場及投資環境。

美國聯邦政府七日宣布接管兩大住房抵押貸款機構房利美和房地美，消息一出全球股市全線大漲，但 A 股卻一意孤行地暴跌，對於坊間瀰漫着 A 股已經崩盤言論，李兆基直言，A 股崩盤言過其實。他指出，雖然美國政府接管房利美和房地美後，恒生指數上漲了八百多點，A 股市場沒有上升，但是內地經濟市場總體是健康的，加之國家政府得力把控，內地 A 股並不會崩盤。而談到樓市方面，李兆基表示，目前港資房地產企

國泰君安列舉的七大訊號

- | | |
|------|---|
| 訊號 1 | A 股估值已處於底部區域，如計算未來盈利增長更已被低估 |
| 訊號 2 | 8 月份以來市場調查大都調低 A 股公司的業績預測，情況與 05 年相若，故預期市場底部短期內出現 |
| 訊號 3 | 財政改革透露逾 2000 億人民幣的減稅方案，債市表現亦反映貨幣政策將加速放寬 |
| 訊號 4 | 產業資本二級市場增持股票 |
| 訊號 5 | 股價觸及「大非」估值下限，目前滬深 300 動能 PE 已與產業資本估值下限基本接軌 |
| 訊號 6 | 資金流動性處於底部區域，換手率創出 06 年以來新低 |
| 訊號 7 | 戰術指標處於底部區域，大盤偏離均線的程度到達歷史最高水平 |

上證綜指今年累跌近六成



港股回吐 一度挫近 500 點



券商唱淡內地銀行盈利前景，內銀股成新一輪拋售對象 (美聯社)

亞太股周一升得急，昨日出現回吐，其間港股最多跌近 500 點，消化周一逾半升幅。中移動 (00941) 成為跌市主要「元兇」，幸得滙控 (00005) 尾段轉穩，使到恒指全日跌幅收窄至 303 點。高盛昨日唱淡內地銀行盈利前景，內銀股成新一輪基金拋售對象。

美國政府接管「兩房」，刺激亞太股應聲狂升。由於區內周一出現過分反應，昨日出現技術回吐，普遍跌約 1%，台灣股市回調幅度更達到 3%。港股昨日跟隨區內市場回調，恒指低開 354 點後，走勢持續疲弱，多次下試 20300 點支持位，最多跌 494 點，低見 20299 點。下午開市後，走勢稍為回穩，加上歐洲股市升浪持續，令到恒指跌幅顯著收窄，跌幅一度收窄至 251 點，收市時跌 303 點，或 1.4%，收報 20491 點。國企指數跌幅相對較大，跌 311 點，或 2.8%，收報 10825 點。主板成交 479 億元，較上日減少 205 點。

中移動成領跌火車頭

中移動內地電訊行業獨大優勢不再，股價沽壓持續，昨日再跌 2.2%，或 1.9 元，收報 84 元。同樣股價低處未算低的，還有中國鋁業 (02600)，昨日跌 6.9%，收報 6.02 元，創 06 年 11 月以

來 21 個月新低，是最大跌幅藍籌股。被高聲唱淡的內地銀行股，成為基金大戶「質低」對象。交通銀行 (03328) 沽壓最重，最多跌 6.8%，見 8.31 元，收市時報 8.54 元，跌 4.2%。中信銀行 (00998) 最多跌逾半成，收市時報 4.12 元，跌 4.4%。建設銀行 (00939) 曾經跌穿 6 元，收市時報 6.1 元，跌 1.6%。「兩房」債券持有者獲美國政府擔保，「兩房」債券大戶中國銀行 (03988) 逆市升 0.8%，收報 3.51 元。

高盛昨日把內銀股投資評級由「吸引」，調低至「中性」。高盛認為，內銀股正面對四大問題，包括內地投資及出口形勢轉差，且存在政策風險。在宏觀經濟轉慢下，銀行貸款的議價能力變得不明朗，不利淨利息收益率，這對小型銀行影響最直捷。另外，銀行貸予內地房地產商的款項，將帶來壞帳風險。高盛調低 H 股未來 12 個月目標價 26%，並建議沽售交行。

雖然中資股走勢，惟有傳統藍籌股力撐大市。滙控先跌後反彈，微升 0.3%，收報 124.1 元。中華煤氣 (00003) 升 2%，收報 18.28 元，是最大升幅藍籌股。

瑞信料內地樓價今年跌 15%

瑞信昨發表研究報告看淡內地樓市，預期內地樓價今年全年將下跌 15%，09 年則會再下跌 5%。受報告影響，內房股股價昨日全線下挫。其中，富力 (02777) 及世茂 (00813) 跌幅最為厲害，分別下跌 8.49% 及 7.55%。

瑞信表示，利率及存款準備金率已見頂，惟相信內地短期內將未必推出直接放寬樓市措施。瑞信又說，由於物業銷售量遠遜預期，加上估計發展商將會減價，故該行把發展商 08 年度的銷售預測調低 15%，同時亦把 09 年的平均售價預測調低 5%。

受瑞信看淡內地樓市影響，內房股昨日大都滑落，富力地產 (02777) 收報 11.2 元，下跌 1.04 元。世茂房產 (00813) 則收報 2.83 元，下跌 0.2 元。瑞信建議投資者宜對內房股作選擇性吸納，首選為華潤置地 (01109) 及綠城中國 (03900)，並給予「跑贏大市」評級，目標價分別為 8.49 港元和 5.56 港元。華置昨收報 8.58 元，下跌 0.27 元，跌幅 3.05%。綠城則收報 5.1 元，下挫 0.36 元，跌幅 6.59%。

瑞信把內地地產商 08 至 09 年度平均每股盈利預測分別下調 31% 和 35%。瑞信表示，內地利率與存款準備金率均已見頂，同時今年底內地將有機會降低存款準備金率，以應付經濟增長放緩的風險。不過，瑞信認為，政策放寬只會針對基建、中小企及出口等相關行業，與地產業相關的放寬政策短期內不會出台。

此外，恒生銀行 (00011) 昨發表題為《中國內地樓市展望》的研究報告指出，內地房地產投資增長今年初出現放緩，一手住房價格年增長由今年 1 月的 12.2% 回落至 7 月時的 7.9%。該報告認為，儘管內地經濟持續發展，對房屋需求亦同時增加，惟目前住房價格下調，或影響買家對未來樓價走勢的預期，所以潛在買家或會因樓市可能出現下跌而放棄於短期內置業。

恒生：一手房價升幅放緩

恒生又指，內地股市去年 10 月高峰回落逾六成，不但內地居民財富增長放緩，同時減少市場對住房的需求。另一方面，內地樓市不明朗因素正在增加，包括經濟增長下跌及打擊投機活動的政策等等，估計樓市跌勢或會持續數季之久。

內房股昨日全面下跌

股份	昨收報	升/跌	變幅(%)
富力 (02777)	11.20	-1.04	-8.49
世茂 (00813)	6.73	-0.55	-7.55
碧桂園 (02007)	2.83	-0.20	-6.60
綠城 (03900)	5.10	-0.36	-6.59
雅居樂 (03383)	4.60	-0.32	-6.50
中國海外 (00688)	11.52	-0.38	-3.19
華潤置地 (01109)	8.58	-0.27	-3.05
復地 (02337)	1.35	-0.04	-2.87