



大公經濟



經濟新聞提要

建銀擬逆市擴港澳市場	B2
澳洲減息0.75厘匯價受壓	B3
四叔沽貨有何啓示	B4
六大發展商推二接托市	B9
內地樓市旺丁不旺財	B10
滙股險守1700 26月新低	B11
財政超收3000億 擴大投資	B12



李兆基是次減持國壽引起市場不少揣測

李兆基五年首次減持國壽

被譽為「亞洲股神」的恒地（00012）主席李兆基，於10月底減持3182萬股國壽（02628），涉資約6.17億元。按其04年招股時買入價3.59元計算，這次減持便淨賺約5.63億元。同時按昨日國壽收市價計算，目前其手頭仍持有的3.51億股股份，賬面利潤約60.26億元。分析員指，國壽一向是李兆基的心頭好，這次減持或與預期國壽短期走勢落後，擬進行換馬有關。

據港交所資料顯示，李兆基於今年10月30日以每股平均價19.387元，減持3182萬股國壽股份。經過減持後，其好倉持股比例亦由早前的5.15%減至4.72%。早在03年12月國壽招股，當時李兆基以招股价每股3.59元入股，購入約3.83億股國壽，涉資約13.76億元。李兆基自招股後至今才首次減持愛股，埋單計數，按上月30日收市價21.3元計，這次減持眼面上他便淨賺5.63億元。同時，按昨日收市價計，目前其手持國壽3.51億股，市價約72.86億元，扣去成本後，純利仍

達60.26億元。

國壽於上月30日曾急升12.22%至21.3元，惟昨日下跌1.19%至20.75元，成交1.13億股。凱基證券營運總裁鄭民彬認為，此舉反映投資者覺得國壽短期走勢將可能落後大市，打算轉而投資高回報股份有關。他說，國壽自低位回升至20元水平後，升勢已明顯放緩，反彈時其升幅亦不及同業平保（02318），故李兆基可能會覺得在現水平沽出是合理價。他補充說，李兆基持有國壽如同「股神」巴菲特持有中石化（00386）情況一樣，都是由很低的招股价入貨，故現在沽出，實已賺取巨利，對他們而言都已是成功的投資。

多次強調長期持有

李兆基自購入國壽後，多次強調這隻優質股將會長期持有，故是次減持國壽，亦引發市場不少揣測。灝天環球投資研究部主管及零售銷售部總裁黃偉康表示，李兆基此舉使人感到意外，因為國壽股價在高峰

期30至40元時，李兆基還表示對此股前景充滿信心，打算長期持該股。及後市況轉壞，李兆基亦多次表示對國壽有信心，不介意股價波動。他又稱，現時不是沽出國壽的最好時機，相反是購入的機會，因為國壽本身條件優厚，相信市況好轉時，其股價將會重上高位。

大福證券零售及企業服務部董事潘鐵珊亦指，李兆基在21.3元水平出貨，不是最好時機。他指，國壽今年底的目標價可望重上25元水平，故是次李兆基在21.3元便出貨，可說仍屬偏低。

此外，AIA擁有國壽9.9%股權的五年解禁期即將屆滿，對於國壽有意回購AIA所持股份，AIA主席謝仕榮坦承目前暫未有沽售計劃，也沒有接到有關國壽回購股權申請，故對該部分股權的處置，AIA尚未有定案。他強調，AIA對內地經營信心並無改變，內地及印度仍將是AIA最為看重的拓展市場，所以AIA不會放緩拓展兩地業務的速度。

盈拓網通149億私有化電盈
若通過 大股東獲175億股息

捲土重來

繼兩年前出售電盈（00008）資產敗北後，主席李澤楷私有化電盈一事再有新進展，李澤楷已與主要股東網通集團達成協議，以現金每股4.2元私有化電盈，涉及約149億港元。證券業人士認為，私有化作價並不吸引，相信電盈有機會提價。

本報記者李潔儀



繼兩年前出售電盈資產敗北後，李澤楷已與主要股東網通集團達成協議，以現金每股4.2元私有化電盈

除了看股東是否支持，最為關鍵的是，當年網通集團入股電盈的成本價為5.9港元，若現在以4.2元進行私有化，網通無疑將出現投資虧損，帳面蝕近23億元。

東泰證券研究部董事鄧聲興認為，以電盈旗下固網資產價值達200億元計算，每股5元私有化作價並不足以吸引股東投賚成票，不過這正是電盈的策略，即先行推出較低作價，隨後再提價，以吸引股東接受私有化建議。他續說，電盈私有化作價最少每股達5.2元，才算吸引。

花旗集團日前發表研究報告指出，電盈被私有化

的計劃將出現三個可能性，有三成機會由網通集團向李澤楷購入手上的電盈股份，並需要提出全面收購，小數股東會接受或拒絕有關邀約，令電盈被私有化，或繼續保留上市地位。

另一個可能性，是有半機會由網通集團或新加坡盈拓私有化電盈，需要至少75%股東贊成，以及少於10%的股東反對，私有化價格將起決定性因素。至於第三個可能性，則是有20%機會是不會有任何交易發生，最終一切回復正常。

每股現金4.2元

李澤楷06年中有意出售電盈大部分電訊及媒體資產，惟遭網通集團反對，導致交易最終夭折。事隔兩年，李澤楷捲土重來，今次與網通聯手私有化電盈。

市場揣測，李澤楷把電盈私有化，主要因電盈持有的機場地皮，將由盈地產發展，電盈只剩下固網業務，倘成功抽身，李澤楷便可專注發展其傳媒王國。

電盈通告解釋，由於市場情況轉壞，令原計劃向網通及盈拓大派股息，金額介乎169.64億元至175.65億元，不過電盈將押後派付當中不多於42.89億元，且不多於12個月，電盈將按該筆遞延款項，按倫敦銀行同業拆息另加1.5厘年息率支付利息。

網通帳面蝕近23億

證券界人士亦指出，電盈最終能否完成私有化，

電盈資產重組事件簿

日期	備註
08年10月12日	電盈中止出售HKT Group 45%股權的競標程序
08年5月29日	電盈擬重組電訊及媒體等業務，成立HKT Group，並擬引入策略性投資者
08年4月17日	電盈私有化盈地產遭否決
08年2月14日	電盈提出以每股2.85元私有化盈大，涉資26.42億元
06年11月30日	在盈拓股東會上，遭遇76%盈拓獨立股東否決售股建議
06年7月	李澤楷擬透過盈拓出售電盈22.62%權益，最後擬把股權售予梁伯韜為首的財團
06年6月6日	新橋及麥格理等有意收購電盈資產
06年	電盈提出以19.4億元現金加票據，收購SUNDAY主要資產，成功「曲線」私有化SUNDAY
05年12月	電盈私有化SUNDAY遭否決
05年9月	電盈提出按每股0.65元，以協議安排形式私有化SUNDAY
05年1月	網通集團購入電盈兩成份股，成為第二大股東
04年初	分拆地產業務借殼東方燃氣上市，即現時的盈地產
02年7月	把CSL出售予澳洲電訊，以減低負債

八年股價 131元跌至2.9元

經常被譽為股壇神話的電訊盈科（00008），自從2000年「鯨吞」香港電訊後，一直讓股民又愛又恨，股價曾被瘋狂追捧，經歷科網股爆破後，電盈股價拾級而下，正是一朝天子一朝臣，捧場客的押注爲烏有。

由李澤楷創立的盈科拓展，於99年5月透過上市公司得信佳注資，成功借殼上市，並易名爲盈科數碼動力。2000年初盈拓再有新動作，與新加坡電訊競購本港最大電訊公司香港電訊，最終獲香港電訊母公司英國大東電報局首肯，電盈鯨吞香港電訊，成爲股壇上一時佳話，當年2月15日收市價曾見131.75元（以03年股份五合一折算）。

當年電盈併購香港電訊後，市值

中鐵建項目叫停 急挫18%

中鐵建（01186）尼日利亞合同總額83億美元的鐵路項目遭「叫停」，拖累股價昨日大幅下挫，其A股一度跌停板，H股更一度暴瀉逾23%，收市前跌幅雖稍為收窄，卻仍大跌18%，是自今年3月上市以來最大單日跌幅。

中鐵建周一宣布，公司近日接獲尼日利亞交通部來函通知，其承擔的尼日利亞鐵路現代化項目已移交尼聯邦交通部，交通部長將履行業主代表的職務並承擔責任，同時要求該項目暫時停工，直至重新界定合同範圍，約需時90天左右。有關項目合同總額83億美元，約佔公司截至2008年9月底止待完成合同額的13.85%。

縱然中鐵建表明，已組織人員與對方進行溝通，惟對股價表現無濟於事。其A股開市報8.32元人民幣，爲全日最高位，其後卻一度跌停板，最終收報7.77元人民幣，跌9.23%。

恒指挫500點後倒升39點收

至於H股跌勢更慘重，低開後走勢一直向下，更一度低見7.52元，暴瀉23.27%，收市報7.99，仍跌1.81元或18.47%，是自該股今年3月上市以來最大單日跌幅。其他基建股則個別發展，中交建（01800）跌0.36%，中鐵（00390）升

1.78%。

反觀港股表現，美國大選前夕，市場明顯欠缺方向，惟整體表現仍算反覆偏穩，輕微低開6點後，早段曾跌近500點，失守萬四點。然而，低位見買盤支持，並重上14400點水平窄幅上落，收市升39點或0.28%，報14384點。

國企指數升幅更大，漲54點或0.8%，報6860點，主板成交金額卻進一步萎縮至452億元。即月期指收報14400，升223點，較現貨輕微高水16點。

個別股份方面，重磅股滙控（00005）維持第三季股息0.18美元不變，股價曾高見94.25元，惟在競價時段造低，收市報92.6元，上升0.1元或0.11%。值得注意的是，恒生（00011）同樣維持第三季股息1.1元，加上獲高盛唱好，股價再次重上百元水平，成藍籌股中唯一的「紅底股」，收市升6.9元或7.18%，報103元。

至於人行暫停信貸管控，中資銀行股承接周一升勢，「六行」全線向上。當中以中信銀行（00998）升幅最大，大漲13.88%，招行（03968）亦升7.07%，建行（00939）、工行（01398）、交行（03328）及中行（03988）則升介乎1.36%至4.74%。

渣打：海嘯令銀行脫胎換骨



戴維思 (本報攝)

渣打集團主席戴維思昨日在本港會見傳媒，他指出金融海嘯之後，全球銀行業的經營模式應進行一定程度的改變整合，主要是營商模式上的重整，以應對今後的發展運作，同時亦應加強對銀行業務的監管，而近期的G20會議亦同意全球需要建立一個新的銀行系統。

戴維思：海嘯浪頂已過

全球經濟雖然明顯放緩，戴維思指風暴的最嚴重期已過。雖然短期內地及本港面對不少挑戰，但受惠於充裕的外匯儲備，較高的存款比率，以及穩定的經濟基調，故長遠發展充滿信心。

他又提到本港作為國際及區內重要的金融的中心，具備很多營商的有利條件，呼籲港府應加強與內地尤其是珠三角地區的進一步融合，包括CEPA的進一步開放，開拓人民幣資本市場等。他又批評本港傳媒對於本港未來過於悲觀，針對本港報道亦過於負面，這在吸引全球投資者時，將產生一定的負面作用。

另外，對於銀行若在銷售雷曼相關產品時手法不當，戴維思指銀行應當受罰。至於銀行對投資者作出百分百賠償，他認爲需要小心處理。

渣打資本充足比率6.1%

另外，中期業績報告顯示，渣打資本充足比率僅6.1%，較歐洲銀行平均的7.5%至8%，以及亞洲銀行平均的10%爲低。有券商報告更預期渣打需要融資40至50億美元補充資本。戴維思回應指，集團資本水平良好及令人滿意，暗示短期沒有融資需求。

戴維思昨日指，此次金融海嘯影響全球經濟，可見全球經濟的聯繫日漸緊密，