

責任編輯：張紹勇

二〇〇八年十一月五日 星期三

波司登

BSD

世界名牌

大公經濟

TEL: 2575 7181

FAX: 2572 5593

E-mail: tkpjj@takungpao.com

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

四叔沽貨有何啟示 B4

六大發展商推二按托市 B9

內地樓市旺丁不旺財 B10

滬股險守 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，當時李兆基以招股價每股 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，這次減持賬面上他便淨賺 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，惟昨日下午跌 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，都是由很低的招股價入貨，故現在沽出，實已賺取巨利，對他們而言都是成功的投資。

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。顯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，相信待市況好轉時，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 向未有定案。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

電 盈自 10 月 15 日開始停牌，並申請今天（5 日）復牌，該股停牌前報 2.9 元。電盈昨晚刊發通告指出，李澤楷計劃聯同網通集團，提出以每股 4.2 元私有化電盈，收購 57.42% 股權，私有化總額約為 149 億港元。私有化作價較電盈停牌前報價，約有接近 45% 溢價。除了向小股東以現金提出私有化外，電盈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。

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樓地皮，將交由盈大地產發展，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，令原計劃出售 HKT Group 最多 45% 股權的建議擱置，強調提出私有化建議，讓股東有機會套現。

不過中銀國際報告指出，若按每股 5 元計算，電盈明年預測市盈率為 15.2 倍，股息率則為 4.4 倍，若完成資產重組後，電盈估值將超過 7 元，因此若私有化作價低於 5 元水平，對小股東並不吸引。

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，



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贊成票，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，是有一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。

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	電盈私有化盈大地產遭否決
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，遭逾 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股份，成為第二大股東
04 年初	分拆地產業務借殼東方燃氣上市，即現時的盈大地產
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，捧場客的押注化為烏有。

由李澤楷創立的盈科拓展，於 99 年 5 月透過向上市公司傳信佳注資，成功借殼上市，並易名為盈科數碼動力。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，成為股壇上一時佳話，當年 2 月 15 日收市價曾見 131.75 元（以 03 年股份五合一計算）。

當年電盈併購香港電訊後，市值

接近 4000 億元，市值僅次於當年仍未易名的中移動（00941）及滙控（00005），股價高見 28 元水平。

原本是炙手可熱的股份，不少散戶本着「執平貨」的心態，在 10 多元水平購入電盈，不過，經過科網股爆破一役，電盈市值一年間便蒸發近 2200 億元，股價下瀉至 5 元附近，小股民頓成「蟹民」，老股民更在電盈股東會上，多次痛罵電盈主席李澤楷。鑑於股價低迷，電盈管理層在 03 年初決定把股份「五合一」。

李澤楷今年 5 月提出重組方案，不過電盈上月終止出售 HKT Group，股價再創新低至 2.75 元，目前電盈市值跌至只有 196 億元，與當年合併時相比，市值蒸發超過 95%。

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，全球銀行業的營商模式應進行改變及整合，雖然全球經濟增長未來未有所放緩，但渣打對內地及香港市場充滿信心；又指出，渣打集團憑藉優良儲備及發展策略，可在此次金融風暴中獨占鰲頭。

戴維思指，渣打集團的發展策略主要集中在亞洲、中東及南非等市場，集團亦無持有任何不良資產，相信集團能在此次金融海嘯中勝於其他同業。而不少國際銀行正收縮甚至撤出亞洲業務，這亦將給予渣打進一步發展的機會。集團未來對收購將持審慎態度，會集中自然增長而非收購。

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% 為低。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，

但此次金融海嘯之後，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，他認為需要小心處理。

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 08 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，為全日最高位，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）同樣維持派第三季股息 1.1 元，加上獲高盛看好，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%。