



大公經濟



經濟新聞提要

外資行紛紛唱淡港交所 ..... B2  
 德國經濟 12 年來首現衰退 ..... B3  
 美金融危機漸失控 ..... B4  
 四季首 3 年樓按僅 1 厘 ..... B9  
 萬億投資保 利及後世 ..... B10  
 A 股獨旺 滬指重上 1900 點 ..... B11  
 工業增加值升幅七年最低 ..... B12

# 外圍急跌 滙控低見 80.55 元

# 港股挫 717 點 險守萬三關

### 方向未明

美國救市方案出現變數，加上企業業績及經濟數據持續惡化，拖累美股日前急挫，亞太區股市普遍向下，日股大幅下挫 5%，港股亦曾跟隨外圍暴跌近千點，萬三點關口一度失守，收市競價時段挾高逾百點後，才企穩萬三以上。證券分析員認為，港股短期仍會受美股拖累，恒指有機會下試 12500 點水平。

本報記者 李潔儀

美 股跌勢未止拖累港股裂口低開 870 點，開市不久即跌穿 13000 點，恒指低見 12943 點，暴瀉 995 點。幸而午後受惠國務院推出四招擴大內需，深滬股市抽升帶動港股跌幅收窄至不足 600 點，可惜大市弱勢持續，雖然恒指在收市競價時段再被挾高逾百點，但收市仍下跌 717 點或 5.15%，報 13221 點，總成交額略增至 518 億元。

歐洲金融投資研究部主管郭家耀表示，美國救市有所改變，原計劃集中購入銀行不良按揭資產，轉變為直接投資金融機構，導致美股應聲下挫，滙豐控股 (00005) 拖累港股急跌，預期滙控有機會下試 10 月 27 日的低位，即 75 元水平，恒指初步阻力位見 13500 點關口，亦不排除下試 12500 點。

不過，奕豐金融高級分析員黃展威指出，恒指早前經過一輪洗倉潮後，市盈率一度跌至 7.9 倍，估值創下 21 年新低，故此相信大市已見底，或接近底部。以恒指過去五年平均市盈率 15 倍計，合理價值將在二萬點。

### 成交額略增至 518 億

藍籌股昨日幾近全線捱沽，只有獲得公司財政支持的中信泰富 (00267) 成為逆市奇葩 (見另文)。重磅股中移動 (00941) 受其 ADR 日前狂瀉近 8% 影響，跌 4.58% 至 65.65 元；「大笨象」滙控弱不禁風，股價在 80 元邊緣岌岌可危，低見 80.55 元，收市報 80.85 元，跌幅達 6.4%，單是滙控便「推低」大市 138 點。

除了滙控，本地銀行股亦難逃下跌，恒生銀行 (00011) 及中銀香港 (02388) 均跌超過 5%，恒生失守 90 元，收市報 89.5 元，中銀香港收報 8.18 元。

環球股市動盪導致成交持續萎縮，港交所 (00388) 季

度業績遜預期，又被大行齊唱淡前景，港交所 70 元關口不保，一度急跌近 12%，低見 63.7 元，惟最終以全日最高 66.6 元收市，下跌 5.7 元或 7.88%。

雖然騰訊 (00700) 第三季純利急增逾七成，但仍被多家證券行調低目標價，該股跟隨大市向下，收市報 47.2 元，挫 7.45% 或 3.8 元。

至於派發高息的和電國際 (02332) 亦見回吐壓力，收市跌逾 3% 至 9.5 元，獲派超過 200 億元特別股息的和黃 (00013) 亦未見回穩，昨日再挫 6.58% 至 38.3 元。

另外，中央多項刺激經濟措施，助深滬股市反彈 3%，國企指數跑贏大市，收市跌 338 點或 4.75%，報 6795 點。不過，中資金融股沽壓沉重，「六行三保」全線見紅，交通銀行 (03328) 有近 5 億股 A 股下周一 (17 日) 解禁，其 H 股瀉近 5.4% 至 4.39 元，A 股則上升逾 2% 至 5.13 元人民幣。

恒生指數有限公司將於今天收市後公布指數檢討結果，市場憧憬滙豐銀行 (03968) 為「染藍」大熱，惟該股昨日挫 4.35% 至 13.2 元。

## 十大跌幅藍籌股

股份	收市價	升/跌	變動(%)
招商局 (00144)	13.92	-1.58	-10.19
太古 A (00019)	45.70	-4.35	-8.69
華創 (00291)	13.06	-1.20	-8.41
中遠太平洋 (01199)	5.67	-0.52	-8.40
港交所 (00388)	66.60	-5.70	-7.88
騰訊 (00700)	47.20	-3.80	-7.45
富士康 (02038)	2.38	-0.19	-7.39
新地 (00016)	58.50	-4.50	-7.14
神華 (01088)	13.30	-1.00	-6.99
和黃 (00013)	38.30	-2.70	-6.58



## 中信泰富逆市抽升近一成

因為炒外匯動輒逾百億元的中信泰富 (00267)，終於與母公司中信集團達成注資安排，從而轉讓澳外匯合約。雖然外資證券行繼續調低中信泰富的目標價，但該股昨日卻成為逆市奇葩，股價復牌抽升近一成。

停牌 8 個交易日的中信泰富昨日復牌，早段一舉飆升 17% 至 71 元全日高位，惟隨後表現波動，收市升幅收窄至 9.24%，報 66.2 元。

中信集團拯救中信泰富的行動，包括向中信泰富提供最多 15 億美元 (約 117 億港元) 備用信貸，集團亦將承擔部分外匯累計期權合約 (Accumulator) 的責任，以挽回投資者信心。

證券界認為，此舉或對中信泰富股價短期起正面作用，惟市場對中信泰富管理

層失去信心，加上澳外匯價仍有下調空間，對中信泰富構成潛在虧損。

花旗集團發表研究報告指出，中信泰富投資衍生外匯產品錄得巨額虧損，令投資者對集團失去信心，加上母公司拯救行動中，亦包括中信泰富發行可換股債券，將造成攤薄效應。該行把中信泰富每股資產淨值調低 43% 至 10.74 元，目標價由原先 6.66 元大幅削減 44% 至 3.75 元，維持「沽售」評級。

另外，國泰君安估計，倘中信集團悉數行使換股權，將令中信泰富總股本擴大 66%。雖然該行下調中信泰富 09 年及 2010 年每股盈利預測，分別下調至 1.49 元及 1.96 元，但把該股目標價由 9 元上調至 9.4 元。

▲美國救市方案出現變數，拖累美股日前急挫，港股昨日亦曾暴跌近千點 (美聯社)



▲中信泰富與母公司達成注資安排，昨日復牌股價急升

# 渣打料本季 GDP 降至 1.2%

金融海嘯衝擊環球經濟體系，市場憂慮經濟正步入衰退危機。渣打銀行預期，本港第三季經濟增長將放緩至 2.5%，第四季進一步降至 1.2%。亞洲區總經濟師關家明認為，海嘯第二波逐步浮現，惟本港及其他東亞地區前景，相對西方國家樂觀，最快可望明年中露曙光。

### 海嘯第二波涉實質經濟

由美國次按風暴，發展到影響全球金融海嘯。關家明認為，參考以往歷來的金融危機，大致可分為兩個階段。第一波涉及金融層面的影響，包括金融機構及金融市場等，經已充分反映。第二波則涉及實質經濟的層面，例如製造業、進出口、服務性行業等，只是剛剛進行起步階段，相信情況越來越嚴重，尤其是歐美地區的問題更為深遠。

至於發展中市場方面，關家明稱可細分為三大類別，北歐冰島等市場由於信貸過度，加上對外赤字高佔生產總值 40 至 50%，故最受是次風暴影響。

歐亞、非洲及拉美等第二類市場，雖然仍然面對高通胀、貨幣受壓等問題，但整體經濟基礎已較以往大幅改善。東亞、中東等市場將則前兩者，以及歐美市場更樂觀。雖然短期仍存有一定風險，但東亞合計外債高達 4.5 萬億美元，倘若區內市場能充分合作，有利抵禦外圍的影響。

關家明補充，內地坐擁 1.9 萬億美元外債，加上每月均有龐大的外貿盈餘，受到是次金融海嘯影響程度十分少。倘若金融危機獲妥善處理，不但能維持貨幣及經濟穩定增長，亦令內地成為世界經濟的階梯。短期而言，人民幣可以出現輕微受壓，但中長線亦會持續升值。

談及本港方面，受惠於本港金融體系維持穩健，故受第一波的衝擊不大，只局限於股市及同業拆借市場。雖然拆息近兩周已回順，但市場信心仍然疲弱。渣打香港經濟師劉健恆認為，第二波的實質影響較歐美為佳，數據反映企業訂單及金融市場轉壞等，反映第二季經濟表現難免較第二季顯著下滑。本港第二季經濟增長錄得 4.2%，渣打預期第三季將放緩至 2.5%，第四季為 1.2%，全年預測為 3.7%。另預期 10 月份失業率亦由 3.4%，升至介乎 3.5 至 3.6%，已反映裁員潮等影響。

關家明補充，預期第二波影響將最持續一年時間，預期美國最快 09 年底至 2010 年初出現好轉，而本港等東亞市場則較歐美早半年復甦，即 09 年中出現明顯轉機，主要由於金融層面受到打擊不大，相信第二波的影響亦較少。



(左起) 渣打香港亞洲區總經濟師關家明、經濟師劉健恆 (本報攝)

## 中移動 3G 網 大唐異軍突起

據國內媒體今日援引業內諮詢公司三電諮詢的報告報道稱，中移動 (00941) 總投資達 300 億元人民幣的 TD-SCDMA 二期招標已有結果，參與的 8 家廠商均有斬獲，不過市場消息指，曾於 TD-SCDMA 一期招標中獲近半的份額的中興通訊 (00763)，是次中標份額大減至約 25%，中標份額較市場預期的 3 成為低。中興通訊昨日股價跌逾一成，收市報 12.7 元。

### 中興份額跌至次位

據三電諮詢披露，此次 TD-SCDMA 二期設備招標共有 8 家廠商競標，全部均有斬獲，當中以國內廠商大唐移動份額大幅上升，奪得份額第一位，連同中興通訊及華為，三家佔

據了絕對的市場份額。至於另外 5 家廠商就分別為普天、諾西、愛立信、烽火通信和郵通。其中烽火通信和郵通都因採用大唐移動的設備，與大唐移動一起被業內歸為「大唐系」。

### 中興股價跌逾一成

由於最終的招標結果，目前各方統計的份額數字不一，按三電諮詢的最終結果，「大唐系」奪得份額第一，獲得 38% 至 40% 的市場份額，中興通訊獲 28% 至 30%、華為為 17% 至 18%，諾西約 8%，普天約 6%，愛立信約 4.5%。分析指，從此次結果來看，各 TD 廠商此次都有斬獲，可以避開打擊廠商積極性，共同推動 TD 產業化進程。

國泰君安 (香港) 分析員馮丹丹表

示，中興通訊於 TD-SCDMA 二期中標遜預期，而現時取得的份額，遠低於其在 TD-SCDMA 一期中標的 50% 市場份額。馮丹丹表示，考慮以後參加招標廠商數量增加，市場份額還有下降可能，該行預期中興通訊於 08 至 2010 年 TD-SCDMA 市場份額各為 40%、35% 及 30%，若下調 10 個百分點，對其同期盈利負面影響為 3-5%。

該行維持中興通訊的投資評級為「中性」及目標價 23.4 元。不過有業內人士認為，中興通訊此次中標份額遜預期，故引發機構的拋售，不過相信這屬短線反應，中長期來看，若經濟處於下滑趨勢，則中興通訊仍屬投資價值較高的個股之一。



市傳中移動的 TD-SCDMA 網二期招標已有結果，參與的 8 家廠商均有斬獲

## 渣打全購嘉誠亞洲

繼早前收購雷曼兄弟位於巴西的專責團隊及部分固定資產後，渣打集團 (02888) 昨宣布，收購嘉誠亞洲全部股權，惟並無公布收購作價，目前等待監管當局審批，預計收購將於明年第一季完成。

加強企業融資方面的發展，渣打集團旗下渣打香港計劃向 JP Morgan Cazenove 收購所擁有之嘉誠亞洲 (Cazenove Asia) 100% 股權。

### 未公布收購作價

嘉誠亞洲主要從事證券交易及投資銀行業務，渣打批發銀行業務主管 Mike Rees 表示，收購有助強化集團於亞洲區證券業務，為渣打

提供強勁證券市場平台，為客戶提供融資、分銷、證券研究等服務。不過，渣打並無公布收購作價，只表示正等待監管當局審批，預期可在明年第一季完成交易。嘉誠亞洲在本港、紐約及內地均設有辦公室，全球有超過 700 名機構性客戶。截至 07 年 12 月底止，嘉誠亞洲總資產約 1.59 億美元。

對於渣打集團宣布收購嘉誠亞洲，有市場人士認為，該行可趁目前證券市場較為淡靜的時間以低價收購地區券商，可以加強本身證券、IPO 及相關研究之實力。他指，由於渣打目前既有足夠現金，於淡市中可能以 1 至 1.5 倍作收購，為長遠作策略部署。