

責任編輯：邱家華

外資行紛紛唱淡港交所

跟紅頂白

受金融海嘯拖累，港股大上大落，港交所（00388）股價亦每況愈下。港交所日前公布第3季度業績，按年純利急跌43%至9.6億元，遠低於市場預期。受消息影響，其股價昨亦進一步下挫7.88%至66.6元。外資大行看淡港交所前景，昨紛紛調低該股評級及目標價，其中幅度最大為法巴，目標價更推低至49.32元；如以昨日收市價計算，預期港交所股價仍有25.9%的下調空間。

港

交所前日發布季度業績，首9個月純利錄得39.34億元，較去年同期下跌2%。同時，港交所亦表示需要為雷曼倒閉而未完成的平倉合約作出1.59億元撥備。分析員指出，市場不滿意其業績表現，故昨日其股價備受壓。港交所昨收報66.6元，下跌5.7元，跌幅7.88%。

法巴最淡料跌至49元

法巴把港交所目標價，由68.8元調低28%至49.32元，為大行中最低。法巴表示，維持港交所「減持」的評級，主因是其今年第3季表現使人失望。法巴又指，預期港交所於今年第4季的ADT（日均成交額）將會按年下跌63%，明年更有機會再下跌22%。按港交所現股價計算，港股ADT介乎450至500億元之間，惟料未來港股成交額將下降至300億水平，難以支持港交所現股價，故法巴維持其減持評級。

瑞信發表報告給予港交所落後大市的評級。瑞信指出，港交所第3季的純利低於該行預期，主因是期內港股ADT減少至630.6億元，按年下跌35%，同時使收入按年減少28%所致。另一方面，由於雷曼倒閉，港交所亦需為相關的未平倉合約作撥備1.59億元，這使期內的總開支上升40%。不過，該行認為這只屬一次性的開支，同時港交所的120億元基金儲備亦足以應付所需。該行又指，以現時港交所的股價計算，其市盈率至09年尾時約為17倍，惟由於市場仍存在負面因素，料其市盈率將收窄。摩根大通給予港交所中性評級，並把目標價定在

72.3元。摩通認為，港交所第3季的純利較該行預期減少3.5%，同時ADT亦創下自07年第2季以來新低，該行料港交所今年第4季的ADT將會使人失望，其中一個主因是去年同期的ADT曾造歷史新高的1345億元。

該行又預期，港交所今年及明年的ADT將分別為746億元及805億元。

明年日成交減至450億

高盛亦不看好港交所前景，指近月出現的股市反彈，只屬暫時性質，該行相信港股成交未來將會出現大幅下滑情況。高盛稱，預期09年港股的ADT約450億元，主因是市場成交減少及結構性產品銷售下降所致，故該行大削減港交所目標價58.7%至52元，評級亦由中性下調至沽出。

摩根士丹利的報告更認為，港交所第3季表現遜於該行預期，因此維持「減持」評級，目標價則為75元。大摩認為，港交所第3季的ADT跌至636億元，由於市況持續轉壞，料ADT將會進一步下挫，同時衍生工具產品的交易亦會大幅減少。大摩又指，港交所第3季的投資收入減少，其他收入亦呈疲態，預期股價仍會持續向下。

不過，花旗卻有不同看法，該行認為港交所第3季表現並不太差，每股盈利仍較其預測多出15%。花旗又謂，第3季港股交投暢旺，首9個月的ADT亦能保持在793億元水平，雖然10月的ADT下降至580億元，惟港股全年單季計數，仍望能維持其早前所作的預測，因此該行把港交所的評級定為買入，目標價則為125.1元。



大行對港交所評級 (單位：港元)

大行	評級	目標價
法巴	減持	49.32元
高盛	沽出	52.00元
瑞信	落後大市	65.00元
摩根大通	中性	72.30元
摩根士丹利	減持	75.00元
花旗	買入/中級風險	125.10元

花旗力排眾議，認為港交所目標價為125.1元

泓富續租租金升幅25%

面對環球經濟放緩，租務市場自然是首當其衝受影響的行業，惟泓富產業（00808）主席趙國雄表示，旗下寫字樓物業位處非核心地區，租客亦不屬金融機構，因此相信租務反而受惠，預料來年旗下寫字樓租金可錄得輕微增長。他又表明，現時出租率已逾99%，今年續租租金平均升幅更達兩成半。

趙國雄昨日出席股東特別大會後表示，環球金融市場動盪，對於租戶主要為金融機構的核心區寫字樓而言，相信其業務定受到影響。然而，泓富旗下物業主要位處非核心地區，料所受影響輕微，甚至可帶來機遇。

他又謂，現時旗下物業出租率逾99%，平均租金水平較年初預期高出5%，至於今年續租租約升幅平均達25%，洽租期已至今年4月，整體表現理想，預期未來租金走勢未有下調壓力，相反可見橫行並略有增長，對全年業績表現仍感有信心。

另一方面，集團一直表明會繼續物色本港寫字樓及工廈物業，以至內地主要商廈的併購機會。趙國雄不諱言，隨着市況轉差，市場上的收購機會亦有增加，惟銀行借貸未放鬆，財務成本相對仍然偏高，料待息率回落後，將會是收購的理想時機。



趙國雄直言，待息率回落後會是理想的收購時機

金融速報

佐丹奴凍結人手抗海嘯

佐丹奴（00709）公布第三季度未經審核業績，受環球金融海嘯影響，香港、中國台灣及新加坡營業額有所減少，惟因中國大陸營業額增長25.3%，毛利率上升1個百分點，帶動集團整體營業額按年增長3.6%。

主席兼行政總裁劉國權表示，已採取行動應付環球經濟衰退的問題，包括暫停中國大陸以外的新店項目及凍結人手等，集團亦於今年首9個月，於香港及中國台灣合共關閉17間表現未如理想的門市。

集團來自內地的業務表現理想，第三季可比較門市銷售額上升2.3%，不過本港可比較門市營業額則下跌8%，台灣更急跌14%。

中國動向第二季訂單升31%

中國動向（03818）公布，於11月初舉辦之09年度第二季訂貨會所獲訂單較去年同期增長31%，顯示經銷商對集團新產品的正面回應及其對明年的市場展望保持樂觀態度，來年仍會保持穩定的增長勢頭。

是次訂貨會於河北舉行，吸引來自中國超過180個城市、超過43間經銷商參與。於訂貨會上展示的，是將於來年夏季推出市場的運動產品。集團行政總裁蔡大中表示，雖然市場廣泛關注全球金融危機對內地消費市場的影響，不過他相信，集團的目標客戶群，包括年輕白領一族的消費能力及需求將會保持強而穩定的增長，而經銷商對Kappa產品仍然充滿信心。

新濠子公司上季蝕1.6億

新濠國際（00200）昨宣布，其子公司Melco Crown Entertainment Limited第3季業績錄得虧損2112.5萬美元（約1.64775億港元），較去年同期虧損減少2439.9萬美元。每股虧損0.048美元。首9個月的收益按年計劃則轉虧為盈，純利錄得1642.2萬美元。

第一電訊首三季少賺35%

第一電訊（00865）昨日公布截至今年9月底止首三季業績，錄得營業額55.9億元，較去年同期減少11.5%，股東應佔溢利

3817.7萬元，按年下跌35.6%，每股盈利1.96仙，不派第三季度股息。

民生國際中期盈轉虧

民生國際（00938）宣布至九月底止中期業績，營業額2.12億元，下跌0.4%，毛利8900萬元，上升17%，但錄得股東應佔虧損2170萬元，由盈轉虧，不派中期息。虧損主要由於投資物業重估虧損4820萬元，以及行政開支亦增加1040萬元，未變現股票投資虧損520萬元。

弘海純利3279萬升66%

弘海公司（08112）宣布截至九月底止首三季業績，營業額2.38億元，上升83%，股東應佔溢利3279萬元，增長66%，每股盈利7.74仙，升30%。

華脈無線通信發盈警

華脈無線通信（00499）昨日發出盈警，由於近期金融市場逆轉，根據對管理帳目之初步評估及目前所得資料，預期可供銷售財務資產及投資物業公平值變動，將會拖累截至9月底止6個月業績錄得虧損。有關公布將於12月底前刊發。另一方面，有關翁宇平入稟控告公司索償5800萬元，於11月11日已向高等法院同意下作出命令，雙方同意撤銷訴訟。

先施半年虧損8569萬

先施（00244）昨日公布截至今年8月底止中期業績，由盈轉虧，錄得營業1.83億元，較去年同期下跌5.36%，股東應佔虧損8569.3萬元，去年同期則錄得盈利3759.8萬元，每股虧損0.2元，不派中期息。

集團解釋，期內錄得虧損，是由於證券投資表現欠佳，以及分佔聯營公司虧損所致。由於環球股票市場氣氛疲弱，加上對美國經濟及信貸市場之憂慮日增，證券投資業務虧損5429.1萬元，相對於去年之溢利為2806.9萬元，虧損主要產生自上市證券及基金之公平值變動之未變現虧損。展望未來，隨着全球市場下挫，預期下半年零售業將持續充滿挑戰，故管理層將採納審慎策略，以較低邊際利率提供大眾市場產品，控制營運開支，提升市場推廣效果。證券投資方面，現時先施已大幅減倉，保留現金抵禦金融海嘯。

黃志祥：拆息至一厘利樓市

信和置業（00083）昨日召開股東大會，集團主席黃志祥預期，本港樓市會較98年金融風暴及2003年沙士為好，且隨歐美等國利率持續向下，本港銀行減息空間增大，相信可進一步刺激樓市，並且預計市民買樓意欲會逐步恢復。

黃志祥分析稱，金融海嘯衝擊環球經濟體系，令到銀行緊縮信貸活動受到打擊，幸而在幾個星期之前，銀行開始拆出資金，預計該形勢還將持續，相信三個月後拆息，有機會回落至一厘水平，他更形容此舉「不僅對樓市好，對各個行業都好」。

早前多間金融機構預測本港經濟將遭遇寒冬，更指樓市將呈死寂。瑞信預計09年跌幅將由原來預測的兩成擴大至三成，該行預計住宅樓價要跌外，寫字樓租金明年也要跌兩成半至三成半。瑞銀、大摩等亦對未來樓市看淡。

然而，黃志祥相信，香港樓市狀況不會比98年及03年更差，而隨銀行減息，相信市民買樓的慾望及信心會很快恢復，「落雨天不會長久的，相信明天會更好」。

他又強調中央對本港經濟一直給予高度的關注，而國家本身亦是在本次金融危機中受影響最微，故此相信國家會不斷出相關政策，以協助市場渡過困境。

他又指，集團會為旗下物業買家，提供包括二按等措施，不過由於旗下新盤距離收樓日期尚存時日，故集團未定二按息率及份額。至於租金零售生意的下降，黃志祥坦言會與租戶商討租金安排，但就短期內是否減租，他則未有回應，他又強調旗下公司不會裁員或減薪。

另一方面，黃志祥直言不排除在今年內回購集團股份。對於香港股市何時見底，黃志祥指很難預計，但相信隨各國政府救市措施進一步推出，相信股市遭遇的寒冬亦不會長久。在被問及集團是否購買 Accumulator，他指出兩年前有銀行人士向他推銷，他由於不懂得相關知識，故未有購買。

黃志祥直言不排除年內回購信置股份 (本報攝)



中材手持合同額達700億

中國中材（01893）副總裁蘇達表示，儘管內地東部地區水泥價格有所回軟，但是西北部地區相對平穩，高企在每噸400元（人民幣，下同）水平。中材爭取到2010年水泥產能可達一億噸。另外，中材第三季簽約



蘇達稱，有見於於北部市場需求殷切，擬力爭成為北方最大水泥企業 (本報攝)

水泥廠工程合約近200億元，令到手上合同額高達700億元。

金融海嘯席捲全球各行各業，內地水泥價格亦由高峰期回落，蘇達指出，現時水泥價格出現「東方不亮，西方亮」。雖然東部地區水泥出現微供過求，價格偏軟，但西北部地區水泥卻供不應求，價格仍然靠穩，每噸維持在400元水平。至於銷售量方面，暫時未見到受影響，全年可達到年初所設訂的2000萬噸目標。

明年產能增至7000萬噸

蘇達稱，有見於於北部市場需求殷切，中材擬增加在北部地區的投資力度，力爭成為北方最大水泥企業。中材今年水泥產能將達到3200萬噸，較07年增加88%，預計明年可增至7000萬噸，2010年更達到一億噸。現時中材正積極重組冀東水泥，並希望可以增持天山股份權益。另外，中材明年目標產量約2500萬至3000萬噸。

中材另一支柱「水泥技術裝備與工程」業務，在第三季新簽合同金額接近200億元，使到首三季累計合同超過500億元，而手頭合同額則達700億元。

蘇達承認，第三季簽訂合同是預期以外的，主要因海外客戶提前落單，故影響所及，相信明年新簽合同增長速度會減慢。

對於中材旗下「中材國際」因水泥廠工程延誤，遭到沙特阿拉伯南方水泥（SPCC）索償1680萬美元，蘇達對此回應稱，沙特阿拉伯項目為中材國際首個工程項目，欠缺經驗，遭遇勞工問題，又因白晝天氣過熱而阻延施工進度等。而除該項目外，中材國際在海外的其他項目，並沒有遇到同類問題。

滙控拓內地村鎮銀行網絡

根據內地媒體報導，第一家進入農村市場的外資銀行滙控（00005），計劃以一年成立四家以上村鎮銀行的發展速度，進一步拓展內地縣域的版圖，當中在北京密雲籌建村鎮銀行已經獲批，是為滙控在內地成立的第四家村鎮銀行，而廣東江門恩平滙豐村鎮銀行也正在推進。

《財經網》報導，滙控日前已獲批在北京密雲籌建村鎮銀行，涉及資本金5000萬元（人民幣，下同），預期可在年內開業，是為該行在內地成立的第四家村鎮銀行。與此同時，廣東江門恩平滙豐村鎮銀行也正在推進，而其他地區的拓展計劃亦正在進行中。

報導又指出，湖北隨州曾都滙豐村鎮銀行將於明年開始在鄉鎮成立數家二級分行。按照此模式，有關村鎮銀行網絡的建立，將使滙控進一步擴充至大部分縣域。事實上，該行負責人亦指出，滙豐的確正在研究成立更多村鎮銀行的可能性。根據資料顯示，滙控第一家村鎮銀行於去年12月在湖北隨州曾都開業，其後重慶大足、福建永安滙豐村鎮銀行也相繼在本年9月、10月開業。據此，該行分別透過分布在中國北部、中部、西部、東部、東南部縣域，以不同區域的試點，尋求適合農村地區的業務模式。

上述三家已經成立的滙豐村鎮銀行資本金均為4000萬元，和滙豐中國同為香港上海滙豐銀行的全資子公司。

波司登澄清未有逃稅

對於有報道指因涉嫌逃稅而國稅局調查的波司登（03998），昨日發出澄清通告，表示稅務部門曾因應市場傳聞，對該公司展開調查，但至今並未發現逃稅行為。另外，遭扣押的兩名河北省公司前員工，案情均與波司登無關。

昨日有報道指河北省、遼寧省、山西省、山東省和重慶市五個省市的國稅局，展開對波司登附屬公司涉嫌偷稅行為的開展調查，國家稅務總局更對波司登進行全國性稅務調查。同時波司登兩名前員工更被河北省公安廳扣留協助調查。對此，波司登昨日發出澄清通告，表示遼寧及重慶稅務部門於今年五月及九月份，針對波司登所在地附屬公司進行常規性調查，由於遭匿名指控存在逃稅行為，故在例行檢查後，繼續進行調研。然而，稅務部門至今並未發現波司登有逃稅行為。而河北、山西稅務部門在10月份開展調查至今，亦未發現逃稅行為。國家稅務總局及山東稅務部門目前亦未有要求對波司登進行調查。波司登稱，河北省附屬公司兩名前員工（皆非高級管理層）因涉嫌刑事犯罪，遭河北省公安廳扣留。然而，事件與波司登並無關係。