



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

U盤擬設限價機制造市	B2
歐洲經濟 15 年來首陷衰退	B3
香港面臨深度衰退	B4
10 月房地價 4 周勁插 15%	B8
降息預期 A 股全周反彈 14%	B11
城鎮固投增長遙期預期	B12

# 市場觀望 20 國峰會結果

# 港股反彈 321 點 成交萎縮

## 缺乏方向

環球股市經過金融海嘯摧殘後，投資者趁低吸納美股，刺激道指反彈逾 6%，在美股 V 型反彈「沖喜」下，港股跟隨外圍止跌回升，惟市場觀望 20 國峰會（G20），港股升幅顯著收窄。證券界相信，港股後市走勢缺乏方向，惟有跡象顯示部分淡友離場，恒指或有反彈機會。

本報記者 李潔儀

## 港

股昨日高開 528 點至全日高位 13749 點，收復日前大部分失地，早段表現反覆，大市在 13750 點前卻步，即使市傳人民銀行將於周末再次減息，深滬股市漲逾 3%，惟對港股刺激作用不大，恒指收市報 13542 點，上升 321 點或 2.4%，總成交額萎縮至接近 447 億元，期指轉為高水 39 點。

總結全個星期，港股在 5 個交易日只有 2 日升市，受惠國務院推出 4 萬億人民幣拓展經濟方案，恒指本周一（10 日）一度急漲近千點，惟美國救市方案出現變動，拖累港股全個星期累積下跌 701 點或 4.9%，低見 12943 點。

## 一周累積跌 701 點

相反，在中央振興經濟擴大內需的消息刺激下，深滬股市氣勢如虹，帶動國企股獲連番炒高，國企指數昨日重上 7000 點水平，收市升逾 3% 至 7021 點，全個星期累積上升 227 點或 3.34%。

高信投資顧問行政總裁沈慶洪表示，港股短期走勢缺乏方向，相信恒指在 13000 點至 15000 點之間徘徊。他續說，指期未平倉合約回落至 9000 張水平，反映部分淡友已離場，故預期港股仍有反彈向上的機會。

藍籌股中以招商局國際（00144）表現最突出，昨日大幅抽升一成，以全日最高 15.3 元收市。緊隨在後的九龍倉（00004），雖然被美林及花旗調低目標價，但評級獲調高刺激該股漲近 9%，收市報 16.62 元。

另外，中信泰富（00267）獲母公司中信集團給予財政支持；不過，評級機構穆迪將中信泰富評級複評方向轉為不確定，加上自從該股投資衍生產品錄得巨虧，金融海嘯令環球估值急挫，中信泰富市值大舉蒸發，市場預期該股被剔出恒指成份股的機會甚高，拖累該股逆市下挫 7.1%，並以全日最低 6.15 元收市。

## 追捧染藍大熱股

恒指服務公司昨收市後公布，成份股維持不變，不過在交易時段，兩隻「染藍」大熱股份備受追捧，大熱之一的招商銀行（03968）一度急升 6.8% 至 14.1 元，惟收市升幅放緩至 3.94%，報 13.72 元；另一隻「染藍」大熱股份中國遠洋（01919）氣勢逼人，股價狂飆 13.5%，收市報 4.8 元，是升幅最大國企股。

此外，面對近期股市波動，大市成交額持續萎縮，加上第三季業績遜預期，港交所（00388）股價走勢未好轉，一度升至 70 元關口附近止步，收市下跌 1.65% 至 65.5 元。

環球經濟步入衰退，零售市道可謂首當其衝，雖然佐丹奴（00709）第三季經營數據表現一般，但因集團坐擁逾 4 億元現金，刺激該股暴漲超過 18%，收市報 1.7 元。

## 陳智思：保險業未見萎縮

一場金融海嘯令全球金融機構飽受衝擊，個別大型銀行更陷入財困或破產。亞洲金融（00662）總裁陳智思表示，保險行業相對受到的影響，普遍較銀行機構為少。整體保險生意目前未見出現收縮，面對市場環境正在轉變，反而帶來更多機遇。

對於不少金融機構相繼大規模裁員，陳智思表示，整體保險界未見出現類似情況，而亞洲金融亦無意節省人手，相反若有業務發展空間，更需增加人手配合，但不會大量增聘員工，仍難免需要成本控制。至於近期個別金融機構在市場融資補充資本，他認為大部分機構本身並沒有實質問題，但礙於金融資產減值兩至三成以上，令其需要補充資本符合監管要求，而亞洲金融早年出售銀行後，所得資本一直保留在集團內，故沒有融資壓力。

陳智思又稱，集團本身並無持有雷曼及冰島等資產，但由於整體大市持續下滑，故亦難免需要為資產組合減值兩至三成。他強調，任何一家保險機構必定持有金融資產，而集團策略一向平衡，均集中投資於藍籌級數的項目，相信投資表現仍可跑贏大市。

談及保險業務發展策略，陳智思認為經過金融海嘯一役後，客戶對保險產品的要求出現變化，以往受歡迎的投資相連資產，將因市場波動而受影響，公司將轉向準備更多較保守的產品，明年推出的投連產品，亦有部分保障成分較高。



(本報攝)



港股昨日高開 528 點後升幅收窄，證券界認為港股後市走勢缺乏方向 (法新社)

## 水務電力股獲追捧

(單位：港元)

股份	收市價	升/跌	變動(%)
天業節水 (00840)	0.70	+0.13	+22.80
明興水務 (00402)	0.165	+0.021	+14.60
光大國際 (00257)	0.95	+0.10	+11.80
中國水務 (00855)	1.04	+0.11	+11.80
中國水業 (01129)	0.127	+0.013	+11.40
華電國際 (01071)	1.31	+0.15	+12.90
華能國電 (00902)	4.05	+0.43	+11.90
大唐發電 (00991)	2.85	+0.28	+10.90
中國電力 (02380)	1.31	+0.10	+8.26
華潤電力 (00836)	12.56	+0.26	+2.11

## 水務股表現一枝獨秀

繼中央推出 4 萬億元人民幣刺激經濟方案後，國企股本周輪流炒高，先有基建、水泥股表現一枝獨秀，中央大灘金錢力拓環保項目，水務股昨日繼續接力炒上，相關股份升幅超越一成。

內地連續推出振興經濟措施，包括審批 174 億元人民幣的新疆、貴州江西等地水利樞紐工程，同時建設部將於「十一五」期間，水務補貼逾 350 億元人民幣，刺激水務股備受追捧。

不過評級只有「沽售」的華電國際（01071），股價看漲近 13% 至 1.31 元，華能國電（00902）及大唐發電（00991）升幅均超過一成，分別收報 4.05 元及 2.85 元。

## 金管局再注資 23.25 億

港匯持續強勢，貼近港元強方兌換保證的 1 美元兌 7.75 元水平，金管局昨日再向市場注資 23.25 億港元，注資以後，銀行體系結餘於下周二（11 月 18 日）將增至逾 512 億元，創 04 年 5 月新高。不過注資行動未有令本港銀行同業拆息進一步回落，有銀行界人士相信，金管局注資行動對市場將有穩定作用，但預期市場動盪仍未完結。

### 第 17 度向市場注資

自 9 月中雷曼倒閉以後，金管局就開始其注資之旅，截至昨日金管局已第 17 度向市場注資。由於港匯近期持續強勢，貼近港元強方兌換保證水平，金管局昨日下午沽出 23.25 億元，以買入美元，令下周二銀行體系結餘增至 512.22 億元，創 04 年 5 月新高，而距離 04 年 2 月歷史最高 695.12 億元的銀行體系結餘。雖然金管局再度向市場注資，不過對港匯影響不大，港匯於注資後繼續貼近 7.75 的強方兌換保證水平。

### 同業拆息全面回歸

隨着銀行體系結餘增加，金管局的多項措施配合，當

局於日前亦指港元拆息已全面回落，而於昨日注資後，短息顯著回落，隔夜拆息更下跌至 0.1，不過三個月拆息就有所上升，約 2 壓以上水平。匯豐亞太區主席鄭海泉於該行活動後表示，在信貸及銀根市場持續波動下，相信金管局注資對市場將有穩定作用，不過未來仍要視乎外圍市場變化而定，但相信市場動盪仍未完結。

### 星展減 P 至 5.25 厘

由於近期拆息回落，本港各銀行於本月初相繼調低最優惠利率（P），不過早前星展銀行（香港）拆息仍然高企，成為唯一仍未調低 P 的本港銀行，不過在大勢所趨下，星展銀行（香港）於昨日終於宣布，即日起將 P 由 5.5 厘下調至 5.25 厘，3P 局面僅維持了約一周，本港又回復 2P 時代。

回顧 9 月 18 日金管局展開注資前，銀行結餘約 47.28 億元水平，不過在信貸危機下，在 2 個月間港匯持續強勢及拆息持續高企，金管局透過買入美元沽出港元共 17 度注資，向總結餘共注入了 465 億元，部分是在兌換範圍進行，另有一些則是強方兌換保證被觸發後進行。

## 交行 4.79 億禁售股即將解凍

交通銀行（03328）發布公告指出，該行向戰略投資者配售的 4.79 億股份的限售期將滿，將於下周一（11 月 17 日）起 A 股上市流通。由於一衆機構持有人中，中信集團持有交行 2500 萬股，有分析員相信，中信集團將為中信泰富（00267）提供資金支撐，不排除將拋售該行股份套現，對該行 A 股股價或有一定影響，不過由於目前其股價亦較低，相信大部分戰略投資者減持的意願應該比較小。

根據公告顯示，交行向戰略投資者配售的 4.79 億股份，源自於該行在去年 A 股上市時首次公開向戰略投資者發行的股份，股份中有一半的鎖定期為 12 個月，早在今年 5 月 16 日流通，而另外的 50% 承諾鎖定 18 個月，即至 11 月 15 日限售期滿，解禁後交行無限售 A 股總數增至 159.55 億股。

於一衆機構持有人中，中信集團目前持有交通銀行 2500 萬股，因旗下中信泰富投資外匯巨額虧損，該集團將為中信泰富提供資金支撐，有分析員認為，中信集團的拋售壓力很大。



交通銀行（03328）將於 11 月 17 日解禁 4.79 億股。

A 股的發行價為 7.9 元人民幣。

有分析員指，此次解禁股對交行股價於 A 股肯定有一定的影響，但是並不很大，目前交行的價位比較低，大部分戰略投資者減持的意願應該比較小，至於 H 股方面，或視乎該行於 A 股表現，相信未有明顯影響。

## 簡訊

### 恒指成分股維持不變

恒指服務公司昨日公布季度檢討結果，宣布成分股份沒有變動，成分股數目仍維持 42 隻。截至今年 9 月底止，恒指過去 12 個月平均市值涵蓋率為 66.55%。

### 永亨冰島債券撇盡 3.1 億

繼工銀亞洲（00349）後，永亨銀行（00302）亦披露持有冰島銀行債券，該行決定將有關資產全數撥備，按現行匯率計算，減值金額高达 3.15 億港元。董事會強調，上述減值對銀行業務不會構成重大影響，財政基調保持良好，而各項法定比率均高於金管局要求。

### 李嘉誠增持和黃

港交所資料顯示，長和系主席李嘉誠於周四（13 日）增持和黃（00013）30 萬股或 0.01%，每股作價 37.517 元，合共涉資 1125.5 萬元，交易後持股升至 51.38%。

### 李澤楷 2500 萬增持電盈

正着手籌備私有化的電盈（00008）主席李澤楷，本周三（12 日）斥資 2499.5 萬元，增持電盈 717 萬股或 0.1%，每股作價 3.486 元，令其持股比例升至 28.39%。

### 郭氏家族再度增持新地

港交所披露郭氏家族於本周三（12 日）斥資 618.5 萬元，增持新地（00016）10 萬股，每股作價為 61.85 元，持股比例升至 42.82%。以新地昨日收報 58.8 元計算，帳面即蝕 30.5 萬元。