

責任編輯：張紹勇



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 貿發局促港商拓印度市場 .....B2
- 楊致遠離職任雅虎 CEO .....B3
- 環球股市跌浪未完 .....B4
- 原業兩房入場費 200 萬 .....B8
- 企業減負 1200 億 刺激投資 .....B10
- 保監鼓勵險企直入市 .....B11
- 發改委：開徵燃油稅時機到 .....B12

# 外圍拖累 港股跌破萬三

## 滙控再跌穿 80 元 港交所低見 55 元

### 難見起色

在內地股市急挫 6% 的壓力下，港股遭外資淡友趁機「狂賣」，恒指萬三點失守，最多跌 853 點，收市仍跌 613 點。滙控 (00005) 再度跌穿 80 元，低收 79 元；港交所 (00388) 連跌六日，即市曾見 55 元，平 10 月下旬恒指跌至 10676 點時的低位，收市跌 7%，收 56 元。分析稱，12500 點將會是港股關鍵位。

本報記者 劉鑛豪

美國道指周一再跌逾 200 點，亞太區股市昨日跟隨走低，跌幅大致與美股同步，相對「冷靜」。港股方面，恒指低開 230 點後，曾經在 13100 點見有支持。然而，內地深滬股市在午後跌勢突然轉急，兩地指數雙雙挫過 6%，港股自難獨善其身。恒指下午開市後，便裂口跌穿 13000 點，跌幅進一步擴大，最多跌 853 點，或 6.3%，低見 12676 點。

### 成交額僅 448 億元

雖然大戶會嘗試一舉「買」低港股千點，幸歐洲股市早段開出時相對靠穩，淡友遂有所收斂，令到港股在收市時跌幅收窄至 613 點，或 4.54%，報 12915 點，無緣重返萬三點關口。內地股市腳軟，國企股無運行，國企指數跌 369 點，或 5.31%，收 6598 點，跑輸大市。成交淡靜，只有 448 億元，較上日只增 50 億元。

### 滙控 79 元低位收市

港股主板 11 月份首 12 個交易日萎縮至 501 億元，較 9 月及 10 月份減少超過兩成，在在不利港交所經營前景，同時大摩廣告餘音猶存，港交所股價再跌 7%，收 56 元，連跌六個交易日，幅度達到 26%，或 20 元。值得注意的是，港交所股價昨日即市曾見 55 元，平恒指在 10 月 27 日跌至 10676 點時的低位。

與港交所同病相憐的滙控，第三季盈利欠佳，外資大行大合奏唱淡，滙控股價昨日再次跌穿 80 元，以全日低位的 79 元收報，跌 2.95 元，或 3.6%。

### 內銀股繼續捱沽

內地金融股昨日亦捱沽，建設銀行 (00939) 獲美銀增持，被外界視為利淡消息，擔心美銀隨時沽貨套現走人，建行股份最多跌逾一成，收市時收復部分失地，跌 5.6%，收 3.88 元。同樣收復部分失地的，還有工商銀行 (01398)，最多跌 6%，收市時跌 2.7%，收 3.6 元。不過，內地保險股卻被狂沽，中國人壽 (02628) 跌 6.7%，收 20 元。中國平安 (02318) 跌 12%，收 29.1 元。

時富資產管理聯席董事姚浩然認為，港股跌穿萬三點，對整體大市投資氣氛造成或多或少影響，但 12500 點則是恒指技術較重要的支持位，相信可以企穩在該水平以上。由於市底並不大差，港股短線料在 12500 點至 14000 點徘徊。

東驢研究部經理陳榮華亦稱，美國經濟欠佳，多間跨國企業先後公布大型裁員計劃，而失業率亦有向上趨勢，使到美股向淡。不過，市場會慢慢消化這類負面消息，除非美國汽車企業倒閉，日後裁員或就業數據怕難再成為美股大跌的藉口，這指也不虞再試 10700 點低位。港股方面，陳榮華預期，港股年底前將會在 12500 點至 14500 點間上落。

## 劉樂飛：國壽將繼續「走出去」

去年環球市旺，內地多間金融企業先後策略投資歐美金融機構，可是皆鎔羽而歸。然而，連串失敗個案未有削弱內地金融股「走出去」的信心。中國人壽 (02628) 首席投資官劉樂飛透露，國壽將會很快進行海外收購行動。

中投公司入股美國黑石集團、國家開發銀行入股巴克萊銀行、中國平安 (02318) 投資富通集團，這些投資個案在當年獲得高度肯定，可惜隨着環球股市吹淡風，令到他們損手爛腳。

儘管投資成績不佳，可是內地金融企業仍然蠢蠢欲動，眼望環球，物色投資機會。據英國《金融時報》引述國壽首席投資官劉樂飛指出，雖然現時全球金融海嘯仍未結束，但國壽將會很快啟動海外投資機會，透過收購中小規模金融機構，拓展境外金融業務，現時正審慎研究中。劉樂飛又稱，未來數個月將出現更多併購活動。

事實上，早有境外投資經驗，年初便趁 VISA 在美國上市的機會，入股該公司，並在低進高出，獲取豐厚。此外，國壽亦曾有機會入股富通集團、AIG 機會，幸最終未能達成協議，讓國壽避過一劫。國壽董事長楊超曾表示，AIG 兩任總裁都希望國壽認購 AIG 股權，但由於風險太大，所以決定放棄。



國壽表示將會很快進行海外收購



恒指昨日萬三點失守，最多跌 853 點，收市仍跌 613 點

(本報攝)



### 近日當炒股紛紛急回

(單位：港元)

股份	昨收	升/跌	變幅 (%)
中國建材 (03323)	4.45	-0.980	-18.04
天業節水 (00840)	0.65	-0.130	-16.66
馬鞍山鋼鐵 (00323)	2.01	-0.260	-11.45
中煤能源 (01898)	3.99	-0.510	-11.33
洛陽鋁業 (03993)	2.48	-0.290	-10.46
江西銅業 (00358)	4.20	-0.430	-9.28
兗州煤業 (01171)	3.65	-0.370	-9.20

## 基建股獲利回吐

利淡消息充斥外圍股市，加上深滬 A 股急挫逾 6%，早前被炒高的內地建材股見沽壓，其中，中國建材一度急瀉超過兩成，低見 4.28 元，該股收市報 4.45 元，跌幅達 18.05% 或 0.98 元，是昨日跌幅最大國企成分股。

### 中國建材曾急瀉逾兩成

上周中央公布 4 萬億元人民幣刺激經濟方案，基建股備受追捧，相關股份單日升幅均超過一成。不過昨日所見，基建股獲利沽盤湧現，除了中國建材，日前因附屬公司遭銀行索賠 1680 萬美元的中材股份 (01893)，股價昨日一度跌穿 3 元關口，低見 2.95 元，收市跌 6.7% 至 3.19 元。

雖然獲多家證券行唱好前景，但中交建 (01800) 仍處弱勢，全日累積下跌近 5.8%，收市報 6.84 元。野村認為，中交建估值吸引，將直接受惠內地 4 萬億元人民幣的振興經濟方案，配合其在內地港口建設市場的龍頭地位，為行業首選。該行首次給予中交建「買入」評級，12 個月目標價為 9 元，即較昨日收市價仍有 31.6% 上升空間。

此外，成功奪得逾 111 億元項目工程的中鐵 (00390)，股價跟隨大市向下，低見 4.85 元，收市報 5.06 元，跌幅達 3.44%。不過中鐵建 (01186) 則逆市造好，股價上升 1.13% 至 10.7 元。

## 摩通：樓市跌 20% 地產股可吸

金融海嘯餘波未了，市場前景不明，本港樓市自去年 11 月至今，已大幅下滑約 2 至 3 成。大行摩通昨發表報告指，如本港的樓市再向下調整 10 至 20%，將是吸納地產股的好時機。

摩通指，由於預期明年的真正經濟增長約為 1.3%，同時至明年中本港的失業率將會在 7.3% 水平，所以該行亦把對物業價格的預測調低。摩通又稱，由於香港將會進入經濟衰退週期，所以料樓市將由今年高位的第 2 季起計，至明年 6 月整體下跌 35%，當中寫字樓的跌幅介乎 40% 至 50% 之間；至於租金預計至明年 12 月時，按今年第 3 季的高位計算，屆時應下挫約 15%。

對於地產股板塊的整體收入及淨資產價值預測，摩通指整體收入於 2009 及 2010 年將分別下降 23% 及 39%；同時，按摩通自己所作的計算，整體淨資產價值亦將大幅縮水 17%。摩通表示，估計大部分發展

商在 09 年全年的收入將會下降 13% 至 17%。另一方面，由於對投資物業的重估，料發展商明年全年的市賬率將會平均下跌 7%。

摩通又表示，由於預期地產板塊表現將會跑輸大市，所以投資者應採用防守策略。該行指，已把 5 隻地產股的評級下調，主要是按目前樓市下跌幅度計算，該板塊股份的股價已最少下跌 40%。因此，該行預計，如這些股份再下跌 10% 至 20%，將是投資者吸納的好時機。

摩通下調評級的 5 隻地產股包括：嘉里建設 (00683)、盈大地產 (00432)、嘉華國際 (00173)、鷹君集團 (00041) 及遠東發展國際 (00035)。其中，嘉里及嘉華國際的評級均是由跑贏大市下降至中性；盈大、鷹君及遠東發展國際則由中性下調至跑輸大市。

# A 股回吐壓力下跌逾半成

【本報記者毛麗娟深圳報導】從本月 7 日的 1686.52 點到周一的 2030.48 點，A 股 6 陽夾 1 陰的反彈走勢在周二遭遇阻力，個股獲利回吐明顯，空頭打壓加劇，大盤失守 2000 點整數關口，下跌超半成。分析師認為，下跌主要受短線游資獲利盤的打壓和外圍股市持續重挫的影響，預計經歷短期震盪後，密集政策的累積效應還是能夠帶動信心逐漸恢復，長遠來看，四季度仍然不失為較好買點。

受隔夜美股尾盘快速跳水影響，早盤，A 股跟隨亞太股市小幅低開，其後滬指一度發力上攻，最高至 2050.88 點，創本輪反彈新高。但在周邊市場普遍走低的影響下，加上前期反彈已達 20.40%，短線獲利回吐明顯，股指開盤半小時後即震盪回落。

### 料續演題材炒作行情

午後，早盤上漲的發電設備、水泥、環保行業也紛紛跳水，煤炭、有色、金融地產更是跌幅當前，中國石化、中國石油的大幅殺跌更是拖累指數快速跳水，滬指一度跌破 1900 點關口，最低報 1889.87 點，較早盤最高點跌去了 161 點。臨近收盤，滬指難站上 1900 點，收盤報 1902.43 點，下跌 128.05 點，跌幅 6.31%。深成指報 6293.30 點，重挫 7.22%，

成交 1480 億，再創新高，顯示資金流動依然充裕。

平安證券策略研究員李先明分析，近期反彈主要因政策明確改向所引發，游資參與熱情明顯升高，但在後續政策向無熱點支撐的真空期，大盤漲幅超兩成後，游資很容易轉向快速出貨、見好就收。此外，基金以及其他主流投資機構對經濟基本面的擔憂也制約了大筆買進的積極性。料游資「快進快出」的短炒行為還將導致大盤延續寬幅震盪，但不會就此結束本輪反彈。

### A 股未來震盪反彈

周二行業板塊全線下挫，煤炭、有色金屬、化肥等板塊跌幅居前，受國資委啟動央企分拆注資、國航或獲百億的傳聞刺激，航空股表現相對抗跌，東航漲停，南航漲近 6%。兩市逾 800 隻個股跌停，但也有 20 餘家個股逆市漲停。

盤面觀察，滬市前二十大權重股僅有大秦鐵路小幅上漲，中國平安、招商銀行、海通證券等 7 隻權重股跌停，中國石化大跌 7.53% 報 7.68 元，中國石油下跌 4.48% 報 11.09 元。貴州茅台再次跌破百元，下跌 4.89%，收 96.62 元。中國南車解禁當日換手率高達 42.83%，不跌反漲。板塊方面，煤炭板塊整體跌幅超過 9%，個股悉數跌停；有色金屬板塊緊隨其

後，雲鋁股份、江西銅業等 37 隻個股跌停；地產、金融板塊跌幅近 8%，萬科 A、綠景地產等 50 餘隻個股跌停；水泥、環保行業告別前期大漲，但大行水泥再次維持強勢漲停態勢。



滬指昨日收報 1902 點，跌 128 點或 6.31% (美聯社)

## 中移動 Nokia 簽訂 3G 手機合約

市場正期待內地發放 3G 牌照，中移動 (00941) 董事長王建宙表示，將與諾基亞 (Nokia) 簽訂 TD-SCDMA 及 GSM 雙模手機合約，以推動中國對 3G 手機的需求。他續說，中移動股價近期大幅下跌，不排除母公司中移動集團增持股份。

### 擬策動海外收購行動

經過金融海嘯的蹂躪，環球股市持續下跌，中移動股價由去年高位 148.3 元跌至昨日收報 66.3 元，累積跌幅超過 55%。王建宙昨日在澳門出席研討會表示，若股價大幅偏離價值，不排除母公司以增持股份方式，穩定中移動的股價，不過他並無回應，股價跌至哪個水平才算是偏離價值。

對於環球經濟下滑，企業資產價格大跌，王建宙表示，將研究海外收購的機會，包括新興市場及亞洲區的電訊資產。被問到引入 iPhone 的進展，他回應指出，目前仍與蘋果公司洽談，暫未有時間表。他續說，母公司繼在巴基斯坦進行併購後，未來併購目標將以亞洲市場為主。

另外，王建宙表示，中移動將於今天就立諾基亞推出 TD-SCDMA 及 GSM 雙模手機合約，並與諾基亞洽談推出雙模手機。他續說，母公司已完成 TD-SCDMA 制式的 3G 網絡第二期建築工程招標，覆蓋 28 個城市，當第二期網絡建成後，3G 網絡覆蓋將增至 38 個城市。他表示，中移動明年將加大通訊業務的投資，主要拓展農村地區電訊業務，同時將會加強 TD-SCDMA 的網絡投入。

聯通 (00762) 董事長常小兵在同一場合表示，金融海嘯增加環球經濟的不穩定性，電訊行業資費亦有下調壓力，這是大勢所趨，惟拒絕評論聯通會否下調收費。他又指，內地發放 3G 牌照，有助促進經濟發展，由於內地 3 家電訊企業已基本完成重組，故預期內地將加速發放 3G 牌照，期望今年底可落實。

### 洽談推出雙模手機

在內地電訊業重組後，市場出現三強而立的局面，內地監管部門較早前已明言，「維持秩序」將是首要任務，包括嚴禁非理性競爭、惡性競爭，及以割價蝕本方式的競爭。在電訊業重組下，聯通與網通合併為中國聯通，被問到網通母公司夥拍盈拓私有化電訊盈科 (00008)，市場普遍認為私有化作價較低。常小兵並無正面回應，只表示會尊重市場的決定。