

責任編輯：張紹勇



大公經濟



經濟新聞提要

- 銀行今年盈利大倒退..... B2
- 輝瑞600億美元洽購惠氏..... B3
- 牛年股市牛不起..... B4
- 一手滾存量升至5.4萬伙..... B10
- 監管層出手 滬股勁彈8%..... B11
- 外商投資地產限制續放寬..... B12

鼠年港股跌46% 歷來最差

冀牛年首日牛氣沖天 開紅收紅

送鼠迎牛

環球經濟陰霾不散，港股在鼠年經歷波濤起伏的一年。鼠年最後一個交易日於昨日完結，埋單計數整個農曆年，恒指由年初跌至年底，累計一年便急跌逾46%，堪稱「鼠頭鼠尾」，是歷年來唯一一個錄得跌幅的「惡鼠年」，更是自74年大股災以來，表現最差的一個農曆年。

本報記者 李彥雯

金 融海嘯沖擊未見減退，恒指在「惡鼠年」更多次下試低位，去年10月份便曾低見10676點。隨著鼠年最後一個交易日結束，總計全年恒指急跌10891點或46.41%，反觀歷來另外三個鼠年，1972、1984及1996則分別升221.05%、29.51%及17.82%，可見過去一年，是恒指於1964年成立以來，唯一一次錄得跌市的鼠年，跌幅亦僅次於1973年農曆年的56.83%（該年發生大股災）。

港燈成唯一升市藍籌

大市重挫，恒指成分股亦不見得好過。在42隻藍籌股中，只得港燈（00006）一隻錄得升幅，全年計漲2.8元或6.66%；緊隨其後已為跌5.02%的鼠年藍籌新貴騰訊（00700），其餘成分股大部分跌幅逾五成以上，富士康（02038）更跌近八成。

踏入「送鼠迎牛」的新一年，市場寄予厚望的，莫過於牛年會否為大市帶來牛氣。觀乎恒指歷年三個牛年表現，不單未見牛氣沖天，表現卻反而偏軟。除了1985年錄得升幅20.84%外，1973及1997年均為跌市年，當中1973更是踏正大股災，當年跌幅達到56.83%。

歷來三牛兩跌一升

有證券界人士表示，港股在三日長假期休市，故難料美股期間走勢，惟預期美國下週應會落實減稅方案，而內地股市表現亦不是太差，相信假期後投資者情緒將漸入佳境，料恒指在年初四牛年首個交易日有望紅盤高開。

反觀昨日鼠年最後一個交易日的表現，大市明顯受外圍影響，低開逾百點後走勢牛皮，假期前交投淡靜，全日波幅只為265點，收市報12578點，跌79點或0.63%。國企指數跌幅較大，全日挫98點或1.46%，收報6661點，主板成交總額337.25億元。即日期指收市大低水115點，跌108點，收報12464點。

恒指鼠尾下跌79點

個別股份方面，市傳重磅股滙控（00005）無意供股兼計劃回購，刺激該股一度重上59元水平，收市報57.45元，升0.45元或0.79%。城市大學金融學講座教授張仁良表示，於三月份公布業績的滙控，現時難以進行股本變動，惟不少大型銀行已提供供股集資，故相信該行供股只是遲早的問題，又指出，滙控資產素質良好，相信不會倒閉。

對於市場對牛年展望未見看好，金管局總裁任志剛早前更提到金融海嘯第二波，銀行公會主席王冬勝表示，希望本港能汲取風暴第一波發生時的經驗，以應付第二波的影響。他又指，未來數月需留意美國企業公布的業績，看旗下投資組合會否再有下跌壓力。

企業盈警預兆第二波

至於張仁良亦指出，本港經濟已出現第二波的金融海嘯，企業盈利反映市況惡化，多間大型企業發出盈警。他以微軟即使錄得盈利，仍要大幅裁員為例，指出目前企業並看不到未來前景，估計今年以至明年企業業績均欠佳，只期望金融海嘯第二波的危機不會蔓延至新興市場，惟相信新興市場不會淪落至冰島破產如此嚴重的情況。



歷來鼠年股市表現

年份	鼠年底報	豬年底報	全年變動(變幅)
2008	12578點	23469點	-10891點(-46.41%)
1996	13660點	11594點	+2066點(+17.82%)
1984	1435點	1108點	+327點(+29.51%)
1972	1098點	342點	+756點(+221.05%)

歷來牛年股市表現

年份	牛年底報	鼠年底報	全年變動(變幅)
1997	9252點	13660點	-4408點(-32.27%)
1985	1734點	1435點	+299點(+20.84%)
1973	474點	1098點	-624點(-56.83%)

鼠年十大表現最佳藍籌 (單位: 港元)

股份	鼠年底收報	豬年底收報	全年變動(變幅)
港燈(00006)	44.85	42.05	+2.80(+6.66%)
騰訊(00700)	44.25	46.59	-2.34(-5.02%)
中電(00002)	51.35	60.52	-9.17(-15.15%)
國壽(02628)	19.90	28.93	-9.03(-31.21%)
工行(01398)	3.24	4.72	-1.48(-31.36%)
建行(00939)	3.69	5.47	-1.78(-32.54%)
中國海外(00688)	9.60	14.86	-5.26(-35.40%)
煤氣(00003)	12.20	18.90	-6.70(-35.45%)
港鐵(00066)	18.06	28.60	-10.54(-36.85%)
中行(03988)	1.92	3.05	-1.13(-37.05%)

李兆基2.2億八度增持恒地

正當港府公布去年本港私人住宅施工量及落成量再創多年新低，發展商對樓市表現更感樂觀，本月內頻頻增持的恒地（00012）主席李兆基亦以行動支持。根據聯交所資料顯示，李兆基再於本週一起連續三日增持恒地，是為本月內第八度增持，合共涉資近2.2億元。

繼於本月12至16日連續五日增持後，李兆基再於本週一起連續三日增持公司股份。據聯交所資料顯示，他分別於19日以每股平均價29.486元增持14.8萬股、20日以平均價28.988元增持36萬股和21日以28.313元增持了20萬股，涉資2046.22萬元，持股量由53.71%增至53.74%。累計上述八度增持，合共涉資近2.2億元。

另外，瑞銀亞洲區房地產研究部聯席主管王震宇昨日出席電台訪問時表示，目前反映最新地產市場價格變動的中原領先指數為55點，過往多次市道低潮包括97年及98

年亞洲金融風暴期間亦沒有跌穿此水平，具有強大支持，再加上目前本港業主的實力亦較97年為強，相信信貸環境繼續正常下，本港樓市應不再出現大跌。

瑞銀：樓價大跌機會微

至於地地方面，他相信本港政府的底價不會有大調整，故對今年勾地前景不感樂觀。

不過，由於目前本港銀行界均擔心金融海嘯第二波及美國消費信心疲弱，他相信，銀行將對於按揭態度較審慎，但由於中資銀行並無信貸問題憂慮，故相信中資銀行可趁機本地銀行日後再收緊樓宇按揭時搶佔按揭市場，擴大市場佔有率。

他又預期，內地發展商或會在短期內進行減價銷售，目前樓價仍有一成的下跌空間，相信要到今年第三季才有望見底，惟不會出現強勁反彈。



瑞銀亞洲區房地產研究部聯席主管王震宇 (本報攝)

中旅 美聯 鼠尾發盈警

環球經濟在鼠年表現差勁，港股動搖，企業經營環境更加艱難，拖累上市公司掀起浪接浪的盈警潮。中旅國際（00308）、美聯集團（01200）等多間公司接連發出業績警告；在中期盈利勁升1.2倍的中旅表示，08年度淨利潤預計將倒退20%，美聯更預測去年業績將出現虧損。

中旅純利料倒退20%

今個鼠年是歷來最艱難的，環球經濟在次按震盪波下，

昨日多間公司發盈警	
公司	盈警內容
中旅國際(00308)	全年盈利將倒退20%
美聯集團(01200)	全年業績將錄得虧損
星島新聞(01105)	全年業績將錄得虧損
興業銅業(00505)	全年業績將錄得虧損
航天萬源(01185)	全年業績將錄得虧損
至卓國際(02323)	全年業績將錄得虧損
第一視頻(00082)	下半年營運虧損加大
SincereWatch(00444)	全年盈利下跌或錄得虧損
合景泰富(01813)	全年盈利下跌
中國奧園(03883)	全年盈利下跌
佳華百貨(00602)	全年盈利下跌
皇朝傢俬(01198)	全年盈利將受到不利影響

爆出血貸危機，多國經濟陷入衰退，而內地經濟既受外圍經濟拖累，又備受連天災的衝擊。營商環境難上加難，迫得一間又一間企業發出盈利預警。

最新一批盈警企業包括中旅國際。中旅國際表示，宏觀經濟環境對該公司整體業務造成負面影響，而初步審核，08年度將下降大約20%。不過，值得關注的是，中旅國際08年上半年淨利潤增長達到1.2倍，至6.7億元；而07年度全年淨利潤則為6.33億元。因此，中旅國際是次佔算業績倒退，或意味下半年可能出現虧損。

美聯：08年度料見紅

此外，美聯昨日發年度虧損預告。美聯指出，去年下半年整體樓市轉弱，拖累內地及香港樓宇成交量顯著下跌；另一方面，營運成本卻上升。因此，估計08年業績可能錄得虧損。內地樓宇成交減少，內房股亦有難。

合景泰富（01813）預告，08年盈利將較07年度顯著減少。合景泰富稱，因受工程進度延誤影響，去年只有兩個物業發展項目竣工，使到整體竣工及交付總建築樓面面積減少；同時內地經濟放緩、樓市疲弱，令到該公司銷情下滑。加上缺少來自投資物業的重估收益，在在不利08年度業績表現。另一間內房股中國奧園（03883）亦預告08年盈利下跌。

佳華百貨（00602）亦表示去年度溢利可能減少，主要因為個別店舖進行裝修工程，搬遷及削減銷售樓面面積，皆對業績造成影響。再者，07年有多項特別收益入帳，但08年卻缺少這類收益。

黃金集團（01031）表示，根據初步估算，預期08年下半年會錄得虧損，連帶使到全年亦會出現虧損。

布希英博沽青啤 套現51億

國企股又再成為外資策略投資者的「提款機」，幫助他們消債解困。自青島啤酒（00168）93年上市時已成為策略股東的安海斯布希英博（AB InBev），以每股19.78港元，向日本朝日啤酒出售青啤19.9%權益，套現6.67億美元（折合港幣51.69億元）。分析估計AB InBev在交易中，獲得一倍利潤。

儘管去年環球金融市場遇上海嘯，但個別企業仍然在市場上南征北討，進行超大型併購活動，其間包括英博（InBev）與安海斯布希（AB）的合併，涉及金額高達520億美元；合併後的AB InBev仍然進取非凡，去年11月又吞下美國百威（Budweiser）。連串收購合併，卻使到AB InBev面對沉重債務壓力，皆因單單在英博、安海斯布希的合併交易，便令到新公司承擔450億美元債務。

外資策略性股東有資金需要，國企股往往成為「提款

機」。前有中行（03988）、建行（00939），如今又有青啤。青啤與AB InBev結緣，早於青啤93年在香港H股上市時，還未合併的AB認購450萬股青啤股份，約佔5%權益，後因青啤發行A股，故被攤薄至4.5%。

到02年，青啤與AB簽署戰略性協議，向AB發行三批總額14.16億港元的換股債券，可換3.08億股股份，首兩批債券換股價為4.68港元，第三批則為4.45港元。若果悉數行使，AB持有青啤權益便由4.5%，擴大至27%。根據青啤的如意算盤，是通過雙方合作，加強青啤的競爭力。這往往是國企引入外資策略股東的「經常」藉口。

溢價36%售予朝日

據外電報導，AB InBev把持有的19.9%青啤權益，售予日本朝日啤酒（Asahi），總交易總價6.67億美元，每股作價19.78港元，較青啤昨日收市價14.54港元，有36%溢價。交易完成後，AB InBev在青啤的權益會降至約7%。AB InBev擬把套現所得，以助減低負債。

AB InBev在02年購入青啤換股債券，折合每股認購權為4.59港元，另加換股費，每股合共成本約9.2元。即AB InBev在今次沽售中，獲利達到1.1倍。

分析員指出，青啤當年向AB發行巨額換股債券，讓市場感到意外。投資者普遍估計，青啤有感於華創（00091）旗下雪花啤酒等其他同業競爭壓力，希望借助對方，鞏固在內地市場份額之餘，亦希望沒取打開國際啤酒市場的經驗。然而，外界至今仍未看到雙方合作的具体成效。值得注意的是，由於是次減持價，相對於青啤H股現價，有36%溢價，所以不會對青啤股價有負面影響。這與中行、建行策略投資以折讓價沽售有所不同。



AB InBev將持有的青島啤酒股份以溢價36%售予朝日啤酒