



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 高估匯控集資額 大摩認錯 B2
東歐危機殃及歐銀評級 B3
金價急升不祥之兆 B4
業主求用身醞釀蝕讓潮 B8
滬股跌3% 2400關受阻 B11
外資持內銀比例不變 B12

金融股暴瀉 恒指失守萬三

分析員預期或進一步下試 12500 點

離場觀望

儘管市場形容本星期為美國的「救市周」，拯救經濟的行動正式展開，不過投資者信心欠奉，加上消息傳出美國通用汽車考慮申請破產保護，以及評級機構穆迪擬調低歐洲銀行評級，金融股全線下挫，拖累港股失守 13000 點重要關口，亦是繼韓國股市外，跌幅較大的亞太區股市。

本報記者 李潔儀

華

爾街股市周一休市，惟港股並無因而回穩，因為投資者擔心韓國外匯流動性缺乏，韓國疲弱導致韓國股市下挫超過 4%，加上穆迪可能調低歐洲銀行的評級，拖累歐洲股市偏軟，港股亦難免受壓。

港股昨開盤低開 260 點，恒指不久即失守 13000 點關口，雖然中午收復萬三點，但東亞銀行 (00023) 業績僅符合市場預期下限，銀行股沽壓沉重，港股午後跌幅進一步擴大，以接近全日低位收市，恒指收市報 12945 點，跌幅達 510 點或 3.8%，成交金額增至 417 億元。

金價抽升 避險情緒高漲

敦沛金融投資研究部主管郭家耀指出，投資者對美國政府推出的救市措施缺乏信心，市場亦擔心英國的銀行被國有化，加上內地仍未有新的振興經濟方案出台，深滬股市回軟拖累港股急挫。

值得注意的是，現貨金價昨日中午抽升 2% 至每盎司 960 美元，反映避險情緒高漲，影響投資氣氛。郭家耀認為，港股技術走勢明顯轉差，部分投資者沽貨離場觀望，預期恒指將進一步下試至 12500 點水平，面對多項不明朗因素，建議散戶繼續先行減磅。

即使摩根士丹利承認錯估滙豐控股 (00005) 的形勢，惟滙控股價反彈乏力，更以全日最低位 57.5 元收市，下挫 2.54%；東亞銀行午後公布全年業績，股價逆市反彈超過 2%，收市報 15.9 元，是昨日兩隻上升的藍籌股之一。

中移動 (00941) 被德銀削減目標價 30%，由 103.4 元降至 72.3 元，評級由「買入」降至「持有」。中移動股價在 70 元邊緣徘徊，收市報 70.6 元，跌幅達 4.4%。

資源股挫 國指守穩 7100 點

國企指數守穩 7100 點，收市報 7193 點，下跌 367 點或 4.86%。早前被炒高的資源股隨大市下滑，鞍鋼 (00347) 及江西銅業 (00358) 齊齊下挫，股價均挫超過 7%，收市分別報 7.27 元及 6.22 元。

另外，波羅的海乾散貨指數續跌，拖累航運股跌勢未止，中海發展 (01138) 暴跌近 10%，收市報 6.49 元，是國企成分股中跌幅之首；中國遠洋 (01919) 亦跌逾 6%，以全日最低 4.69 元收市；太平洋航運 (02343) 急挫超過 8%，收市報 3.77 元。

至於成為資金避難所的金市，金價創 7 個月高位，推高一眾黃金股，紫金礦業 (02899) 被證券行調高目標價，加上獲福建省認定為高新企業而可享稅務優惠，刺激該股逆市抽高 5.8%，收市報 4.9 元；澳華黃金 (01862) 更以全日最高收市，上升 6.2% 至 28.25 元。



發改委官員：人民幣或貶值

昨日港股下挫，與外電報道發改委官員有關人民幣貶值的言論有一定關係。路透社引述國家發改委副主任張曉強昨日表示，人民幣並未面臨任何升值壓力，人民幣兌美元甚至可能貶值至約 6.95 至 7 元人民幣。受貶值評論影響，中國外匯交易中心人民幣兌美元收盤報 6.8395 元，較上一交易日下跌 45 個基點；而張曉強給出的預期區間相當於人民幣兌美元貶值 1.6% 至 2.3%。

張曉強接受 China Briefing 雜誌訪問時表示，在溫家寶總理上月訪問歐洲期間，看到人民幣匯率達到一個可持續的合適水平，人民幣並未面臨任何升值壓力；不過，今年中國經濟下行，失業率上升，人民幣兌美元可能貶值至 6.95 至 7 元人民幣附近水平。至於人民幣何時貶值，張曉強卻未加以詳細說明。

美元兌人民幣一年期選擇權隱含波動率昨日

上漲至 10%。儘管央行此前在匯市一直採取維持的政策，但張曉強突然發表人民幣可能貶值的言論，導致投資者對人民幣未來走勢判斷出現分歧，推動隱含波動率大漲。在張曉強發表有關言論後，投資者看貶長期人民幣走勢的預期有所增濃，導致海外無本金交割人民幣兌美元一年期 NDF 大幅下跌，即期市場人民幣也快速走貶，並跌破 6.84 元的關口。

中國人民銀行辦公廳有關人士對此表示，昨日人民幣匯率表現與發改委官員的有關言論應該只是「偶合」。央行一貫不對人民幣匯率走勢作出解釋、預測和判斷。

人民幣兌美元過去幾月中已停止升值，持穩於 6.83 至 6.84 人民幣區間。一些經濟學家猜測，人民幣可能會貶值，主要是因為受歐美需求疲弱影響，中國出口萎縮。

藍籌銀行股下挫

(單位：元)

Table with 4 columns: 股份, 收市價, 下跌, 跌幅. Rows include 建行 (00939), 工行 (01398), 中行 (03988), 交行 (03328), 滙控 (00005), 恒生 (00011), 中銀 (02388).

大行對 AH 股連動性看法分歧

環球經濟再走下坡，惟摩通與瑞信預期，長遠而言內地增長前景仍然樂觀，中資股相對看俏，現時更是長線入市時機。不過，兩大行卻對 A 股與 H 股走勢持背道而馳的看法，摩通相信受惠國家刺激經濟方案，A 股續現追捧，料短期 AH 股差價或進一步擴大；瑞信卻認為不少 A 股已較 H 股溢價逾五成，在 H 股上漲下，估計年內差價將會縮小。

JF 資產管理太平洋區投資組別投資經理葉義信昨日出席記者會時表示，自年初至今，A 股累計升

幅達到三成，隨着市場對經濟刺激方案的憧憬，不排除 A 股再度炒上，料短期 AH 股差價或會進一步擴大。

不過，他亦指出，由於內地市場走勢多由消息帶動，故難以估計 A 股潛在升幅，惟港與內地股市相較歐美市場則，中長期極具投資潛力。儘管如此，上半年外圍或仍有壞消息傳出，令本港與內地股市出現較大波動。倘若下半年宏觀情況再度轉差，港股有機會下試去年 10 月低位，惟相信中央亦相繼有經濟

刺激方案應對。

葉義信續表示，現時摩根士丹利中國指數的估值無論以市盈率或市賬率計算，均已非常接近歷史最低水平，即使未來企業盈利預測或將進一步下調，當中大部分卻已完成調整，該行對內地市場予「增持」評級，料今年 GDP 增長起碼達 7%。他又表示，現時消費佔經濟增長的比重已不斷增加，零售類、保險、電訊類股份有望受惠。

另一邊廂，瑞信則表示，今年內地經濟增長可望「保八」，甚至為市場帶來驚喜。由於市佔 GDP 的比重並不高，故預期受惠於 H 股上漲，A 股與 H 股的差距將會進一步收窄。現時 A 股較 H 股平均溢價逾五成，較 06 年以來約 31% 的水平為高。



電訊盈科私有化前景越見不明朗

電盈價賤 盈拓趁機增持

在「種票」疑雲未散、裁員減薪抗議聲中，電訊盈科 (00008) 私有化前景越見不明朗，不過電盈主要股東盈拓展股價低賤，趁機增持電盈。

根據新加坡交易所資料顯示，盈拓展展披露昨日分 6 次入市，每股作價介乎 3.89 元至 3.98 元，增持 750 萬股電盈股份，令持股量增至約 22.79%，約為 15.4 億股電盈股份。

正當電盈股價低賤之際，盈拓展趁機入市增持電盈股份。證券分析員估計，即使電盈私有化計劃最終在落實上有障礙，惟盈拓趁電盈股價低賤增持，對其日後仍有用途。

敦沛金融投資研究部主管郭家耀指出，雖然現時增持對私有化起不到作用，但倘若法院推翻私有化結果，令電盈一年後才可重提私有化，盈拓的增持行動，便可為下次私有化「鋪路」。

獲主要股東增持的消息刺激，電盈扭轉連日跌勢，最高重上 4 元關口，收市報 3.97 元，逆市上升 3.12%，惟仍較每股私有化作價有近 12% 風險溢價，成交金額達 1.24 億元。

雖然電盈私有化獲股東會通過，但「種票」疑雲越鬧越大，證監會罕有派員到場監察私有化投票程序，並高調取走點票結果，加上電盈申請高等法院聆訊的程序押後，私有化計劃最終落實與否，儼如近期大霧籠罩本港，「能見度」極低，電盈股價亦見沽壓。

中鋁無意提價入股力拓

即將離任的中國鋁業公司總經理肖亞慶昨日表示，就算有其他競購對手出現，中鋁出價 195 億美元入股力拓的計劃，不會改變，也不會調高價格。對於他被正式任命為國務院副秘書長一事，肖亞慶稱，「中鋁不會因為任何人的變化改變發展方向。」

肖亞慶指出，中鋁開出的購股條件十分合理，該公司將不會改變其入股力拓的計劃。《第一財經日報》昨日引述肖亞慶稱，此次注資所需資金來源將以商業貸款為主，國家開發銀行與中國進出口銀行將率頭負責融資。

肖亞慶進一步表示，「資金來源是不會成為問題的。」中鋁目前正與內地幾大銀行商談融資事宜。不包括力拓項目在內，中鋁目前的資產負債率約為 60%，固定資產達到 2900 多億元（人民幣，下同）。在這一負債率下，自有資產最多為 1000 億元，因此從內地銀行融資將是本次併購最主要的資金來源。

此外，肖亞慶已正式被任命為國務院副秘書長，其在於中鋁的職務將由香港中旅（集團）總經理熊維平接任。

關於肖亞慶的職務變動傳言，在業內流



中國鋁業公司總經理肖亞慶

傳已久。據知情人透露，國務院的任命在二月初已傳達到中鋁，但是一直未正式公布。肖亞慶未有刻意否認其職務變動一事。但他強調稱，與力拓的合作經過了詳細的研究與討論，整個管理團隊與董事會對此保持高度一致，「中鋁不會因為任何人的變化改變發展方向。」

中鋁向力拓的注資，包括以 123 億美元收購力拓多處礦產資產中的少數股份，中鋁還將認購力拓 72 億美元可轉換債券，如果這一併購獲得成功，將成為這內地企業在海外進行的最大規模投資。



中鋁向力拓的注資，包括以 123 億美元收購力拓多處礦產資產中的少數股份