



經濟新聞提要	
伊斯蘭債券發行額跌55%	.....B2
通用佳士拿索要216億美元	.....B3
歐元面臨崩盤危機	.....B4
君滙港二手呎價失守五千	.....B8
上海擬下月推出鋼材期貨	.....B11
浙消委會促房企降價救市	.....B12

# 滬指瀉4.7% 破牛熊分界線

## 分析員料屬調整 中級反彈未完

何去何從

資金外逃、央行回籠短期票據、外圍股市暴跌，在

在對昨日內地股市形成內外夾擊。承接周二尾盤跌勢，滬深兩市雙雙大幅低開，滬綜指更一瀉千里，先後失守5日均線、2245點牛熊分界線以及10日均線，終盤大跌109點，直奔2200點關口，跌幅達4.7%。對於A股兩日累跌近8%，是否意味本輪反彈告一段落，長江證券策略分析師李冒余傾向認為，此次下跌更多源於自發調整，中級反彈不會輕言結束，起碼不必對短期流動性過分擔心。

本報記者 毛麗娟 深圳報道

長城證券策略分析師張勇表示，美股暴跌、央行徹查商業銀行信貸去向、1月份財政收入大跌等消息都不是影響A股調整的主要原因，市場向2200點尋求支撐主要還是前期漲幅過大，A股自身有技術回調要求。他說，由於實體經濟、樓市尚不具備吸引大量資金的投資形勢，外匯投資等專業門檻又過高，因此股市外圍的流動資金短期仍將保持充沛，加上近期上市公司基本面並沒有大幅變化，因此反彈還有持續可能，預計洗籌清盤後，短期將回補2185點處的跳空缺口。

### 成交額縮減484億

昨日兩市深幅低開後一路震盪走低，除汽車、飛機製造等零星概念板塊受資金青睞外，煤炭、有色等資源類板塊和鋼鐵、金融、地產等藍籌板塊則紛紛演繹「倒春寒」行情，滬綜指逐波殺跌，市場人氣無法聚集。午後中石油、中石化、工行、建行、國壽等權重股跌速加快，市場信心喪失，拋盤加大，幾乎所有板塊如銀行、地產、鋼鐵、中小板、有色金屬、化工化纖、煤炭石油等都出現較大的資金流出。滬綜指跌破2245點牛熊分界線心理關口，並拾階而下，數度逼近2200點關口，失守10日均線。滬綜指最低探至2206.06點，深成指也考驗8000點大關支撐。

滬綜指收報2209.86點，跌109.58點或4.72%，成交1385億元（人民幣，下同）；深成指收報8083.50點，下跌4.46%，成交715.3億元。兩市共成交2100.3億元，和前一交易日相比減少484億元。

### 長期趨勢難以判斷

近兩日A股暴跌，關於資金出逃、A股流動性趨緊的傳聞明顯增多。李冒余分析，從貨幣供應層面上看，雖然1月M1與M2有所偏離，但原因更多是由於春節因素擾動以及企業套利行為導致，而這種行為反而導致流動性更傾向於流入虛擬經濟，在短期流動性方面並無可擔心的理由；從實體經濟看，雖外圍市場有所干擾，但至少就美國目前經濟走勢而言，難言經濟政策和救市方案是否合理，尤其在金融和房地產救市細則尚未出現的時刻，長期趨勢還難以判斷。而內地經濟方面，民間投資對投資的持續力問題，也要等到3月份投資和信貸數據加以判斷，因此實體經濟也並無一致的下跌理由。

他認為，在中級反彈中判斷趨勢，最重要的不在於估值、也不在於點位，根本的在於是否有基本面的衝擊，目前A股還具備中級反彈延續的條件。



兩市深幅低開後一路震盪走低，除汽車、飛機製造等零星概念板塊受資金青睞外，煤炭、有色等資源類板塊和鋼鐵、金融、地產等藍籌板塊則紛紛演繹「倒春寒」行情

## 銀監調研非針對股市

目前，中國銀行及銀監會正在全面摸清商業銀行的信貸投放情況，這開始引起投資者對後續資金的擔憂，觸發A股大幅下挫。不過，一位與銀監會有密切關係的人士指出，每年的春節過後，都是各家銀行放貸的高峰期，而此時，銀監會也會密切關注，差不多同時會派出人員到全國各地進行調研，此次也是例行活動，不可能是專門針對所謂信貸資金流入股市進行調研。

內地金融業獨立諮詢機構——賽諾經典總經理曹文

分析稱，銀監會下去調研應該有兩個目的，一是對信貸增長的真實數量進行核實，並檢查到底有多少已經進入到實體經濟的活動中，這對國家判斷宏觀經濟非常重要；二是檢查貸款是否符合監管規則，是否符合相關政策，嚴防死守可能出現的風險。

大通證券研究員張炎指出，中央銀行發行的基礎現金，只佔貨幣M1的一部分，除現金之外的貨幣是通過銀行體系創造存款派生存款得以實現的。張炎又表示，

## 港股先跌後升 重上萬三點



市場憂慮華府挽救經濟方案未能阻止衰退加劇，拖累華爾街股市周二急挫近4%；前美國聯儲局主席格林斯潘料美國或要把部分銀行國有化，金融股全線下滑，深滬股市連跌第二天。外圍不利消息接踵而至，不過港股走勢呈強，恒指收市倒升，13000點關口力守不失。

港股隨外圍低開162點後反覆走低，恒指最多跌233點，雖然深滬股市急跌，但港股午後逐步收復失地，恒指由低位反彈，最後倒升70點或0.55%收市，報13016點，成交金額428億元，即月期指低水57點。

在經濟衰退憂慮日增、企業盈利持續收縮，以及信貸市場陰霾揮之不去的環境下，星展銀行高級投資策略顧問陳寶明預料，金融市場今年上半年將繼續波動，股市仍有下跌空間，投資者應以防守性為主。星展唯高達估計，恒指今年第一季會在較窄範圍內上落，波幅將介乎11800點至16000點。

### 滙控積弱跌至56.7元

陳寶明相信，大市有機會再尋底，惟情況不會如去年下半年般大跌，而下半年恒指會在較高水平波動。他又建議，投資者應以防守性為主。他說，雖然今年上半年本港經濟仍然疲弱，不過隨著中美、歐洲逐步落實刺激經濟方案，相信有助穩定消費及避免股票市場崩潰。

儘管港股昨日走勢呈強，惟滙豐控股（00005）積弱

，壓低港股升幅。滙控低見55.7元，收市報56.7元，下跌1.39%；其他金融股亦下跌，渣打集團（02888）險守80元關口，收市報81.9元，下挫4.66%。

幸而出口股「發力」趕上，富士康（02038）抽高近7%至2.69元，是一眾藍籌股升幅之冠；裕元（00551）及思捷環球（00330）升幅均超過3%，收市分別報14.9元及42.6元；利豐（00494）則以接近全日高位收市，上升1.9%至16.1元。

### 鱷魚恤復牌狂升83%

國企指數微升19點或0.27%，收市報7212點。波羅的海乾散貨指數反彈，刺激航運股跑贏大市，中海發展（01138）飆升10.6%，以全日最高7.18元收市，亦是升幅最大的國企成分股；緊隨在後的中國遠洋（01919），股價反彈7.25%，收市報5.03元。

深滬A股跌超過4%，A50中國基金（02823）連番捱沽，股價逆市跌2.3%，收市報9.77元，成交額高達28.62億元，是成交最高的股份。

至於以高溢價提出私有化的鱷魚恤（00122），復牌後股價幾近急漲一倍，收市報0.38元，狂升83%，成為昨日港股升幅排行榜的榜首。金價越升越有，金礦股齊報捷，靈寶黃金（03330）暴漲近11%，收市見2.68元；招金礦業（01818）高見9.03元，收市報8.9元，升幅3.85%。

他又透露，集團正研究有關產品，計劃於下半年推出。滙豐銀行香港區個人理財業務部存款及財富管理業務主管李錦榮表示，現時利率回報低，加上投資環境不明朗，客戶對穩定性高及退休安排的产品有需求，傳統人壽保險及年金等需求有上升趨勢。

至於金管局建議銀行將投資業務及貸存業務分隔，會否影響產品的銷售時，他表示，市況不穩，令市民的資產價格下跌，因此可能要重新評估保險的需要，故預期市民對保險的需求將持續，不相信實體分隔的措施會影響市民有關需求。他續稱，雖然客戶對投資方面確較為審慎，但相對於去年第四季，無論於股票交投或其他方面的活動均有輕微上升。

## 創維料家電下鄉影響正面



內地去年出台的「家電下鄉」不單擴大內需，對家電銷量亦起刺激作用。創維數碼（00751）執行董事兼首席財務官梁子正（見圖）透露，自政策於去年11月推出以來，電視銷售起碼達到30萬至40萬台，相信政策實施在本月遍及全國後，對公司盈利可起正面作用。

梁子正昨日出席電台訪問後表示，由於在城市銷售的經銷費較高，故「家電下鄉」產品的利潤較城市售賣的電器產品為高，故預期本月起「家電下鄉」在全國實施後，將可進一步利好公司業績表現。事實上，自政策於去年11月推出以來，創維電視銷售起碼達到30萬至40萬台。

他又指出，由於國家訂明「家電下鄉」電視售價上限為2000元（人民幣，下同），旗下列入「家電下鄉」的15種電視產品中，最貴的26吋LCD電視售價為1999元，「下鄉」時售價亦無改變，故認為報道指「家電下鄉」產品價格最終被抬高的情況未必會出現。

然而，隨著內地出口續走下坡，梁子正諱言，受到「金融海嘯」來襲，旗下1月份OEM出口量較去年同期大幅下跌40%至50%。然而，創維產品以內銷為主，出口只佔總收益約一成，故認為出口下滑對集團影響不大。不過，他亦表示，由於OEM利潤較自家品牌銷售的利潤為低，外國買家訂單明顯減少，惟相內銷定能彌補出口的倒退。

產品平均售價方面，鑑於原材料包括鋼價成本去年下半年大幅回落，故集團電視機售價亦大為下滑，單是去年初至年底，有關跌幅便達到三成，惟對公司毛利未有太大影響。至於內地家電商競爭激烈，集團不排除要緊隨行業減價，亦需要提升推廣方面的費用。

更正

2月18日，第3版刊登的東亞銀行業績，報道提及08年下半年度虧損金額，應為7.46億元。特此更正。

## 滙豐估計保險斷供上升

本港失業率27個月新高，滙豐保險亞太個人保險總經理朱永耀昨日於記者會上表示，暫看不到明顯保險斷供跡象，但指隨着失業率惡化，判斷供數字將會上升。

他說，雖然現時暫看不到明顯斷供跡象，但強調不等於未來不會上升。他指出，預期失業率將上升至6%，而隨着失業率惡化，判斷供數字將會上升。但他指出，集團客戶質素良好，故相信斷供情況將較其他公司好。他續稱，金融海嘯爆發後，保險市場的投資相連產

品銷售確有大幅放緩，更不排除第四季出現負增長，相反傳統保險如終身壽險的銷售相對較好。他強調，集團的保險銷售以非投資相連產品為主，投資相連產品非主要業務中心，故影響不大。

但他指出，現時市場已大幅回落，加上市況稍為回穩，認為現時可以逐步回歸投資相連產品，對產品前景樂觀。他承認，現時證監會對新基金的審批確有放慢的跡象，但指由於現時對有關產品的需求少，故影響有限