

責任編輯：譚澤滔



大公經濟



經濟新聞提要

- 長實滙地產項目逆市動工B2
- 美英歐聯手遏 CDS 風暴B3
- 莫與滙控談戀愛B4
- 投資者料樓市風暴未到B8
- 滙指重上牛熊線 全球獨秀B11
- 廣交會加大拓展新興市場B12

七千散戶築起血肉長城終淪陷

滙控破 55 元再創十年新低

浴血奮戰

港股昨日再度爆發滙控(00005)散戶與外資大戶對撼戰局。

散戶為力撐滙控股價在 55 元以上，昨日在關口前築起逾 7000 個買盤，螳臂擋車，可惜不敵外資大戶在收市競價時段關鍵五分鐘，拋出排山倒海賣盤，最終滙控跌穿上次低位 54.9 元，收報 54.8 元，創下十年新低；並拖累恒指下跌 324 點。

本報記者 劉鑛豪

滙控在倫敦股價再跌 3.8%，見 4.79 英鎊，折合港幣約 44.39 元。道指周四終於失守 7500 點，創出六年新低，使到投資市場偏淡的氣氛，雪上加霜。亞太區市場昨日跟隨美股向下，其間滙股低開 304 點後，走勢疲不能興，最多跌過 353 點，低見 12669 點，收市時跌 324 點，收報 12699 點，而全周累跌 825 點。國企指數昨日跌 199 點，報 7066 點，暫且企穩 7000 點以上，全周則跌 502 點。滙控又再成為市場焦點。將在下月初公布 08 年度業績的滙控，成績表如何尚屬未知之數，但外資大戶已急不及待造淡，實行重裝備進攻，借外圍大市走軟，昨日發動攻勢。早段開市不久，滙控股價即被插至 55 元，即 1 月下旬的低位，但隨即拗腰抽回，跌價一度微收窄。

收市前五分鐘沽盤傾倒

然而，午後大戶突襲，滙控股價重回至 55 元邊緣。這個時候，市場再次出現「滙控定律」，即滙控股價每次回落到 55 元，便吸引大批散戶入市接貨，與外資大戶對撼，爆發股價攻防戰。

分析員指出，滙控股價在收市前呈現拉鋸，散戶掛出超過 7000 個買盤，企圖在 50 元接貨，以示堅守陣地的決心。可是，外資大戶亦非等閒之輩，眼見久攻不下，遂發動總攻勢，在四點鐘前的五分鐘內，拋出 9400 餘股沽盤，即佔到全日總成交股數的近 16%，可見他們志在必得。在如此猛烈強攻下，滙控終於失守 55 元，在四點鐘正常時段見 54.95 元；其後，在競價時段再被賣至 54.8 元，跌 1.3 元或 2.3%，以全日最低位收報，創下 98 年 10 月以來新低。散戶今趨又遭外資大鱷生擒活吞。滙控股價在過去一個星期累跌 10%。

輝立資本管理基金經理李國璇指出，即使滙控現價已跌至 55 元以下，屬於合理價，但股份仍有向下的壓力，有機會跌至 40 餘元水平。因此散戶不應與市場大環境「拗頸」，現水平值博率並不高。華富嘉洛證券投資策略師吳家順則稱，個別外資大行推出多隻接貨價 40 元至 45 元的滙控掛鈎票據，這是否顯示滙控會低走至該水平，投資者實應留意。

分析員料或跌至 40 水平

滙控股價「難睇」，其他銀行股乏善足陳。有滙控作為股東的交通銀行(03328)，股價跌 4.1%，收 4.8 元；恒生銀行(0011)亦跌 3%，收 82 元。另外，建設銀行(00939)跌 2.3%，收 3.77 元。中移動(00941)跌 2.5%，收 68.2 元。成功引入華懋資金的香港資源控股(02882)則升 16.8%，收 1.46 元。

李國璇稱，大市有機會出現「三底」。若然，則不利港股後市表現。吳家順表示，大市並沒有利好消息可以讓港股有扭轉劣勢的機會，而相信恒指短線會以炒上落市為主。

股票報價(即時) - 00005 滙豐控股			
市場報價最新時間: 2009/02/20 15:25:56 HKT			
代號	代號	代號	代號
最新收市	55.050	400	55.050
最高	55.050	1525	55.050
最低	54.950	1525	55.050
升跌 \$	-1.050	1525	55.050
升跌 %	-1.87%	1525	55.050
上日收市	56.100	1525	2400
開市價	55.100	1525	800
最高價	55.450		
最低價	55.000		
成交量	3,761,478	55.000	55.050
成交額	20,755	8.4M (705)	2.1M (69)
每手股數	400	118.0K (101)	323.2K (22)
交易貨幣	HKD	573.2K (480)	300.0K (15)
買入價	0.050	146.8K (97)	232.8K (14)
賣出價	0.050	1.1M (975)	60.4K (5)
		10.4M (8648)	3.0M (85)

圖內顯示，滙控在 55 元的時候，有 7005 個散戶湧入力撐



滙控股價又瀉，再成為市場焦點

加拿大滙豐稅前盈利跌 11%

滙控(00005)下月初將公布去年度業績，旗下加拿大滙豐昨日率先派發成績表，受到淨利息收入減少、貸款減值大增拖累，去年純利倒退 4.2% 至 5.73 億元(加幣，下同)。加拿大滙豐銀行總裁兼行政總裁高文敦表示，儘管去年市場極度波動，及經濟陷入衰退，該行的核心業務卻保持強勁，展望今年，由於當地經濟及信貸疲弱，經營環境充滿挑戰。

分析員表示，參考滙控業績報告，過去數年加拿大地區盈利一直保持平穩增長，惟 08 年度表現失色，相信重災區美國的情況更堪慮。事實上，撇除稅務相關影響，加拿大滙豐除稅前盈利由 07 年的 9.89 億元，降至 8.72 億元，減幅多達 11%。

貸款減值撥備按年大幅增加近六成至 3.79 億元。其中第四季度，由 07 年同期的 7200 萬元，急增近 90% 至 1.36 億元。該行解釋，信貸環境持續惡化，令信貸虧損增加，

其中商業銀行業務情況持續。另外，去年涉及消費融資的撥備佔 2.28 億元，按年增長 33%。

受惠於加拿大當局下調稅率，該行稅務開支大減，紓緩撥備增加的負面影響。報告指出，加拿大滙豐去年有效稅率由 07 年的 36% 降至 29.9%，稅務開支由 3.47 億元減少至 2.53 億元。單是第四季度開支，更由 07 年同期的 6200 萬元，大減 39% 至 3800 萬元，有效稅率由 40.7% 降至 23.8%。

核心業務方面，去年淨利息收入錄得 16.44 億元，按年減少 4.3%，單是第四季度，收入更大減 12.6% 至 3.75 億元。該行指出，由於當地央行內減息，令淨息貸款利息收入下跌，而出售汽車貸款組合，亦令季度收入減少 1100 萬元。加拿大滙豐去年淨息差由 2.91%，大幅收窄至 2.59%，第四季度息差更跌至 2.44%。

滙控收市前交投驟增

時間	成交股數	佔全日成交股數比例	股價表現(元)
15:40-15:45	1275	2.1%	55.10-55.05
15:45-15:50	1217	2.0%	55.05
15:50-15:55	2340	3.9%	55.05-55.00
15:55-16:00	9452	15.8%	55.00-54.95
16:00-16:10	3449	5.7%	54.80

金價升破一千美元

投資者憂慮美國銀行的狀況，金融股連日受過，累美股連續兩天顯著下挫，道指昨晚早段曾再大跌 138 點，低見 7327 點，再創六年新低，歐洲股市在中段顯著下跌，德國股市跌逾 4%，法國股市跌逾 3%，英國股市亦跌近 3%。資金緊急尋找避難所，令紐約期金一度升破 1000 美元，最高見 1000.3 美元，為過去 11 個月以來首見。

亞洲方面，跌勢最喘急的是韓國，收市時跌近 4%，收報 1065.95，其餘台灣、印度、新加坡、印尼等股市均跌逾 2%，日本亦跌近 2%。

紐約期金昨晚在紐約時段升至 11 個月以來的最高位，一度升破 1000 美元，高見 1000.3 美元，現貨金昨日在紐約曾升至每盎司 999 美元，主要因為資金蜂擁流入金市作避難所。分析師預測未來金價還將進一步攀升，可能升至每盎司 1030.8 美元。

本地散戶比重降至 26%

港交所(00388)昨宣布，據該所的《現貨市場交易研究調查 2007/08》顯示，機構投資者(包括本地及外地)參與本港市場的交易比重持續高企，佔大市總成交金額六成五，維持自 91 年以來的最高水平。在外地投資者分布中，以美國所佔比重最高，錄得佔市場總成交額三成五。

該調查涵蓋本港交易所證券市場自 07 年 10 月至 08 年 9 月期間的交易數據，調查發現，期內市場總成交金額按投資者類別包括：本地個人、本地機構投資者、外地個人及外地機構投資者等，分布情況與 06 至 07 年度相若。其中，機構投資者(本地及外地)的交易佔市場總成交金額的 65%，與 06 至 07 年度的水平差不多，是自 91 年開始進行是項研究調查以來的最高水平。不過，本地投資者的交易比重則下降至 29%，為 91 年開始進行調查以來的最低水平。

港交所表示，外地機構投資者仍然是在所有投資者類別中交易比重最高者，期內佔市場總成交金額的 38%，較 06 至 07 年度的 39% 略為下降。在外地投資者分布中，美國投資者所佔比重最大，錄得 35%，較 06 至 07 年度的 29% 大幅上升。

另一方面，本地個人投資者的交易比重由 06 至 07 年度的 28% 略降至 07 至 08 年度的 26%。本地機構投資者的交易比重則由 06 至 07 年度的 25%，略增至 07 至 08 年度的 27%。

投訴飆 3 倍 證監查失當行為



證監 09 年度第 3 份收支表

(單位: 億元)

	08 年 10 至 12 月	07 年 10 至 12 月	變幅
收入	3.89	8.51	-54.2%
開支	1.72	1.41	+21.9%
盈餘	2.17	7.10	-69.4%
截至 12 月底儲備	48.00	35.00	+37.1%

證監會昨公布 09 年度第 3 份季度報告，於去年第四季共接獲公眾投訴 7287 宗，較去年第三季急升超過 3 倍。證監會表示，應對當前金融危機，該會將會繼續採取行動打擊市場失當行為。證監會於期內盈餘錄得 48 億元，按年上升三成七。

季度報告指出，期內投訴主要涉及持牌中介人及註冊機構的操守，佔 7062 宗。其餘，與上市有關的事宜及權益披露佔 67 宗；市場失當行為佔 77 宗；產品佔 7 宗；其他金融活動佔 67 宗及雜項佔 7 宗。

證監會表示，投訴急升與期內爆發雷曼事件有關，而該會已就「雷曼迷你債券危機引起的事項」向財政司長呈交報告，建議檢討現行監管架構，並提出多項完善建議，以加強投資者保障。

證監會又表示，積極發展與內地合作，去年 11 月 20 日該會在港舉辦培訓工作坊，向來自 25 家內地企業的財務主管人員，講解全球化帶來的影響及香港金融監管制度的發展。去年 12 月 18 日，中國證券監督管理委員會副主席姚剛亦曾到訪香港證監會。姚剛在訪問期間強調加強內地

與香港證券市場相互合作的重要性，並表示中國證監會將會積極支持香港為此所推行的政策。姚剛重申，中國證監會將會繼續支持符合條件的內地企業到香港上市，亦會繼續支持內地證券期貨經營機構到香港設立分支機構。

此外，證監會宣布寬免牌照年費一年，由今年 4 月 1 日起生效。寬免牌照年費的建議，將適用於所有持牌法團、註冊機

構、負責人員及代表。屆時將有超過 3.7 萬名中受人受惠，證監會的收入料將因此減少 1.38 億元。

證監會行政總裁韋奕禮表示，現時經濟不景氣，證監會注意到業界削減成本開支對僱員造成一定影響，故希望持牌人在新措施下能夠繼續投資於培訓或其他員工發展活動。證監會將於 2 月 26 日提交這份預算供立法會財經事務委員會討論。

劉鑾雄撤波音 787 訂單

富豪圈子一向玩兒多多，早前富豪潮流好玩私人飛機。不過，經歷了嚇人的環球金融海嘯之後，富豪們的資產出現大幅度縮水，令到不少這些「富豪玩具」的訂單遭取消。美國波音公司昨天證實，華人置業(00127)主席兼行政總裁劉鑾雄，決定撤銷於 07 年向該公司訂購的一架 787 私人飛機。

波音表示，波音 787 現時價值 1.78 億元，是銷量最好的型號，不過，該公司近期收到撤銷訂單的數目就達 33 宗，當中包括劉鑾雄。劉鑾雄在 07 年 5 月豪擲 1.53 億美元(約 12 億港

元)，訂購波音 787 私人客機。至於何故撤單，波音未有透露箇中原因。根據財經雜誌《福布



波音 787 現價 1.78 億元，是銷量最好的型號

合生一度急瀉 50%

合生創展(00754)昨日被指公司主席朱孟依因涉及黃光裕案，股價早段急瀉 50.6%。面對股價大插水，合生創展連忙澄清，表示有關報道並不屬實。連帶其他內房股亦顯著回落，雅居樂(03383)及世房(00813)雙雙跌逾 6%。

昨日本地有報章指合生創展主席朱孟依涉及黃光裕案件，自春節期間遭內地公安部門限制出境。儘管報道並未有進一步披露具體案情，觸發合生創展股價昨日出現雪崩式下滑，最多跌 50.6%，低見 2.38 元。

眼見股價大瀉，合生創展隨即發出澄清通告，強調有關朱孟依被內地執法機構調查，及限制出境的報道，並無事實根據。在快速澄清下，合生創展股價由低位回穩，收市時跌幅收窄至 27.3%，收報 3.5 元。

惠譽國際評級聯席董事吳偉恩認為，合生創展欠缺透明度，故投資者對市場傳聞反應較大。他透露，惠譽曾經為合生創展進行信貸評級，但因與公司溝通渠道不足，故三、四個月撤銷跟進。在合生創展負面傳聞下，內房股顯著回落，雅居樂跌 6%，收 2.97 元，世房亦跌 6.1%，收 4.56 元。遠地(03377)跌 4.4%，收 3.6 元。

合生創展又發出通告，表示於去年 11 月份通過公開競投，以 8.59 億元(人民幣，下同)，投得北京朝陽區西大望路一幅土地的使用權。該土地面積約為 5.73 萬平方米，獲准作商業金融及醫療保健用途。合生創展於 2 月 16 日向柏宏開發補償 6.0 億元，作為對方初步開發所產生成本。