



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 嘉里系再聯手 涉200億置業B3
- 全年小升 難作苛求B4
- 亞太股發威跑贏全球B5
- ICS 質疑租船業務新建議B6
- 滬股全年跌近一成半B10
- 人民幣全年升值3%B11

中海油漲51% 全年大贏家

富士康累跌近40% 表現最差藍籌

全年總結

港股在2010年最後一天只有半日市。

外圍股市造好，恒指最終穩於23000點以上收盤。總結全年走勢，恒指跟隨外圍大起大落，累升5.3%，國企指數卻跌0.8%。個別成份股則呈兩極化，中海油（00883）累漲51%成藍籌大贏家，同系的中海油田（02883）漲幅更逾80%，跑贏其他國企股。富士康（02038）及比亞迪（01211）是表現最差的藍籌及國企股，累挫約40%。

本報記者 郭文翰

昨日除夕，港股只有半日市。大市連升三日，最多升超過100點，高見23102點，恒指收報23035點，升36點，成交302億元。國企指數報12692點，升105點。

2010年全球股市表現最好的仍是新興市場，其中東南亞三個主要股市，即泰國、菲律賓和印尼在最佳股市榜上有名，反觀深受歐債危機拖累的歐豬國家，包括意大利、希臘、葡萄牙和西班牙，均成為表現最差的股市。

港股全年累升5%

港股走勢猶如「過山車」，全年累升5%。年初希臘引發的歐洲債務危機，拖累港股踏入1月即面臨沉重沽壓。經歷過2008年金融海嘯的投資者，憂慮歐洲問題最終演變成海嘯第二波。與此同時，人行上調存款準備金率，加息預期隨即升溫，為多家中資銀行的抽水潮揭開序幕，恒指因而失守20000點，其後，更於5月底跌至全年的最低點18971點。

人行於年中宣布重啓匯改進程，放棄金融海嘯後緊盯美元的策略，令市場深信人民幣將重新邁開升值步伐。同時，企業相繼派發上半年成績表，表現大致符合市場預期，加上歐債危機影響逐步淡化，港股在下半年發力走出低谷。

美國聯儲局於9月宣布推出第二輪量化寬鬆貨幣政策，為市場進一步增加流動性。在資金嚴重氾濫及極低利率環境下，大量熱錢流向經濟較佳的亞



油價急漲，中海油股價大升51%，成為藍籌的大贏家

洲新興市場，為進入入市軌道的港股注入新動力，恒指於11月8日升至24964點，創08年5月以來新高。值得注意的是，恒指於5月末低位起計，短短半年時間累升6017點，反彈幅度高達31.7%。

然而，大量熱錢流入亞洲市場，引起內地當局關注，而房產價格不斷飆升，令人憂慮資產泡沫可能一觸即發。人行連番上調存款準備金率及存貸利率，藉此收緊市場銀根，而港府及金管局亦推出調控樓市措施抑制炒風。牛氣沖天的港股即時轉冷，反覆回調2000點至23000點水平，好淡爭持。

重股股匯控（00005）表現跑輸大市，股價按年下跌8%，最後一個交易日更失守80元關口，以79.7元收盤。中移動（00941）全年累升超過一成。其他藍籌方面，國際油價造好，紐約期油按年漲逾17%，中海油股價大升超過51%，同系的中海油田漲升81%，雙雙跑贏國企大贏家。

2010年為本港人民幣業務發展最快的一年，取消跨行人民幣轉帳限制，令人民幣投資產品百花齊放，作為本港唯一清算行的中銀香港（02388）獲

市場追捧，股價按年急升50%，表現僅次於中海油。

比亞迪國企大輸家

另外，和黃（00013）巨額投資3G業務，終於有望提供盈利貢獻，在增加派息的憧憬下，股價急起直追，累漲50%。

富士康（02038）接連發生員工自殺事件，逼使公司透過加薪挽留人才。在成本上漲及發盈警等不利消息下，富士康全年跌近四成，成為表現最差藍籌。歐洲債務危機揮之不去，加上區內經濟持續不穩等影響，思捷股價跌近三成。

多年來保持高增長的比亞迪（01211），在2010年經歷噩夢：經銷商退網、下調汽車銷量、國土資源部通報違法用地、第三季度利潤驟跌99%、電動車市場化放緩，而投資者最關注的一宗，是「股神」巴菲特退股的傳聞。儘管巴菲特強調對比亞迪前景充滿信心，但種種不利因素困擾下，股價累跌40%，成為國企大輸家。

衍生產品成交創新高

港交所（00388）公布最新市場統計數據，2010年衍生產品市場成交合約錄得1.16億張，按年增加18%，更打破08年1.05億張的最高紀錄，主要來自數類產品的交投增長，包括恒生指數期貨、H股指數期貨及股票期權

，三者增幅分別為58.6%、48.4%及28.9%。當中，最活躍的產品為股票期權，約佔總成交量的52.67%，而恒生指數期貨（約18.12%）及H股指數期貨分別佔18.1%及10.7%。

贏輸家首五大比拼

藍籌贏家	升/跌%
中海油（00883）	+51.2%
中銀香港（02388）	+50.3%
和黃（00013）	+49.8%
國泰（00293）	+48.1%
百麗（01880）	+46.2%
藍籌輸家	
富士康（02038）	-39.8%
思捷（00330）	-28.5%
華潤置地（01109）	-19.5%
國壽（02628）	-17.2%
中鋁（02600）	-17.1%
國企股贏家	
中海油田（02883）	+81.1%
財險（02328）	+60.9%
海螺水泥（00914）	+46.1%
國航（00753）	+43.8%
江西銅（00358）	+39.2%
國企股輸家	
比亞迪（01211）	-40.3%
鞍鋼（00347）	-30.5%
龍源（00916）	-29.2%
中信行（00998）	-24.0%
富力地產（02777）	-18.8%

2010年全球股市表現

排名	市場	升/跌幅
最佳股市		
1	蒙古	+173.68%
2	斯里蘭卡	+102.12%
3	秘魯	+68.84%
4	愛沙尼亞	+61.03%
5	泰國	+56.3%
6	印尼	+54.31%
7	智利	+49.20%
8	阿根廷	+46.17%
9	菲律賓	+45.45%
10	哥倫比亞	+41.69%
最差股市		
1	委內瑞拉	-40.68%
2	希臘	-39.86%
3	塞浦路斯	-38.19%
4	西班牙	-22.97%
5	保加利亞	-20.89%
6	斯洛伐克	-19.49%
7	斯洛文尼亞	-19.27%
8	意大利	-19.05%
9	葡萄牙	-16.25%
10	中國	-11.36%

資料來源：彭博社

內房股毋懼調控打壓

2010年內地調控樓市措施不斷，但內房股股價於過去一年表現亦不俗，部分股份股價更有跑贏大市表現，當中，SOHO中國（00410）全年升幅三成七，龍湖地產（00960）亦有逾兩成漲幅。而藍籌內房股、中海外（00688）及華潤置地（01109）則跌逾一成。但縱使在眾多打壓樓市措施影響下，大部分房地產商仍能達到全年的銷售目標。大行認為，行業龍頭仍具投資價值。為控制房地產價格高速增長，內地一再推出調控措施，如提高首、二套房的首付比例、限制第三套房貸款等，但房地產商的銷售情況仍然向好，大部分更提早實現全年的銷售目標，包括雅居樂（03383）、恒大（03333）、碧桂園（02007）、龍湖、世茂

（00813）、富力（02777）和合景泰富（01813）等。

上市後股價大幅潛水的SOHO中國股價表現突出，全年升37%；銷情理想的龍湖亦升23%；藍籌內房股中海外、華潤置地分別跌12%及19%；而花樣年（01777）跌幅則達38%，表現令人失望。

花旗認為，業界已進入整合階段，預期內地十大地產商的市佔率將由2010年底的12.8%，上升至2011年上半年的15%。因此，從投資角度，具龍頭地位的內房股較為可取。另外，主攻大眾市場並在多個地區擁有豐厚土地儲備的地產商，以及業務多元化，如擁有住宅、商業以及旅遊等地產項目的發展商，亦具投資價值。

零售股散戶賺到「手軟」

近半年本地消費股大受追捧，JOYCE（00647）2010年累計升幅近4倍，包浩斯國際（00483）累計升幅超過1倍，莎莎國際（00178）亦大升逾80%。手持本港零售股的散戶2010賺到「手軟」。有券商表示，中國經濟造好，本港又受惠個人遊等政策，令消費股「發威」，農曆新年前後更能帶動消費股業績向上攀升。

2010年12月中，深圳市已經容許400萬名在深圳工作的非廣東籍居民到香港個人遊。輝立證券基金經理李國璇表示，今年個人遊數量比去年有所增加，愈行愈寬的個人遊政策令本港零售業直接受惠，利潤大幅增加。此外，很多商舖的租金仍保持在2010年初的低位水平，亦令零售公司從中受惠。

他又說，由於中國經濟持續向好，令部分本地消費股的國內銷售增長遠高於香港，致使股價造好。他預測，隨着2011年農曆新年的到來，會持續帶動消費股業績上升。

市場擔心部分股份消費股的估值已升至高位，李國璇表示，現在話估值已高為時尚早。可待2011年3月公司業績期時，再對消費股進行全面評估。

交行今年港發人債100億

2010年，在本港發行的人民幣債券體量均有大幅增長。交通銀行（03328）昨宣布，計劃來港發債，建議於2年內，在港發行總額不超過200億元人民幣（下同）債券，在2011年年底前，發行總額不超過100億元。另外，金管局稱，2010年11月底本港人民幣存款總額達到2796億元人民幣，按月顯著增加近三成。市場預期，隨着人民幣業務進一步優化，發債體量及將繼續上升。

交行宣布，已獲董事會通過來港發行人債，建議於2012年12月31日前，在港發行總額不超過200億元債券，於2011年年底前，發行總額則不超過100億元。交行又稱，利率將參考市場利率，結合發行方式確定；初步考慮年期介乎2年至5年，具體期限將視市場利率變化和投資者需求；發行對象包括機構投資者及零售投資者。

交行表示，募集資金用途為發放貸款，及銀行流動資金和其他一般企業用途。建議有待於2011年2月23日股東大會通過。董事會認為，是次債券發行將進一步增強該行的營運實力，以及支持業務不斷發展。

2010年來港發行人債的機構大幅增加，金融機構的包括中行（03988）、國家開發銀行及進出口銀行。

而發債體還包括海外機構，有麥當勞及卡特彼勒。當中中國財政部更是兩年內第二次來港發債，惟第二批國債息率則是自本港發行人債以來最低的水平，為1.6厘。市場估計，該息率亦將成為日後發債體的參考。

港人幣存款激增28%

另外，金管局昨發表統計數字顯示，2010年11月份外幣存款增加2.5%。由於企業客戶收到與貿易相關的人民幣款額增加，因此香港人民幣存款總額在11月份顯著增加28.8%，於月底達到2796億元。跨境貿易結算的人民幣匯款總額由10月份的686億元，增加至11月份的937億元。

11月份認可機構的存款總額減少2.8%，其中港元存款減少7.1%，部分反映上一個月的首次公開招股活動，令比較基數較大。11月份貸款與墊款總額減少1.3%。在香港使用的貸款減少1.8%，在香港境外使用的貸款則增加0.4%。由於港元貸款的跌幅較港元存款小，因此港元貸存比率由10月底的73.6%，回升至11月底的76.8%。

經季節因素調整後，11月份港元貨幣供應量M1減少4.7%，與09年同期比較則增加8.4%。未經調整的



▲交行計劃2年內在港發行總額不超過200億元人債
港元貨幣供應量M3減少6.6%，與09年同期比較則增加7.1%。

梁安琪獲轉讓澳博B類股

年屆89歲的「賭王」何鴻燊近期接連為財產進行分配，其中把澳博（00880）權益分配予「四姨太」梁安琪後，港交所資料顯示，何鴻燊本周二（28日），再把澳博旗下持有賭牌的「澳博B類股份」，悉數轉讓予梁安琪。

資料顯示，澳博旗下非上市股份分為A類及B類，B類佔10%，一直由何鴻燊持有，其餘90%A類由上市公司持有。根據澳門法例，持有博彩牌照的公司，當中10%權益需要由澳門永久居民、董事總經理持有。雖然梁安琪所得的「澳博B類股份」只佔10%股權，並無實權，每年亦僅得1澳門元股息，但解決不少後顧之憂。

市場人士認為，及早把該10%轉手，可避免一旦何鴻燊身體欠佳時，賭牌公司出現非法營運的問題。

較早前，何鴻燊把市值48億元的澳博股份轉讓予，鞏固梁安琪在澳博的地位。至於持有信德集團（00242）的「二房」，則獲得12億元的信德股份，此外，亦一直掌管新濠（00200），其子何猷龍為新濠主席兼行政總裁，持有58.62%股權。

工行海外資產5460億增45%

工行（01398）國際業務部總經理胡浩透露，2010年該行海外業務繼續保持快速增長的良好勢頭，截至11月末境外機構總資產逾700億美元（約5460億港元），增長45%，預計2010年來自境外機構的利潤將達到10億美元，不良資產率則保持約0.5%的較低水準。

崑崙能源10.02元向母配股

崑崙能源（00135）昨宣布，擬按每股10.02元，向母公司中石油（00857）配售新股，以支付收購北京天然氣管道公司60%權益的代價，涉及總額達到219.73億元，發行股數佔已擴大後30.7%。配售價較昨收市價折讓16.9%。中石油持有崑崙能源會由50.75%，增至65.87%。