

热点直击

汇控融资传闻拖累市场走势  
恒指昨日大跌近 500 点

证券时报记者 唐盛

本报讯 受到汇控(00005.HK)计划供股集资的传闻影响,加上欧美以及亚太等外围股市早盘欠佳,港股昨日低开低走,全日大跌近494点,早盘,恒指低开235.12点,恒生指数开市报12576.45点,汇控融资的消息拖累大市一度下跌逾500点,跌幅超过约4%,并失守12300点关口;午后,大市在低位震荡,收盘报12371.46点,大市成交继续维持在400亿一下,报363.6亿港元。

标普下调12家内地房企评级  
内房股集体沦为“垃圾股”

证券时报记者 张若斌

本报讯 根据昨天标准普尔公布的评级记录,包括世茂房产(00813.HK)、碧桂园(02007.HK)等在内的十二家知名房地产业沦为“BB+”级以下。标普对此次评级的理由是,流动性问题与严峻的市场环境将导致部分中资大型房地产开发商今年面临更大的违约风险。一般来说,凡被标普评级为“BB+”或以下的投资工具,均被国际资本市场视为高风险的投资,也称垃圾股。在香港上市的13家中资房地产股票中,除中国海外获得“BBB-”的评级外,其余12家公司均低于“BB+级”。其中,中地产以“CC”负面评级垫底,世茂房地产、路劲基建、绿城中国、上置集团、中国地产集团的信用观察均为负面。

大行评级

瑞信维持和黄“强于大盘”

本报讯 瑞士信贷日前表示,维持和记黄埔(00013.HK)“强于大盘”的评级,因为公司受益于过去几年成本不高的融资,3G业务也正在复苏;但瑞信将其目标价从69.2港元下调至62.16港元,因为来自赫斯基能源、港口业务的盈利下降。

高盛继续唱淡中海发展

本报讯 高盛发表报告,维持中海发展(01138.HK)的“卖出”评级,但把其从确信卖出名单中剔除,目标价为3.6港元,比其市价折价36%。高盛表示,仍然预计国际干散货航运市场供应过剩,这将给内地市场造成压力。

大摩降港交所目标价

本报讯 摩根士丹利发表报告,将港交所(00388.HK)目标价调低13%,至33港元,并维持“减持”评级。大摩指,新目标价为公司2009年度市盈率27倍,仍远高于全球同业平均的10倍;预期港交所2008年每股盈利4.45港元,但将今年的预测调低16%,至2.34港元。

瑞信降利福国际目标价

本报讯 瑞士信贷发表报告,维持利福国际(01212.HK)“优于大市”评价,但把目标价从19.15港元下调至7.3港元。该行之前把公司2008、2009和2010财年每股收益预期分别下调30%、28%和29%。(易涵)

**XQ全球赢家·VSAT资讯网**  
即时行情·中港台股·美日美股·全球所有金融商品行情·大行研究报告·深度公司资料·全球细分行业比较·中国驰名商标!  
全球视野的证券资讯软件  
www.vsatsh.cn 下载专区  
试用 021-5108857 51873616 13601605872

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(亿股)
000001	长江实业	60.900	62.850	60.200	-4.62	5926
000002	中电控股	56.750	57.100	56.500	-1.39	5466
000003	香港中华煤气	11.500	11.900	11.500	-2.54	3419
000004	九龙仓集团	16.100	16.050	16.200	-2.31	6202
000005	太古集团	56.950	61.000	61.000	0.00	6012
000006	香港电讯	46.850	48.000	46.550	-2.40	4547
000011	恒生银行	84.250	84.700	83.150	-3.16	5521
000012	招商地产	25.000	25.850	24.650	-4.58	2369
000013	和记黄埔	38.950	40.850	38.800	-5.00	7276
000016	新鸿基地产	57.750	59.800	56.900	-5.33	7136
000017	东亚国际	6.440	7.150	6.440	-8.65	12830
000019	太古股份A	46.500	47.950	46.500	-3.53	1926
000023	东明银行	15.000	16.000	14.800	-7.75	8745
000066	港铁公司	16.920	17.200	16.820	-2.65	2582
000083	信和置业	5.810	6.000	5.650	-4.60	9357
001011	恒隆地产	14.160	14.520	13.800	-5.47	7566
001012	招商局国际	12.900	12.600	12.100	-2.80	8842
001027	中化集团	7.630	8.100	7.650	-5.92	6878
002021	华润置地	10.660	11.100	10.660	-3.27	5380
002023	国泰君安	8.000	8.280	7.990	-1.48	2661
003030	思源环保	40.800	42.250	40.050	-3.43	3201
003086	中国工商银行	3.850	3.960	3.820	-4.94	107362
004094	利率	18.000	18.000	18.000	-7.08	8781
005511	裕元集团	14.560	14.600	14.200	0.28	1335
006888	中国海外发展	9.850	9.780	9.740	-3.74	38275
007000	腾讯控股	44.150	44.800	43.500	-1.78	2587
007626	中国联通	7.000	7.190	6.920	-0.43	40307
008857	中国工商银行	5.210	5.450	5.210	-5.79	173754
008883	中国海洋石油	6.350	6.670	6.310	-6.62	107556
009039	建设银行	3.760	3.840	3.720	-4.81	308237
009411	中国移动	65.350	67.000	65.050	-3.90	29584
010888	中国国旅	14.260	14.980	14.120	-7.40	42020
011199	中远太平洋	5.400	5.610	5.250	-5.26	2626
011998	工商银行	3.080	3.160	3.040	-3.14	415894
020838	富华国际	2.300	2.330	2.150	-0.14	415894
023118	中国平安	35.450	36.150	34.800	-4.96	15249
023888	中信银行	7.570	7.780	7.570	-2.81	19441
026060	中国国旅	3.550	3.590	3.480	-4.05	38873
026288	中国人寿	20.700	21.300	20.650	-5.05	15161
033228	交通银行	4.500	4.650	4.480	-4.46	72104
039888	中国银行	2.090	2.130	2.080	-3.69	397232

去年业绩大幅倒退62%,公司计划以12:5配股集资177亿美元

汇丰控股12年后再次融资

证券时报记者 孙媛

本报讯 汇丰银行 00005.HK 昨日停牌,公司发布的2008年全年业绩显示,除税前利润93亿美元,较2007年下跌62%。第四季度股息为0.1美元,2008年全年共派息0.64美元,较2007年下跌29%。汇丰还宣布,将以全面包销形式,按每股254便士(约28港元)以每12股获配发5股的基准进行供股,将集资约125亿英镑(合177亿美元),供股价较香港股市上周五停牌前收市价折让达五成,与早三个月供股的渣打 02888.HK 的情况一致。

12年后再次集资

据悉,这是汇丰自1987年后首次供股,供股规模在香港和英国都堪称史无前例。汇丰上周五在伦敦交易的

股票下挫35.75便士,收于491.83便士,跌幅6.8%。上周五港股在收市竞价时段期间,汇丰的股价由高位下试至低位56.95港元收市,当日有670万股的汇丰于收市竞价时段被沽出。据悉,供股计划将待3月19日获得股东批准后实施。供股后汇丰的资本比率将增加150个基点,有望将汇丰于2008年12月31日的一级资本比率提升1.5个百分点至9.8%。汇丰集团主席格林在业绩发布会上表示,汇丰的资本和流动资金仍然充裕,并具备盈利增长空间。供股计划旨在应对前所未见的经济及金融动荡,以及未来充满着的各种重大不明朗因素。

汇丰自2003年收购美国消费金融公司 Household (后改名为汇丰融资)之后即被卷入次贷市场,汇丰年报也显示,按地区划分,2008年除北美盈利大幅亏损155亿美元以外,其他

各地区业务均获得利润。对此格林在业绩发布会上表示,但愿从未进行过这项收购”,并证实了汇丰将进一步重组美国业务,终止汇丰全部以 HFC 和 Beneficial 为品牌的消费贷款业务。此外,汇丰也出售了美国以外的部分非核心业务,包括法国地区银行。

有别于渣打供股

同为香港发钞行的渣打银行于去年11月以91股供30股集资,集资18亿英镑,即约210.6亿港元。但是分析人士指出,汇丰此次供股不同于渣打,因为汇丰的有形普通股权益资本(TCE)没有问题,只是市场不断质疑其一级资本比率不及欧美银行,所以供股更多出于无奈。另外,渣打供股后股价虽然曾有上涨,但近日股价又被打回原形,故市场也对此次汇丰供股心存疑虑。分析人士也指出,因为汇丰和

渣打业务重点有区别,因此用渣打供股后的股价表现,去分析汇丰股价未来的走势有失偏颇。渣打的股价近日下跌,绝非供股后遗症所引起,而是本身的业务出现了问题所导致。故此,汇

丰供股后,股价是否不会跌穿50港元的水平将主要取决于欧洲市场的变化,因为供股只会令市场的借口少了一个,短期在平仓盘带动下,重上60港元、上试65元的阻力机会甚高。

新闻链接

业绩跌23% 恒生去年盈利40.9亿

本报讯 恒生银行(00011.HK)宣布公司去年全年业绩盈利有140.9亿港元,倒退22.7%,表现差过市场预期,末期息每股派3港元。数据显示,若扣除2007年因策略性投资被摊薄收益,去年实际纯利下跌16%;平均股东资金回报率由2007年度35.4%降至去

年的26%。至去年底,公司的核心资本充足比率由8.4%升至9.5%。恒生昨日还宣布,副董事长兼行政总裁柯清辉会在五月退休,并由汇丰现任总经理梁高美懿接任。恒生银行昨日收盘报84.25港元,跌幅3.16%。(唐盛)

150只H股中仅6只上涨,中资黄金股占据3席

黄金板块持续走强 金光四射

证券时报记者 刘雯亮

金连续下跌5个交易日。昨日,除内地A股震荡上扬外,其他亚太股市悉数下跌,如韩国综合指数大跌4.16%,新加坡海峡时报指数下挫3.85%,此时具备避险性质的黄金再度被资金热捧,与国际金价亦步趋的中资黄金股自然成为弱市中难得的亮点。统计显示,自2009年2月以来,招金矿业的累计涨幅高达58.2%,灵宝黄金已有40%的上涨,紫金矿业的涨幅最小,为18.5%。不过,上周国际金价的急挫,中资黄金股亦无法独善其身。其中,招金矿业更是连续6个交易日下跌。

DBS 分析师黎永良预计,近期现

货黄金价格可能再试2008年3月高点1032.35美元/盎司。一旦金价再试高点,难免出现获利回吐。因此对黄金股而言,最好采取同样措施回避风险。大华继显分析师傅梁伟源则不认同,他表示,金价突破1000美元的心理关口后,市场情绪乐观。虽然上周金价连续下跌,但凭借其不错的防守性,黄金仍然是弱市中不错的投资品种。因此,金价的进一步上涨可能给黄金类股提供进一步的上升支撑。

与此同时,里昂证券将2009-2010年金价预测上调25%-27%,分别至每盎司1000美元及950美元。报告显示,该行对未来数月金价创出

更高表示乐观,同时将中资黄金股盈利预测上调12%-86%。报告认为,招金矿业为中资黄金股首选,目标价由6.9港元升至11.3港元,评级升至“买入”。紫金矿业的目标价由4.2港元升至5.5港元。灵宝黄金的目标价则由1.9港元升至3.4港元,评级由“跑输大市”升至“跑赢大市”。

但值得一提的是,周一上市的新股瑞金矿业 00246.HK 昨日收报5.03港元,大大低于6.25港元的招股价。这意味着,在其上市首日,以7.12港元高位追进的投资者,短短6个交易日的损失已近30%,给黄金股的短线炒作提了个醒。

业绩下滑成定局 香港银行业前景堪忧

建银国际

总值的比重最高,前两家占比达3.4%,后者为3.3%。我们预料这些银行将因此录得较大减值支出。尽管如此,东亚在资产负债表上已摆脱了所有“有毒”资产。在投资组合方面,东亚的交易用途资产及持至到期投资的价值已大幅减少约一半,分别约17亿和50亿港元,而可供出售金融的资产亦转以较稳健的国库债券为主,情况与其它本地银行相似。

鉴于近期的香港银行同业拆息波动,中小型银行都倾向保留更多流动资金,以便应付客户增加提款的需求。根据香港金融管理局12月份的统计数字,银行体系内的贷款总额按月下跌2%,是自9月份连续3个月录得跌幅,且有扩大的迹象;相反,存

款额度却出现回升,按月上升2.7%。我们认为,在2009年的一至二季度内,中小型银行可能会受到净利率挤压,例如永亨银行和光大银行(02356.HK)在没有强大的母公司的支持下,可能面对较大的净利率下降压力。另外,虽然东亚的整体贷款减值比率为0.69%,低于香港银行体系于2008年三季度末公布的0.96%不良贷款率,但值得注意的是,不良贷款率通常滞后于经济指标,一般为9个月至1年的期间,像在1997年的亚洲金融危机期间,香港本地生产总值增长率在1998年四季度跌至最低位,但不良贷款率却在1999年三季度才到达高位的10.33%,时间相差达9个月。所以,我们预料银行业贷款减值支出将在经济继续恶化的状

况下,在2009年会进一步增加。而银行为免信贷质量转坏,借贷态度会趋向保守,我们预期银行将把焦点放在低风险的住房抵押贷款和银团贷款。总体而言,今年香港本地银行的信贷将维持谨慎,尽管资金成本跟随同业拆息回落,但净利息收入很难重拾过去的高增长,加上投资组合重新整合后,将以低回报的政府债券为重心,同时收费及佣金收入在“雷曼迷你债券”和股票市场交投缩减的双重打击下,相信只能持平。受以上种种因素困扰,香港本地银行2009年的经营收入仍要面对重重挑战。



窝轮解码

恒指衍生品成交额大增

麦格理资本证券 陈其志

汇丰控股 00005.HK 于港股开市前发出停牌通告。另外,由于母公司汇控供股集资,加上全年业绩倒退约22.7%,恒生银行 00011.HK 于昨日早市一度低见83.15港元,收市报84.25港元,下跌约3.16%。

昨日港股大市成交额低于400亿港元,交投偏淡。衍生产品市场方面,权证成交额约46.2亿,占大市总成交额约13%;牛熊证成交额则约56.4亿,占大市总成交额约15.9%。观察可见,昨日指数类权证及牛熊证成交皆有所增加,恒指权证及牛熊证成交均上升逾3%至约67.1亿港元,国指权证及牛熊证成交额增加至约1.4亿港元。昨日十大成交权证中,恒指相关权证已占一半,国指权证亦有一只;至于十大成交牛熊证中,全部是恒指牛熊证。

用对冲值换算正股窝轮份数

法兴证券(香港)董事 李锦

投资者可能基于某些原因而选择沽出正股买入窝轮,这样做可以套回资金作其它用途或投资,降低投资成本。投资者可以用对冲值计算应该持有的窝轮份数,例如原先持有10000股国寿(02628.HK),计划换等至对冲值为40%,换股比例为10:1的国寿认购证,需要买入的认购证数量等于:  
正股数量÷(对冲值÷换股比例)  
= 10000 股 ÷ (0.4 ÷ 10)  
= 250000 股  
假设国寿收市价为22.35港元计算,持有10000股需要本金22.35万;而国寿认购证每份约0.24港元,买入25万份所需本金只有约6万,即以窝轮入股可节省75%的资金成本(以上计算仅作参考,当中假设了窝轮没有时间值损耗和引伸波幅等因素维持不变)。

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(亿股)
00123	腾讯控股	0.620	0.650	0.620	-6.06	31594
00135	CNFC (HONGKONG)	2.530	2.600	2.510	-4.17	14508
00144	招商局国际	12.500	12.600	12.100	-2.80	8842
00152	深国际	0.300	0.315	0.300	-4.76	26498
00203	骏威汽车	2.210	2.220	2.170	-5.15	5819
00270	粤海投资	3.080	3.240	3.080	-5.52	5527
00285	比亚迪电子	2.630	2.720	2.600	-3.31	1809
00291	华明国际	10.660	11.100	10.660	-3.27	5380
00297	中国石化	3.410	3.450	3.400	-3.94	4941
00308	香港中旅	1.060	1.090	1.040	-3.64	9064
00363	中外运控股	17.660	18.180	17.740	-0.22	3898
00368	中海航运	1.560	1.720	1.540	-9.30	5195
00392	北京控股	29.500	30.450	29.500	-3.12	903
00506	中国食品	2.620	2.700	2.580	-2.96	590
00604	深圳控股	1.180	1.210	1.110	-4.84	9052
00606	中银控股	3.380	3.500	3.310	-4.25	7586
00688	中国海外发展	9.850	10.220	9.780	-4.74	38273
00697	普华国际	0.710	0.750	0.710	-6.58	26875
00762	中国联通	7.000	7.190	6.920	-0.43	40307
00817	中国国旅	1.500	1.540	1.470	-2.60	7910
00836	华明国际	14.200	14.460	13.800	-2.74	2170
00882	天津发展	2.390	2.460	2.380	-4.40	461
00883	中国海洋石油	6.350	6.670	6.310	-6.62	107556
00941	中国移动	65.350	67.000	65.050	-3.90	29584
00966	中国国旅	9.120	9.900	9.110	-2.77	331
00992	联想集团	1.380	1.430	1.370	-4.17	21571
01052	越秀交通	2.070	2.120	2.060	-2.36	680
01109	中国国旅	8.160	8.470	7.880	-3.43	14200
01199	中远太平洋	5.400	5.610	5.250	-5.26	2626
01205	中国资源	0.780	0.820	0.760	-6.02	18390
02380	中国电力	1.440	1.550	1.430	-5.26	3522
03377	远洋地产	3.480	3.760	3.300	-7.94	18508
03808	中国国旅	4.660	4.840	4.620	-2.92	1166

以上数据由阿斯特克 www.austock.com 提供

本栏目数据由阿斯特克 www.austock.com 提供