

波司登
BOSD
世界名牌

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

■ 招行計劃發200億人債

■ 瀧珀呖價萬八貴經青山公路

■ 葡債孳息瀾或步希後塵

■ 爆發新一轮拋售潮

■ 洋山啓動保稅船舶登記

■ 滬股創近月最大跌幅

■ 銀行票據信託業務被禁

B2

B3

B4

B5

B6

B7

B8

千股瀉恒指跌破牛熊線

為3個月最大跌幅 成交達1271億

中國政府放棄「保八」，投資者擔心拖累全球經濟復蘇，觸發環球股市下跌，加上友邦保險（01299）遭美國國際集團（AIG）以折讓價沽貨，憂慮大型金融股「抽水」陸續有來，港股跌破牛熊分界線，恒指收報20806點，急墮459點或2.2%，是3個月以來最大單日跌幅，成交額大增至1271億元。希臘巨額債務遲遲未獲第二輪資金援助，違約風險升溫，歐洲股市早段全線下挫。淡友上場屠殺半百牛證，即月期指續低水逾百點。證券業人士認為，市況轉弱導致沽盤充斥，後市或反覆下試50天平均線（約20150點）。

本報記者 李潔儀

值得注意的是，港股昨日約有1100隻股份報跌，只有140隻逆市上升，股份升跌比例約1比10，這曾是去年大跌市時多次出現的比例，幸沽空金額暫在8%水平，倘若沽空金額升至10%以上，市況有機會出現大調整。

雖然牛熊分界線只能預示後市走勢，對是牛是熊難有明確指引，但按照近年經驗，最近5次跌穿牛熊線後，港股往往出現跌市，在跌穿牛熊線後5個交易日，恒指平均跌幅達3%。

港股或下試20150點

京華一研究部主管彭偉新表示，今年至今累積一定升幅的港股借勢調整，市場增加主動沽盤，港股開始轉弱，加上港匯指數偏弱，反映資金流走。他預期，從去年12月中低位升幅計算的「黃金比例」，恒指於20200點見支持。

獨立股評人沈慶洪提到，美國聯儲局主席伯南克上周暗示，不會推出第三輪量化寬鬆措施（QE3），當時市場已出現轉勢調整跡象，加上面對環球經濟前景不穩，中國政府開始重資多於重量，下調經濟增長預測能夠反映實際情況，港股借勢調整，惟股票市場似乎過分反應。

沈慶洪認為，港股或會下試50天移動平均線（約20150點），倘若進一步失守，在環球基本因素未見好轉下，勢將觸發一場「大清洗」，投資者會不問價數貨離場。他維持上半年港股見18000點至19000點的看法。

港股昨低開92點後跌幅擴大，午後跌穿俗稱牛熊分界線的250天線，恒指收報20806點，跌459點或2.2%，國企指數收報11119點，跌351點或3.1%，即月期指低水114點。AIG配售友邦保險股份，令成交額急增至1271億元，撇除友邦配股上板，大市成交仍達748億元。

友邦比亞迪均瀉近一成

遭AIG以折讓價配股的友邦保險，復牌後股價狂瀉近一成，低見26.6元，收市跌8.4%至26.75元，較配股價折讓1.5%，成為跌幅最大的藍籌股，成交額急增至523億元。其他金融股跟隨下挫，在收市後發盈警的中國人壽（02628）跌近4%，收報22.15元。

滙豐證券唱淡前景，汽車股捱沽。比亞迪（01211）壓至21.3元低位，收報21.45元，跌近9.9%，是跌幅最大的國企成份股。吉利汽車（00175）跌7.4%，收報3.25元。

港股跌勢未止，尾市失守20800點關口，一衆牛證屍橫遍野，埋單計算全日有50隻牛證遭「打靶」，恒指牛證佔40隻，收回價介乎20800點至21300點。

國壽料少賺50%



▲國壽全年純利大幅倒退，早有跡可尋

滬股去年全年急挫22%，中國人壽（02628）投資收益大受影響，拖累全年盈利表現。國壽昨日收市後發出盈警，預期2011年度股東應佔盈利按年大跌40%至50%，以2010年股東應佔淨利潤336.26億元（人民幣，下同）計算，預期去年純利大幅減少至168.13億元至201.76億元。

國壽表示，集團2011年度業績下降，主要原因是受資本市場波動導致投資收益率下降，以及資產減值損失增加的影響。翻查資料，2011年滬股由2808點大幅

下跌22%至2199點。國壽股價昨日隨大市下跌，報22.15元，下跌0.85元或3.7%。

事實上，國壽全年純利大幅倒退，早有跡可尋。國壽去年公布首季、中期及第三季度的純利可謂每況愈下，分別為79.71億元、49.93億元及37.53億元。國壽估計全年純利倒退40%至50%，只有168.13億元至201.76億元，即第四季純利僅介乎9600萬至34.59億元。而去年第四季內地及本港股市均受外圍因素影響而急跌，投資環境最為惡劣。

國壽早前公布的去年第三季業績，集團首九個月純利按年倒退33%至167.17億元。集團第三季資產減值損失按年急升5.27倍達59.96億元，單是第三季的資產減值損失，已勁升2.76倍。期內集團總投資收益率為4.14%，2010年同期為3.65%，但較去年中期時的4.5%進一步下跌。

（01300），今次捲土重來，然而昨日首日招股，碰上港股大跌市，發展認購乏人問津，據6間券商數據，昨日僅有1間為其借出300萬元孖展額，相當於公開發售集資額3750萬元的8%。

另外，市傳普甜（01699）公開發售超購約10倍。

力量煤業冀月中招股

據外電消息，內蒙古礦企力量煤業（Kinetic Mining）已開始本港上市前的推介，並視乎投資者反應，再確定招股時間表，初步冀於本月中招股。該股集資約3億美元（約23.4億港元）。保薦人為滙豐，安排行尚有瑞銀。去年因市況欠佳押後上市的俊知

恒生指數 HSI

20806

▼459

(2.16%)

04:25 PM 06-03-2012

中國建設銀行

China Construction Bank

道瓊斯指數全日

12963

▼15

(0.11%)

▲市場憂慮全球經濟復蘇步伐放緩，港股趁勢大跌，跌穿牛熊線

中通訊

港股跌穿250天線表現

日期	當日收市價	5日後收市價	變動
2012年3月6日	20806點	-	-
2011年7月8日	22726點	21875點	-3.7%
2011年6月9日	22609點	21953點	-2.9%
2010年8月20日	20982點	20597點	-1.8%
2010年6月28日	20726點	20084點	-3.1%
2010年6月25日	20856點	20129點	-3.5%

汽車股全線捱沽（單位：港元）

股份	收市價	升／跌	變動
比亞迪（01211）	21.45	-2.35	-9.9%
耀萊集團（00970）	0.71	-0.07	-9.0%
吉利汽車（00175）	3.25	-0.26	-7.4%
廣汽集團（02238）	8.27	-0.66	-7.4%
正通汽車（01728）	8.24	-0.53	-6.0%
長城汽車（02333）	14.24	-0.84	-5.6%
五菱汽車（00305）	0.68	-0.03	-4.2%
東風集團（00489）	13.94	-0.60	-4.1%
慶鈴汽車（01122）	2.40	-0.05	-2.0%
華晨中國（01114）	8.58	-0.14	-1.6%

港股首兩月成交額縮16%

港交所（00388）公布最新市場統計數據，報告指今年首兩個月份，港股平均每日成交金額錄得625.07億元，較去年同期的739.9億元，大幅減少16%。值得注意的是，交易所於去年3月起推行第一階段延長交易時段，換言之總交易時數雖由4小時增加至5小時，港股日均成交卻比改革前減少超過100億元。

報告亦指出，期內牛熊證平均每日成交金額為77.62億元，較去年同期的58.96億元上升32%

。不過，期貨及期權平均每日成交為48.88萬張合約，較去年同期的51.86萬張下跌6%。證券市場的每日平均成交股數為1626.91億股，較去年同期下跌1%。

首兩個月新上市公司數目共14間（包括創業板轉主板），首次上市集資金額錄得34.91億元，較去年同期增加51%，而集資總額（包括首次上市集資）為168.07億元，按年減少47%。

港交所昨亦刊發《現貨市場交易研究調查

股份，已為其帶來5.17億美元的巨額帳面虧損。昨日有傳媒報道，高盛計劃再度減持工行，金額約10億美元（約78億港元），套現之餘，更冀減低對業績的影響。

受消息影響，工行股價昨日跌3.84%至5.26元，一舉跌穿50天及250天線。高盛表示，亞洲區的業務收入大減46%至71.5億美元，純利更由盈轉虧，錄得1.03億美元虧損。而其所持的工行股份，更帶來5.17億美元的稅前虧損，而2010年則帶來7.47億美元的稅前利潤。

高盛現時持有87.78億股工行H股份，佔H股比重10.11%。以昨日收市價5.26元計算，市值高達462億元。事實上，高盛曾先後三次減持工行股份，合供套現最多442億元。對上一次減持為去年11月，當時高盛以每股平均作價4.88元，減持17.52億股，套現約85.5億元。

工行行長楊凱生於兩會記者會後回應高盛減持一事表示，按照雙方的投資約定，高盛的鎖定期（即禁售期）已經過了，因此有權利處置其在工行的權益。他指出，高盛因為自身的財務需要



▲美國公布的數據差強人意，道指隨即下跌 美聯社

因擔憂全球經濟前景，加上投資者轉而關注中國經濟放緩所帶來的影響，全球股市連續三日下跌，出現近兩個月來的最長跌勢。歐亞股市再跌，歐洲股市在中段，德法跌近3%，英挫逾1%。美國股市早段亦跟隨下跌，最多跌155點，低見12807點。

歐盟統計局昨日發布的修正數據顯示，去年第四季度歐元區國內生產總值（GDP）按季下跌0.3%，與之前的評估相符，這是自2009年第二季度以來首次出現萎縮，隨著歐洲經濟出現萎縮，加上中國下調經濟增長目標，而美國周一晚公布的數據亦差強人意，令市場擔憂全球經濟增長將放緩。

摩根士丹利國際資本全球國家指數昨下跌0.9%，歐洲斯托克600指數則下跌1.5%，延續昨日0.6%的跌勢。其中，汽車股和工業股領跌大盤，隨著標致雪鐵龍宣布計劃出售10億歐元股份，公司股價昨日下午跌2.3%，而英國通信商大東環球股價亦下跌5.9%，原因是公司此前表示沃達豐集團或將停止收購舉動。

德意志銀行駐倫敦策略師Jim Reid表示，隨著投資者重新評估他們的全球經濟增長預期，股市再次回軟。

在亞洲，隨著美國1月工廠訂單出現下滑，以及投資者擔心亞洲出口企業前景，亞太股指數全面下跌，而礦股與機械股遭遇地盤壓力，領跌亞太股指。澳洲礦業巨頭必和必拓（BHP Billiton）昨日下午跌2.3%，日本工業機器製造商Fanuc則下跌2.5%，其他工業股亦下跌，拖累摩根士丹利亞太區指數再跌1.2%，曾見125.43。

港匯轉強 恐慌指數再升

港股跌市，港匯昨日反而造好，先跌後回升，終止兩日跌勢，但高位遇到壓力，中段升幅顯著縮窄至10個點子。另外，恒指波幅指數（俗稱恐慌指數）昨日再升半成，收報23.61點，相關期貨卻未有異動。

港匯上周五及本周一突然轉弱，兌美元跌穿7.75水平，昨日早段曾跌8點子，但沽壓明顯較前兩日緩和，中段更轉跌為升，最多反彈22點，高見7.7611，可是高位卻遇到阻力，中

段升幅收窄至10點，見7.7623。分析指出，7.75水平屬於心理關口位，港匯跌穿後，有機會下試7.77。倘若美元轉強，對港股會造成壓力。

另外，恒指波幅指數承接周一上升8%，昨日再升5.3%，收報23.61。至於三月份到期的波幅指數，昨日升3.1%，收24.5，輕微高水0.89，但成交仍然稀疏，只有12張，暫時未能形成指標性作用。

印禁棉出口 儀征漲4.8%

印度突然禁止當地棉花出口，刺激棉花期貨價格上升，令到作為棉花替代品的化纖股受到追捧，成為逆市奇葩，儀征化纖（01033）股價漲4.8%，奇峰化纖（00549）亦漲2.5%。作為棉花主要種植國的印度，當地紡織企業近月因棉花供應不足，叫苦連天。事緣當地棉花貿易商寧願把貨品出口海外，也不願意內銷，導致地方企業需要以較高價格，才能採購棉花，個別廠家更因缺乏原料，面臨停工停產困境。

有見及此，印度當局日前突然頒令，即時

禁止印度棉花出口，保障當地廠家獲得穩定供應，以免打擊復蘇中的經濟。受到印度新措施影響，國際棉花價格近兩日止跌上揚，5月份期棉昨日最多升2.1%，高見每磅94.24美仙，而相較上周五每磅88.23美仙，兩日累升6.8%。

去年曾因棉價而急升的儀征化纖昨日又「搭順風車」，股價升4.8%，收報2.37元；儀征去年2月份曾經跟隨棉價升至4.55元。奇峰化纖股價升2.5%，收報0.82元。特種纖維生產商賽得利（01768）升2.4%，收2.93元。上石化（00338）股價升1.3%，收報2.95元。

2010/11》，非本地投資者在本港的交易，過去10年的複合增長率達34%，期內，複合增長率佔整體市場成交金額比重約為46%，其中非本地機構投資者佔41.7%，而非本地個人投資者為4.4%。本地投資者佔整體成交份額，由44%降至約42%，其中個人投資者由21.3%升至22.3%，而機構投資者則由22.5%降至19.9%。

單以非本地投資者計算，美國投資者佔比重登首位，由24.4%升至27.7%，英國由28.7%降至27.3%居第二。歐洲投資者從16.1%減少至13.9%，內地投資者從10.6%跌至9.9%排名第四。不過，過去10年成交複合增長率計算，內地以增長47%稱冠，美國及英國增幅分別為36%及34%。

，之前曾經減持過工行，不過據他所知，高盛每次減持後都與該行保持溝通，並強調工行仍具投資價值。至於高盛會否再一次減持，他認為要向高盛求證。

楊凱生指出，該行截至去年底的不良貸款率為0.94%，對於此數字相對去年9月底的0.91%有所提升，是否意味著貸款風險在上升，他說，這類數字就好像人的體溫，比正常的36.8度體溫高一點也是正常的，但他有信心該行的不良貸款往後能下降。

他續說，該行的地方政府債的不良貸款率較整體更低，為0.73%，而該些地方債有97%屬於完全（100%）覆蓋及基本（70%）覆蓋的，意味着僅有3%屬於半覆蓋（70%以下）及無覆蓋的。

楊凱生指出，內地的財政收入年複合增長達22%，因此其償還能力是足夠的。6.8萬億元（人民幣，下同）國債及10.7萬億元地方債合共佔內地的GDP僅43.5%，相對於日本的180%及德國的83.2%，均屬於很低的水平，因此他重申地方債的風險可控。



▲楊凱生於兩會期間，被記者追問高盛減持一事 中新社

受環球金融市場表現影響，投資表現失色，高盛昨日表示，自2008年以來，首次於亞洲區錄得虧損，由2010年取得20.8億美元純利，變為錄得1.03億美元虧損。其中持有的工行（01398）