



2009全國兩會廣東專輯



金融海嘯下，華南國際工業原料城(下文簡稱華南城)卻一片繁忙。從全國各地前來考察投資的客商絡繹不絕，一度出現一日五批的繁榮景象。

剛剛參加完深圳市兩會的深圳市政協委員、華南城董事長鄭松興信心滿懷地告訴記者：「華南城在這次金融危機中的表現，讓我更加堅定了信心，同時深感責任更重，很多人在金融海嘯的影響下失業了。目前，華南城正在積極聯合深圳市政府相關職能部門，共同創建一個低成本、低風險的創業就業基地，以創業帶動就業。用實實在在的行動和實惠，幫助更多的人渡過這場金融危機。」

鄭松興還表示，「華南城商家不僅比往年回來得更早，而且都衝到市場第一線，積極開拓生意新渠道。商家有信心，我們當然更有信心。」

■本報珠三角新聞中心記者 孫雲

記金融危機下的華南城董事長鄭松興



鄭松興介紹，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

事實證明，鄭松興的判斷是正確的。據悉，華南城二期於去年10月盛大開盤，首批3000個舖位公開招租，目前已簽定租約2000多份，其中經營成品的商家為數不少。

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

事實證明，鄭松興的判斷是正確的。據悉，華南城二期於去年10月盛大開盤，首批3000個舖位公開招租，目前已簽定租約2000多份，其中經營成品的商家為數不少。

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

金融海嘯下的暖流——華南城系列之五

臨「危」理想彌堅 見「機」勇擔重任



華南城「五大樂章」 降低創業者成本

平台建設、盈利模式、品牌營造、特色營銷和配套服務，被稱為華南城的五大樂章，從中可以看到鄭松興等提出的「商家為先、一贏俱贏」的經營理念。

平台建設：華南城不惜巨資，建設一座佔地1.5平方公里，涵蓋紡織服裝、皮革皮具、電子、五金化工塑料和印刷紙品包裝五大原材料及成品展示交易中心，並提供完善的現代物流服務和配套設施的綜合商貿物流基地，製造業高端集成服務平台。與行業協會緊密合作；電子信息平台，組建強大的信息系統，即時提供各種原材料的行業動態、價格行情、供需情況及產品信息，建立「有形市場與虛擬市場」互動機制，拓展商家的交易途徑；各原材料市場分別出版的行業交易刊，提供包括廣告、交易及時信息服務；建立與國內外相關專業市場的合作機制，實現信息和資源共享等等。

盈利模式：華南城一反國內專業市場的常規做法，徹底摒棄重建設輕管理、重銷售輕培育的急功近利的傳統做法，採用「3+7」捆綁模式(30%產權出售和70%產權出租)，三年共計投放約6億元人民幣進行市場培育。鄭松興先生曾說過：「華南城可以三五年不盈利，但最終會盈利，盈利大，不僅我們盈利，所有與我們合作的客戶都會盈利。」

品牌營造：從品牌內涵、品牌塑造到品牌推廣等一系列過程中，華南城投入巨大的人力物力，每年近億元的推介費用，除了常規的報紙、期刊、電視、路牌、網絡等媒體，還在更廣泛的平台上進行，包括各類展示會、研討會、推介會、商業論壇等，如2004年國際物流大會，同時還組織專門的港澳和海外推介活動。

特色營銷：華南城利用深厚的行業關係和港澳人脈資源，適時啟動了較為特殊的營銷通路。此外，給予一些對華南城整體貢獻較大的國內外廠商優惠和獎勵，如在華南城內設立採購中心的國際商家，年採購額達到2億元，可給予50萬元全部免租，等等這些，都使得華南城一期50萬㎡的供應量在短促的時期內完成了招商。

配套服務：華南城對綜合配套的硬件軟件都提出了較高要求。除了硬件方面的酒店、賓館和生活設施，在軟性配套方面，華南城將之上升到營商軟環境的高度來考慮。華南城建立了覆蓋全國的物流公司，為客戶提供物流諮詢、物流方案設計、裝卸與協運等服務；建立金融信託機構，提供包括匯票代收貸款等金融服務，及為場商家提供統一的通信網絡服務，並積極為商家爭取政府和部門的優惠政策，如水電、電費等按工業用標準收取，通過與電信部門的合作，使入城商家的固話費用一律比市場價低10%，物流配送及物業管理費也低於市場價標準收取等等。在提供便利服務的同時，着力降低商家營運成本。

鄭松興之所以這樣做，不是他放錢的錢租不出去。據介紹，華南城國際紡織服裝和皮革皮具二期兩大項目，短短3個多月時間，首批放盤的近3000個商舖就已租售近8成。鄭松興充滿信心的話語，是為了喚起中國人對中國經濟的信心，他說：「這個時候，大家的信心非常重要，我相信，中國一定能夠最快復甦。」

鄭松興並不諱言他作為企業家，希望贏利。但是他同時介紹，華南城4年前開始一期建設時，就創造性地提出「商家為先、一贏俱贏」的經營理念。為了培育市場，華南城一期還提供各種優惠，降低創業成本。就是希望與企業共渡眼前難關，為中小企業順利轉型、開拓新市場提供機會。」



提供低成本創業機會 喚起創業信心

據悉，華南城二期商舖舖位從20平米到60平米不等，投資門檻低，投資風險小。如果創業者進行相關方面的投資，只需付定金2萬元，即可享受免租兩年、租賃期為三年的優惠。第三年全年的租金也在兩萬到七八萬之間，算上水電物業管理，20多平米的標準舖位每月不過300元。面對不斷前來了解招商信息的各地客商，華南城董事長鄭松興總是充滿信心的說：「危機機危，有危才有機。現在也許不是擴張生產線的時候，但卻是擴張市場的黃金時刻。我們在這個時候提供各種優惠，降低創業成本，就是希望與企業共渡眼前難關，為中小企業順利轉型、開拓新市場提供機會。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

鄭松興表示，華南城二期於2007年開始動工建設，其中的紡織服裝和皮革皮具二期於2008年6月正式封頂。正當二期裝飾裝修如火如荼之時，突如其來的金融危機開始影響到中國製造業。當時很多人勸鄭松興推遲建設，邊走邊看形勢，但鄭松興的回答卻是，「我們對國家有信心，華南城的最終目標就是幫助製造業降低企業的成本。那是經濟困難，降低成本對企業越重要。冬天之後就是春天，也是證明華南城的存在和作用的良機。」

大市透視 第一上海證券市場策略員 葉尚志

恆指短期跌勢料加劇

3月6日。港股持續受到本地跌勢的拖累，大盤連跌第二個交易日，恆生指數終於打破12,000點關口收盤。是今年以來的首次。目前，港股本能扭轉反覆向下的趨勢，短期跌浪仍有隨時加劇的可能。歐美國股市持續尋底走勢，內地A股轉呈橫向發展，相信週股市難以給予港股上衝的帶動，市場焦點有逐步轉移到內部因素方面。然而，金融海嘯對香港實體經濟的打擊仍在浮現，本地股率先跌底而落是可以理解的。

今年來首次跌破萬二收市

恆生指數在周五呈現反覆下跌，兩天來都是以震動下行為運行模式，本地股壓力來得更沉重，中資股就跟著內地A股波動，形成了一個分化走勢的局面，大盤整體動力不大。而隨着內地十大大振興產業規劃全面公布之後，加上人大政協兩會會議上未有加大刺激經濟方案額度的宣布，令到市場上缺乏炒作的消息題材，人氣難以激發。恆生指數周五收盤報11,922，下跌290點，成交量有469億元。全周合計，恆生指數累計下跌了968點，跌穿了12,500至14,000點的橫盤區間下來，確認短期跌浪出現伸展。而恆生指數在周五終於跌穿12,000點關口收盤，是今年來首次，跌浪有加劇傾向。

本地股份相繼破底而落

事實上，個別大盤股已出現破底而落的走勢。繼中銀香港(2388)在前兩跌穿去年全年低創新低之後，長實(0001)和恒生銀行(0011)也跟著走下破底，這些都是大盤股面逐步轉弱的不利訊號。另一方面，由於恆生指數比重調整，策略股東配了股的建行(0939)和中行(3988)，在流通量增加的情況下，佔指數的比重獲得提升，引發了跟蹤恆生指數買賣的基金買盤出現，這是建行和中行在周五走高的原因。然而，匯豐控股(0005)在這次比重調整當中，佔指數的比重更是大幅上調約5%，但是基金買盤最終都敵不過市場的強大沽壓，匯豐周五再跌2.9%至43.3元收盤，供股攤薄效應持續對股價帶來壓力。

證券分析 國浩資本

中國旺旺派息比率達99%

中國旺旺(0151)2008年銷售額按年增長42%到15.3億美元。純利按年增長31%至2.63億美元，較本行預期高4%。每股盈利按年增長30%到2.0美分。

受2008年上半年原材料價格高企的影響，毛利率從2007年的39.9%下降到2008年的38.4%。本行預計2009年毛利率將有所提升，主要因為原材料價格正在下跌。為了對其銷售渠道進行深入細作，旺旺將其銷售人員從2007年底的67,771名擴張到141,316名，這導致銷售及分銷開支佔銷售額的比率上升0.9個百分點到13.0%。然而，本行認為這比率將於2009年下降。

每股盈利年複合增長率22%

公司建議發放股息每股1.36美分。包括中期股息在內，旺旺在2008年共發放股息2.59億美元。派息比率達99%。本行維持2009年及2010年每股盈利分別為0.20元與0.24元，並預測2011年每股盈利為0.28元，相當於3年每股盈利年複合增長率22%。

旺旺目前股價相當於2009年市盈率16倍，基於中國旺旺於多個基本市場佔領導地位，而且在二、三線城市的銷售額比重更大，本行認為價值被低估。二、三線城市受經濟增長放緩的影響較小。維持買入評級，目標價上調至3.52元(昨收3.26元)，基於18倍2009年市盈率。

AH股價表 3月6日收市價

Table with columns: 名稱, H股(港幣), H股(美元), A股價, H/A折讓, H/A折讓(%). Lists various stocks like 東北電氣, 海信科龍, etc.

證券推介 大福證券

北京首都機場估值吸引

雖然預期北京首都機場(0694)的08年盈利將顯著下挫，但我們相信這只屬暫時性。由於內地未來的航空交通量增長強勁，故北京首都機場的前景依然樂觀。我們將北京首都機場的目標價調整至4.2元(昨收2.62元)，相當於市淨率1.3倍，較其A股同業上海國際機場及廣州白雲國際機場的平均市淨率1.9倍便宜。

新客運大樓投入服務增收

另一方面，由於北京首都機場的三號客運大樓的商業業務於2008年3月26日投入服務，令其總商業樓面面積增加兩倍，故我們估計北京首都機場於去年的

通流量於08年上半年的疲弱增長情況於下半年顯著改善。00-07年期間的客運吞吐量及飛機起降架次的年複合增長率分別為14%及12%，可見該公司於2008年的整體業務淡靜。

非航空收入同比增加逾80%。三號客運大樓及管理大樓落成後，北京首都機場向其母公司支付有關租金，令該公司的經營開支大幅增加，是其盈利顯著下跌的原因。因北京首都機場最終將向其母公司收購該等新資產。

富豪分包銷匯豐如買ELN

數碼馬收發站 周五港股追隨美股大跌跌跌連跌 厄運，低開169點後在萬二點爭持，內地股市調整也令港股乏力反彈，匯豐控股(0005)跌勢未止續力

匯豐控股大班在北京開盤，內容都係市場關注點。在匯豐08年盈利大倒退7成以及世紀基金1,400億港元之後，鄭大班道出今年業務重點以發展亞洲及中國市場為主，以彌補北美業務收縮。會透過擴展及收購擴大發展，並透露在適當時候會增持交行(328)股權回復至19.9%。應驗了司馬敬日前提及匯豐新定位會更看重交行的看法。

匯豐今次世紀供股集資繼繼到中華實業家撐場，鄭大班回應傳媒時強調對完成供股充滿信心，認為目前不需要透過主權基金分銷供股。不過依司馬敬看法，今次招攬分包銷商，若然成功竟得主權基金參與，效果遠比目前分銷組合為佳，例如有個別純屬短線投資者為目的，令新盤登場後面對大型獲利沽售壓力。

着數價由28元縮減至11元 譚開又講，今次匯豐供股包銷商鼎盛，大摩邀請富豪分包銷，無論最後是

否接貨供股，都會分得1.75%佣金，實際上等於向富豪發出匯豐ELN，以高息超低價招徠。一周以前，匯豐供股公司前的市價為56.95元，開出之條件(接貨)是每股26元，佣金1.75%，以公布後的每份3億美元約23.4億港元計，所收佣金4,095萬，以4月9日可收貨實計算，則約一個月，以所收佣金化作為一年期計，即有約2分高息。即是說，有2分息五折價接貨，比過往眾多盛行的ELN索取吸引得多，能有此超吸引價，當然與接貨額超巨型有關。不過，事隔五天，匯豐股價已自56.95元暴瀉至43.3元的13年新低價，跌幅達23.6%，猶如水銀瀉地。以現價計，扣除除權價已跌至38.9元，即比供股價28元已由招攬時的28.9元差價，收窄至只有11元。下周(四3月12日)是匯豐供股除權日，未來3個交易日匯豐股價若然再跌，富豪獲利水位已不多。事實上，昨日匯豐股價未有跟足美ADR41.3元水平，與指數基金有限匯豐恒指比重調增持有有關，下周這股

「動力」已失，匯豐又回到將截止供股的沽壓。

里昂昂跌跌28元如落井下石 未知里昂是否仍有包銷的關係，以「股中」唱淡匯豐的姿態出現，大削匯豐目標價至28元的供股者預告，等於向13年來買過匯豐的投資者預告將全部面臨虧蝕。里昂的理由是美國匯豐匯豐08年第4季高有高達620億元的未償還貸款餘額，質壓匯豐能否收回借貸，估計需要為部分資產進行虧蝕。

另外瑞信亦將今明兩年匯豐盈利大削4成及16%，以反映今年收入持續因息差低等不利因素。瑞信估計今年除稅前盈利89.92億美元，明年為167.02億美元。 投行大削價理論無非對匯豐股前有如「落井下石」，不過觀乎今周四匯豐股價竟一洩而注大跌23%，亦令有份分包銷富豪直言啞口無言，因為今時今日匯豐股價已較一周前變弱唔使。

紅籌國企/高輪 張怡

招金反彈初現可留意

港股昨日買賣兩開，有表現的中資股變得寥寥可數，而個股方面，部分貴金屬、內需及汽車類股份的零星亮眼的炒作。受惠於外圍金價反彈，金礦股的整體表現較佳，瑞金礦業(0246)和靈寶黃金(0330)分別漲9.21%和6.4%，並成為表現較佳的中資股。另外，將於本月19日公布業績的中興通訊(0763)則在預期盈利理想下公布利好，收市升0.76元支持利止。

招金礦業(1818)昨唯一早金礦股上好，曾走高至8.26元，收市報8.03元，升0.12元，升幅為1.52%，成交5904萬股，但已較前四增加70%。雖然招金昨單日高位回落不少，表現無幾有點飄忽，但觀乎股價在月中中甸舉高9.75元受阻，之後金價掉頭急回，其也隨之展開調整行情，不過股價近日退至7.6元水平已見初步支持，在金礦股逆市有勢下，預計此股的反彈空間仍在。

最憂金價上升因素

金價最近在湖高至1,005美元水平掉頭急回，但退至900美元附近已復現不俗的承接力，反映外圍金價市場不穩，資金有跡象拋馬流入黃金避險。招金的盈利和淨利，來自貴金屬的90%。相比同業不低於7成，無疑較受惠於金價的回升。集團擁有五個生產廠家，包括全資擁有金剛鑽礦業、河東金礦、夏甸金礦及大尹格莊金礦，以及75%權益的金榮鑽礦業，其中旗下的大尹格

滬股直擊 晚船

創投股重挫 滬股失守2200

昨日上海股市氣氛震盪下挫，創投股重創，短線市場人氣蕭條。受美股下跌和利空預期多重影響，滬綜指以2,180.79點大幅低開，經短促震盪後下探2,171.67點全日最低位，受到下臨50點線和30天線支撐，大盤回漲一度至2,221.04點全日最高位，由於期間量能明顯不濟，市場信心未能因此提振，空頭隨後反撲，直至尾市，儘管多次反震，大盤終究在2,193.01點收市，較前天下跌28.07點，跌幅為1.26%。上證50指數收於1676.79點，下跌1.05%。全天空交1,075億元，較前天減少三成多。交易品種中188支上漲，434支平，555支下跌。

IPO重啟成利淡因素

有關IPO重啟之說得到有關人士確認，使之反應應進一步發酵，主流機構謹慎態度進一步增強。權重股走勢明顯，極大壓制多頭信心，技術面上股指上衝20天線再次失利，而下探2,170點下方弱勢均衡，儘管盤後輿論不乏唱好後市，但縮短不確定性大大增加，其中如成交量進一步萎縮或成權重股弱的基本因素。

傳創板或再推遲

除IPO重啟之說外，創板推出或被再次推遲的直接負面影響也很大。盤中最大的題材板塊創投概念股整體大跌，其中傳信高新封住跌停，其標性品種大華、龍運、復華、錢江等都大跌

港交所業績仍處下滑期

2008年香港交易所(0388)的淨利潤同比下滑16.9%至52億港幣，日均成交量同比下降18.2%至721億港幣。盈利處於市場預期的低端，我們認為這主要是因為費用增長緩慢。今後，我們認為日均成交量將進一步下滑。

此外，持續較低的利率環境使投資收入佔總收入的13.2%和提供免費實時交易信息的計劃將加重港交所的收入壓力。資訊銷售收入佔總收入的8.9%。我們對港交所維新質出評級，將該股目標價格從59.00港幣下調至50.40港幣(昨收56元，相當於15倍2009年市盈率)。

展望未來，我們認為日均成交量將繼續下滑。2009年1月日均成交量為477億港幣，3月4日為450億港幣，預示著2009年日均成交量將進一步同比下滑(預期同比下降40%)至432億港幣。此外，持續較低的利率環境使投資收入佔總收入的13.2%和提供免費實時交易信息的計劃將加重港交所的收入壓力(信心銷售收入佔總收入的8.9%)。因此，我們對港交所維持賣出評級，將該股目標價格調整為50.40港幣(15倍2009年市盈率)。

交易費及代理人系統使用費、結算及交收和存管、托管及代理人事務費與市場成交量密切相關，上述三項日均成交量受2008年7月港交所的62.3%。2008年日均成交量同比下降18%至721億港幣，換手率為119%左右。隨著市場投機情緒進一步走軟，我們認為日均成交量將繼續下滑趨勢(2009年1月日均成交量為477億港幣，3月4日為450億港幣)。

雖然牛熊證交易量上升14倍，牛熊證和權證的綜合日均市場成交量同比上升5.7%，佔總成交量的25.3%左右。港交所於2008年7月推出了黃金ETF，日均成交量為1,930萬港幣。我們仍認為港交所將繼續發行創新產品，但不會對市場產生重大的影響。

利率較低影響投資收益

2008年淨投資收益為9.992億港幣，佔港交所總收入的13.2%。可用於投資的資金包括企業資金(自營)、保證金(期貨/期權)和結算所資金(市場參與)。由於保證金和結算所資金的流動性要求較高，投資資金主要投資於短期債券(債券佔55%，現金存款為48%)。33%的資金用於隔夜存款，28%的資金可用於隔夜存款和期限在個月以內的存款，34%的投資資金用於期限在個月至一年的存款。因此，我們認為上述資金的投資收益率接近於短期存款利率。由於香港同業拆借利率自2008年末以來一直下滑，同時考慮到美聯儲(0-0.25%)的目標聯邦利率水平和經濟低迷，我們認為2009年利率水平仍然較低。(黃維)

港交所投資摘要

Table with columns: 年結日, 2007, 2008, 2009E, 2010E, 2011E. Rows include 淨利潤(港幣百萬), 全年度攤薄每股收益(港幣), etc.

上證綜合指數



北京首都機場(0694)



匯豐控股(0005)

