

Table with market indices: 香港恒生指數, 滬深300指數, 上海A股指數, 上海B股指數, 上證綜合指數, 深圳A股指數, 深證B股指數, 深證成份指數, 東京日經225指數, 台灣加權平均指數, 首爾綜合指數, 新加坡海峽時報指數, 澳洲B股指數, 澳洲S&P 500指數, 新西蘭NZ50, 雅加達綜合指數, 吉隆坡綜合指數, 曼谷證券綜合指數, 馬尼拉綜合指數, 歐美股市(截至21:32), 紐約道瓊斯指數, 納斯達克指數, 倫敦富時100指數, 德國DAX指數, 法國CAC40指數.

和黃自詡抵買 股價折讓52%

破天荒刊簡報 引述13券商指每股值119元

香港文匯報訊(記者 馬子豪)在大市積弱下,投資者信心盡失,在「要錢唔要貨」的心態下,任股份如何優質也會被拋售,基本分析暫不通用。在近兩個月內累積跌幅接近四成的和記黃埔(0013),昨日罕有地發表分析報告為股價「護航」,報告指,綜合多間券商的分析估值,公司折合股價應為119元,較昨日收市價57.15元,折讓高達52%。

和黃股價昨收報復式反彈6.03%,收報57.15元;但距離其8月2日之91.95元高位,至今已累跌達37.85%。為挽回頹勢,和黃昨日罕有地在聯交所上載投資者簡報,向投資者宣稱現價有多便宜。該公司指,根據美林、法巴、花旗、里昂、高盛等13家券商預測,綜合其多項已上市的業務,如能源與基建、地產、零售及製造、貨櫃碼頭、電訊及其他,每股總企業平均價值為144.1元;扣除債務後,公司每股資產淨值達119元,較昨日收市價57.15元折讓高達52%。

PE7.7倍低過海嘯時

除自稱股價偏貴甚遠外,和黃還表示,根據10月4日收市價53.9元計算,未來12個月其市盈率只有7.7倍;而價格與資產淨值之比,低於其於1995年以來平均值一個標準差,圖表曲線顯示,現時該數字更低於2008年全球金融海嘯時的數字,反映目前估值較便宜。目前的股票價格較每股資產淨值折讓達40%至50%。(見圖表)

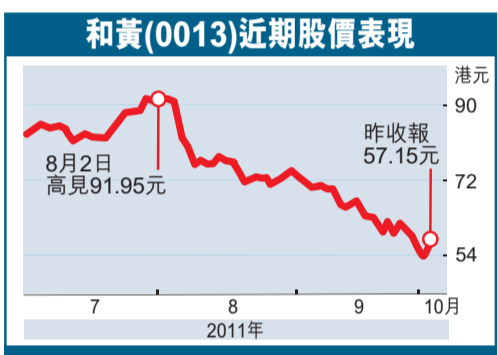
翻查資料,和黃在08年金融海嘯時股價最低曾見39.95元,市盈率16倍。未反映未上市資產價值

同時,和黃更展示其尚未注入上市公司的業務。報告指,根據分析師計算,截至10月4日,其集團隱含未上市資產之每股估值達46.8元,

意味現時股價根本未反映公司的真正實力。不過,目前和黃未上市資產的隱含價值,已較06年6月減少58%至78億美元;至於其經營情況則錄得改善,由06年上半年虧損9.53億美元,至今年上半年扭轉獲得3.27億元盈利。

電訊業務已進盈利階段

除不斷提供理據去支撐股價外,在歐洲有眾多業務的和黃又向投資者派定心丸,指其歐洲業務極具適應能力,因應其業務組合具防守性,故在較差的經濟環境下已能使其處於有利地位,並重申其財務狀況及現金流仍然強勁。公司又指,旗下所有業務部門均有增長機會,而曾積弱多時的電訊業務亦已過了投資期,並進入了盈利階段。



和黃股價自8月初高位91.95元,至昨日收報57.15元已累跌近40%。和黃昨日發表報告指,公司實際值119元,折讓高達52%。圖為和黃主席李嘉誠。



炒市不炒股 恒指輪上月成交急增

香港文匯報訊(記者 余美玉)法興表示,本港第三季窩輪每日平均成交額按季少3.89%,牛熊證則大升48.9%。該行預期,牛熊證成交比例維持高企,料全年窩輪及牛熊證佔大市比例25%,但由於市況波動,呼籲投資者注意二、三線窩輪風險,建議投資牛熊證時,最好揀收回價遠及年期長的产品。

牛熊證日均成交額季升49% 該行表示,第三季窩輪每日平均成交額為103.7億元,按季少3.89%,佔大市成交比例由第二季的15.2%跌至14.3%,新上市窩輪數目則上升,按季增22.4%至1,985隻。牛熊證上月成交急增,為年初以來最高,第三季每日平均成交額大升48.9%至82.2億元,佔大市成交比例上升3.6個百分點至11.4%,新上市牛熊證亦大增五成至1,401隻。

法興環球股票產品策略師蔡秀虹表示,比較第二及第三季的十大成交窩輪排名,變化不大,但排行首名的恒指輪佔整體窩輪成交比例卻明顯上升,由24.49%升至38.08%,她解釋,主要由於個別股份波動大,投資者傾向炒市不炒股。而牛熊證以「即日仙」較多,相信是投資者風險胃納降低,加上難以掌握市況,不想持倉過夜,預期牛熊證成交比例維持高企,並因悲觀情緒刺激恒指熊證需求。蔡秀虹料,全年窩輪及牛熊證成交比例佔大市25%,第四季窩輪佔大市比例為14至15%,牛熊證則佔10至11%。

下調買賣盤規模降風險 該行環球股票產品部董事李錦提醒,投資者應注意二、三線窩輪的波幅風險,因其正股股價波幅劇烈,令其引伸波幅急升,例如江西銅中期價外購由第二季的36%升至80%,不過他指若市況回穩,引伸波幅有機會下調。被問及因市況波動,發行商對沖風險方面是否大增,李錦指會下調發行產品的金額及買賣盤規模,以減風險,但強調對沖成本並非只看短期,而是以年計,故可信可拉平波動。

收回價宜相距1000點 蔡秀虹建議,由於牛熊證設有強行回收機制,投資者最好選擇收回價遠有800至1,000點差距,及年期達3至4個月的產品,以降低投資風險。此外,關於港交所有意要求發行人統一發行的產品表格格式,李錦承認有收到通知,並正與有關方面洽談。

電盈分拆名義上非商業信託

香港文匯報訊(記者 廖毅然)繼中信證券(6030)後,電盈盈科(0008)分拆的電訊信託是下一個有望於今季掛牌的重磅新股。市場人士指出,電盈一直被認定以商業信託的形式分拆該業務,因本港目前或需要進行修例才可允許商業信託模式在港上市,因此電盈這次分拆的模式名義上並非商業信託。

電盈這次是以合訂證券的模式分拆,意即每個股份合定單位包括一個電訊信託單位,一股由託管人經理持有的普通股及一股特定優先股組成。該名消息人士強調,三個單位必須是「釘在一起」的。與新加坡的商業信託形式相似的是,該信託將有一名受託人,並會用所有流動現金派發股息,毋需像其他證券以盈利的百分比派息。這將有利於電訊業務的股東,因為電訊公司會受到設備的減值而影響其賬面盈利,而流動現金並未扣除這些減值,只扣除了營運成本,包括資本開支。

信託人只可投資電訊業 不同的是,電盈這一次的模式,若要罷免受託人及管理公司,只需要50%股東票數。而新加坡的商業信託形式中,要有75%以上的股東票數才可以進行罷免。另外,新加坡形式的信託人可以進行該信託以外的任何投資,但電盈這次卻限制信託人只能夠「打一份工」,不可以進行電訊業務以外的投資。電盈將於下周三就是次分拆召開股東大會,有消息指,若計劃能夠獲股東通過,電盈擬最快於本月中與投資者接觸,並在下月初完成分拆。

渣打:更多民企倒閉 銀根或鬆



渣打銀行亞洲區總經理兼東半球研究總監關家明(左)及亞洲區高級經濟師劉健恒。

關家明則預料,未來可能會有更多內地民企關門,但內地銀行體系並未出現系統性風險。

貴貨未成內銀系統風險

關家明昨日於記者會上表示,內地近年來的確存在「國進民退」現象,民企的經營環境日益艱難,雖然中央在08年金融海嘯後推出不少救市措施,但種種跡象顯示民企並未從中受惠。他稱,內地經濟雖然有放緩趨勢,但目前的總體形勢比08年要好,即使環球經濟嚴重衰退,內地政府亦有能力再次推出救市方案,但應更好地兼顧民企和私營企業,才能收到實際成效。對於市場關心的通脹問題,劉健恒認為,內地通脹已於今年7、8月份見頂,未來將會逐漸回落,預料今年12月時將降至4.5%-5%左右,中央在需要時已經有放鬆貨幣政策的空間。他估計內地屆時會首先放寬銀行借貸,亦有超過50%的可能下調存款準備金率,但可能不會很快減息,主要由於目前的實際利率仍低至零

甚至是負數水平。港第三季經濟或現衰退

港第三季經濟或現衰退

劉健恒並指出,內地近期的製造業採購經理指數(PMI)、消費信心都較為強勁,唯一令人擔心的是出口。他指08年之前內地的GDP約有兩成由出口拉動,但之後該比重逐漸下降,估計今年全年僅為10%-11%,明年內地的出口雖然不至於收縮,但料僅增長7%左右。他又預料,雖然近期匯市波動,但內地的資本賬尚未開放,再加上中央需要解決通脹、貿易順差和外儲過多等問題,故相信人民幣匯率長期仍將穩步上升。至於香港,關家明指若歐債危機進一步惡化,本港第三季經濟有可能正式出現衰退,但較08年金融海嘯時為佳。劉健恒則預料,本港金融市場信心將持續疲弱,但受惠於內地經濟軟着陆的預期,相信明年經濟增長可維持於4.9%。

豐樂圍闖關延期1個月 香港文匯報訊(記者 顏倫樂)擾攘多時的長實(0001)元朗豐樂圍項目,因觸及環保問題,發展年期可能延長。規劃申請原本今日於城規會審議,發展商昨日臨時向該會要求延期1個月,理由是未收齊政府部門意見,規劃署不反對,相信城規會將通過;有環保團體繼續對項目「開炮」,指延期未能解決問題,要求進行一個完整的螢火蟲報告,研究至少1年時間。長實發言人昨表示:「旗下Mutual Luck Investment Ltd尚未收齊來自政府部門對豐樂圍規劃申請之意見,已要求城規會延期審理規劃申請,螢火蟲生態事宜會交由專家去研究和處理。」項目因涉及濕地保育而受社會關注,更有環保團體指,發展商將本港獨有物種「米埔屈翅蜆」推向滅亡。環團稱螢火蟲研究需1年 豐樂圍由長實與世界自然基金會(WWF)合作,申請更造成環保團體之間意見相左。環保團體昨發表聲明:「延期只是將保育押後推遲1年,未能解決問題;1個月時間進行螢火蟲報告不足夠評估一個可能滅絕的物種;對於WWF希望1個月後城規會可以有條件通過,難以理解,無理由將保育責任交由城規會定斷;要求展開完整的螢火蟲報告,研究需時1年。」據悉,發展商為保育濕地,只會用地盤的5%(約4公頃)發展,擬建19座15至19層高的住宅大廈,提供單位數量不多於1,958伙,住用樓面不超過159.31萬呎。長實亞皆老街項目「觸礁」 除豐樂圍外,長實九龍亞皆老街204號申請放寬高限,同樣「觸礁」,規劃署認為,放寬未有設計上的優點,對於視覺及通風等亦沒有好處,不支持申請,料今日難以通過城規會。再者,地盤將並非興建6幢21至22層高的住宅大廈,雖然已經微調低其中兩座的樓高,但作用不大,而放寬高限後騰出的空中花園,更像一個公共平台,規劃署認為發展商應於更高層提供空中花園。地盤周邊的建築物高度均低於50米,除非有強大支撐,否則難以通過放寬。此外,申請時間長達3年的恒地(0012)北京京華街14至30號亞洲凍倉項目,擬建1座高30層商廈,上周被城規會否決延期申請後,今日續審,但規劃署未支持。認為項目的地積比率13.5倍及高度123米(主水平基準以上,下同),均較09年9月4日針對海濱用地而修訂的規劃大綱下的11倍及110米高甚多,而且項目未證明不會對周邊地區的視覺及通風造成影響。

永隆理財新客 內地客佔半

香港文匯報訊(記者 馬子豪)擁有資產逾千萬的高端客戶,一直是銀行財富管理業務虎視眈眈的客戶群,近年銀行的搶客據點已轉移至內地。而有招商銀行(3968)作後盾的永隆銀行,今年其財富管理部的新增客戶中,便有五成來自內地,並冀明年內地客量可增長一倍。永隆銀行財富管理部主管趙慧玲表示,現時其部門有兩成客戶為內地客,其每人平均資產值(AUM)達200萬港元,雖較整個部門客戶之AUM值達200萬美元為低,但指目前仍是起步階段,冀明年內地客戶的AUM可以翻一番。

市況差仍熱衷港股

內地投資者熱衷於投資港股,即使近月市況轉差,但仍未有損他們對港股的熱情。趙慧玲透露,未見有內地客戶將資金撤走,仍主要投資港股,最近亦有越來越多客戶購買債券及債券基金作風險分散,現時其投資比例,80%為港股,餘下20%為債券;至於ELN(股票掛鈎票據)及ELD(股票掛鈎存款)等高風險掛鈎產品,近月銷情已極為淡靜。

總結今個首八個月,永隆財富管理部的佣金收入按年增長達六成,其中基金的佣金收入更按年增長四倍;雖然9月份在市況轉差下,收入較以往跌了兩成,但仍有信心全年佣金收入可錄五成的按年增長。雖然業務前景理想,但趙慧玲坦言,招聘困難、人才短缺為目前業務發展的最大阻力,該行已聘請十餘名大學畢業生,冀經過歷時兩年的訓練,可成為全面的客戶經理。

強積金上月回報跌近8%

香港文匯報訊(記者 余美玉)環球股市不濟,拖累強積金回報連挫兩個月,繼8月份跌5.27%,上月又跌7.75%,為金融海嘯以來最慘淡,當中股票基金類別跌幅最大,按月挫一成二。專家表示,由於外圍局勢不穩,港股跌幅極大,強積金表現短期難以樂觀。除貨幣市場基金錄得正回報外,其餘基金類別全線見紅,較保守的債券及保證基金分別跌2.04%及1.63%,而股債混合型則跌7.51%,而風險最高的股票基金則重挫12.01%,當中以中國股票基金跌幅最多,按月下滑18.17%,較8月份的跌10.12%,跌幅繼續擴大,而香港股票基金亦自身難保,下跌逾一成半。湯森理柏香港研究部主管黃澤銘表示,中、美、歐目前各有難題,中國要處理民間借貸「爆煲」問題,歐洲有歐債危機,美國

則因財政方案而爭論不休,股市受多個不利因素夾擊下,難向好方面發展。他又指,眾多市場中以港股最為波動,因為本港資金進出自由,具高透明度,吸引炒家進場大炒特炒,令股市大上大落。

各類強積金上月表現

Table with 2 columns: 資產類別, 9月份變幅(%). Rows include 債券, 股票, 混合型, 貨幣市場, 保證, 整體.

信託人只可投資電訊業

不同的,電盈這一次的模式,若要罷免受託人及管理公司,只需要50%股東票數。而新加坡的商業信託形式中,要有75%以上的股東票數才可以進行罷免。另外,新加坡形式的信託人可以進行該信託以外的任何投資,但電盈這次卻限制信託人只能夠「打一份工」,不可以進行電訊業務以外的投資。電盈將於下周三就是次分拆召開股東大會,有消息指,若計劃能夠獲股東通過,電盈擬最快於本月中與投資者接觸,並在下月初完成分拆。