

連跌3日近千點 向上向下今揭曉 港股命運端視希債談判

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中國提出穩增長棄「保八」新國策，「金磚五國」另一成員巴西去年經濟增長減至2.7%，令投資者憂慮新興市場以至全球經濟增衰退的風險，加上希臘換債協議的商討陷膠着。分析員表示，希債私人債權人最遲要在今日決定是否自願參與希債互換計劃，全球投資者也觀望結果，情況猶如歐元的「末日審判」，此氣氛下恒生指數昨再跌178點報20,627點，成交791億元。港股已連跌3日共935點。

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，希債的談判最快今日下午4時有結果，本港以至全球投資者都密切注意結果。一旦談判失敗，港股勢將被大幅拋售，難以估計底部；相反，倘若絕大多數債權人自願換債，三日內跌近千點的恒指可能出現明顯反彈，甚至提早完成今次的調整期。

談判若破裂 勢打擊全球股市

市場人士指出，希債的換債比率若達到90%以上，全球股市都會「大步檻過」，萬事大吉。若債權人接受的換債比率不到66%，希臘因領不到歐盟第二輪「續命金」而全面倒債，全球投資者包括歐元區國家、歐央行、國

際貨幣基金組織(IMF)，及一眾對沖基金都難逃嚴重虧損，保守估計數額達1萬億歐元，其他歐豬國家更可能相繼「爆煲」。

換債比率若介乎於66%至90%，希債有關的違約掉期(CDS)賠償潮將隨即引爆，不單歐元區金融市場陷入恐慌，發行大量CDS的大型投資銀行隨時「一鋪清袋」。08年雷曼倒閉觸發了CDS賠償，導致AIG等一眾金融企業瀕臨倒閉，更出現一系列連鎖反應，全球金融市場癱瘓，經濟陷入大衰退。市場估計今次的換債比率只介乎75%至80%。

面對歐元區可能迎來其13年歷史上的第一次主權違約，港股昨日沽壓未止，其中匯控(005)跌1.5%至67.75

元，拖低恒指49點。其他金融股亦沽壓沉重，渣打(2888)跌3.6%，國壽(2628)跌逾6%，財險(2328)、太保(2601)、平保(2318)跌2%至4%。建行(939)、工行(1398)、中行(3988)跌1%至1.45%。

港股沽壓未止 40牛證被打靶

國指同樣連跌三日，昨日跌142點至10,976點，即月期指再低水59點。全日40隻牛證被「打靶」，20,600至20,800點牛證重貨區被趕盡殺絕，涉及逾2,000張期指。靈獅控股董事總經理蔺常念預期，港股今日仍會續跌，但料跌幅不多。他認為，港股這一浪調整接近尾聲，於20,500點已見初步支持，若希債問題解決，市場可望恢復信心，但宏觀環境轉差同樣是事實，相信3月份即使反彈，幅度也有限。

富時香港指數新貴 逆市上升

被大手減持的友邦(1299)昨日反彈，全日升2.8%至27.5元。電能(006)去年純利增長26%，該股逆市升0.44%、中電(002)亦升0.59%。

富時香港指數將加入俄鋁(486)、蒙焦煤企(975)、高鑫(6808)、普拉達(1913)、美高梅(2282)，相關股份全部造好，其中蒙焦逆市升6.6%。入選富時中國指數的中國建築(3311)、華潤燃氣(1193)、物美(1025)、遠東宏信(3360)及晨鳴紙業(1812)股價同樣造好。



■港股連跌三日，昨跌178點，成交791億元。 新華社

瑞士寶盛： 恒指今年料見23000

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 恒指本周下跌近千點，不少投資者擔憂熊市會否再度來臨。瑞士寶盛大中華區股票分析師林志遠對此回應稱，港股此前已經升了相當一段時間，近期回跌是由於市場對內地放鬆調控的期望太大導致。目前對港股維持「中性」評級，預料恒指今年年底目標約為22000-23000點。

內需板塊估值偏高宜忍手

林志遠昨表示，市場早前憧憬內地政府「放水」，令股價被過分推高，但總理溫家寶的政府工作報告中公布內地經濟增長目標下調至7.5%後，不少投資者也開始借勢逐步減持。他稱雖看好內地的內需板塊前景，但現階段不太建議買入，主要是由於估值已偏高。

看好內險股前景 薦吸平保

該行亞洲區研究部主管馬修斯認為，現階段內地保險板塊最吸引，由於保險公司將大部分資金用於購買債券，人民銀行一旦放寬貨幣政策，整個行業均將從中受惠。他建議投資者首選平安保險(2318)，因其業務組合多元化，能夠減少盈利上的大幅波動，加上內地養老基金市場擁有最大的市佔率，當內地正式推出全民養老保險計劃時，平保可最快受益。

匯琛：企業績佳支撐後市

美盛旗下匯琛新興市場資產管理發表報告指，現時各類股票均展現吸引的價值，但須警惕大部分股票在未來12個月的盈利前景欠明朗。匯琛香港及中國投資主管陳麗絲說，上半年股市第一回上升主要由資金流入帶動，而在本年稍後，隨著宏觀經濟環境改善，企業的盈利將表現優於預期，加上分析員上調盈利預測，將會帶動市場上揚。此外，資金再度流入亞洲區，也將利好金融業等對資金流動向較敏感的行業。

反抽無力
A股三連跌

香港文匯報訊 (記者 裴毅 上海報道) 市場對希臘債務危機的憂慮再度升溫，隔夜美股創今年以來最大跌幅，影響內地A股。上證綜指昨天跌破2,400點，收報2,394點，至兩周新低，跌幅0.7%；深證成指由升轉跌，全日收報10,054點，跌0.39%。

兩市早盤低開，滬指直接破2,400點，深成指跌破萬點大關。由於連跌兩日，技術上有反抽要求，有買盤入市令兩市曾止跌上升，滬指重回2,400點上方，深指重上萬點。但衝高量能不足，午後股指再度走低，銀行、有色金屬、水泥、煤炭等權重板塊成為做空主力。滬指最終跌破2,400點並失守20日線，成交917億元(人民幣，下同)；深市守住萬點，成交853億元。兩市成交量較上日減少。

滬指短期支撐位2350

華訊財經分析師認為，反抽無力之後，市場還將進一步考驗下方支撐。2350點為短期強支撐位，而2480-2500已經構成本輪反彈的最強阻力區。周線7連漲後，本周的回調在所難免，調整時間可能為8至10個交易日，後期最能發力的品種將是那些已經持續調整的大盤藍籌股。

另外，上海證券交易所理事長耿亮昨日在全國兩會期間的發布會上表示，希望今年上半年推出高收益債，並實行備案制，為創新型高科技小微企業提供新的融資平台。並稱上交所今年將擴大股票約定式回購試點。



Power Assets Holdings Ltd.
電能實業有限公司

於香港註冊成立的有限公司
股份代號：6

香港溢利稍降 國際投資帶動盈利創新高

二零一一年業績摘要

集團配合電能實業新名稱，放眼香港以外地區的業務發展策略取得理想增長。縱使香港的溢利稍降，但集團於二零一一年錄得歷來整體最佳的業績，香港以外地區業務的溢利並首次超越香港業務的溢利。

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變動
香港以外地區業務溢利	4,563	2,535	+80.0%
香港電燈有限公司溢利	4,480	4,620	-3.0%
香港其他業務溢利	32	39	-17.9%
股東應佔溢利	9,075	7,194	+26.1%
每股溢利	\$4.25	\$3.37	+26.1%
每股股息	\$2.32	\$2.11	+10.0%

來自香港以外業務的收入於二零一一年大幅增加，成為集團整體溢利理想增長的主要動力。業績超卓，主要受惠於兩家於二零一零年收購的英國公司－UK Power Networks Limited 百分之四十權益及 Seabank Power Station 百分之二十五權益所取得的首年全年溢利貢獻。

電能實業的業務遍及中國內地、英國、澳洲、泰國、加拿大及新西蘭。集團在逾一萬兆瓦發電資產和逾四十萬公里電纜及輸氣管道擁有權益，為超過一千三百萬名客戶提供能源服務。

香港以外的所有業務於二零一一年皆有優秀表現。儘管二零一一年全球經濟環境不明朗，但集團受惠於受管制業務的穩定回報和強勁現金流，可抵禦不明朗的經濟因素，為股東創造價值。

港燈方面，二零一一年的售電量與二零一零年相若。供電可靠度繼續超過99.999%，這項世界級紀錄自一九九七年以來一直保持。香港溢利於二零一一年稍降。另外，集團未有按管制計劃協議將燃料費用全數向客戶收回。

集團致力履行企業社會責任，設有多項措施改善環境及為社羣延續關懷。我們於二零一一年四月獲香港社會服務聯會頒發「全面關懷大獎」及在二零一一年十二月獲香港生產力促進局頒「香港企業公民計劃金獎」，以表揚集團在履行企業社會責任的表現。

受全球能源價格波動的影響，燃料成本將繼續對電價構成壓力。燃煤及液化天然氣價格預期在二零一二年維持高企。展望將來，集團將配合香港政府的低碳政策，特別是有關香港未來的發電燃料組合。

踏入電能實業第二年，儘管面對全球市場的經濟不明朗因素，但集團憑藉穩固根基及環球投資組合，對二零一二年度的業績表現保持樂觀。

如欲查閱本集團二零一一年度業績公布，請瀏覽本集團網頁 www.powerassets.com