

热点直击

期指结算日

港股随 A 股跳水

证券时报记者 唐盛

本报讯 昨日是港股期指结算日，恒指走出先升后跌的走势。早盘，恒指开市即升 60 多点，高见 13072 点后便掉头向下；午后，内地 A 股快速下挫，拖累港股跌幅扩大，但尾盘略有收窄。恒指收盘报 12894 点，大市成交 395 亿港元。恒指现货月期指以 12860 点结算，3 月期指收报 12872 点。

业绩预警

华人置业盘中停牌

证券时报记者 唐盛

本报讯 因发布业绩预警，华人置业(00127.HK)昨日在 11:30 分左右突然停牌，停牌前股价报 8.55 港元；至下午 14:30，公司股份复牌，收盘报 8.14 港元，跌 4.6%。

公司预计 2008 财年录得亏损，主要因为公司投资于香港和内地的物业造成未实现重新估值损失。华人置业 2007 财年实现纯利 82 亿港元。

大行评级

花旗调高澳博目标价

本报讯 花旗发表报告，将澳博控股(00880.HK)评级由“沽售”调高至“买入”，目标价则由 1.7 港元提高至 2.35 港元。

报告指，预计澳博至 2010 年将出现净现金流状况，其债务对除利息开支、税项、折旧及摊销前盈利(EBITDA)比率仅 3 倍，远低于同业平均的 8.6 倍，为同业最低。报告续指，由于澳博资产雄厚及经营稳健，若行业出现重组或并购机会，公司将能突显优势。

瑞信维持 ASM 跑输大市评级

本报讯 瑞信发表报告，将 ASM 太平洋(00522.HK)目标价由 15.2 港元调高至 16.5 港元，但维持“跑输大市”评级。报告指，ASM 未完成订单额按季下跌 57%至 5300 万美元，反映公司经济环境恶劣，因此调低其 2009 及 2010 年度的盈利预测 22%及 28%。

瑞信调高恒生评级至“买入”

本报讯 瑞信发表报告，将恒生银行(00011.HK)评级由“中性”上调至“买入”，目标价由 115 港元下调至 100 港元。由于受到经济增长放缓、香港银行同业拆息下滑、股市下跌，以及债券投资亏损的冲击，该行将恒生 2009 年资产回报率及净资产收益率预测，分别由 1.8% 及 24%下调至 1.46%及 20%。

XQ全球赢家·VSAT资讯通
 即时行情：中港台股、美日韩股、全球所有金融商品行情、大行研究数据、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 021-51098857 51873616 13801605872

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)
00001	长江实业	64.700	65.750	63.600	-0.61	8320
00002	中电控股	55.700	55.700	54.550	0.91	5601
00003	香港中华煤气	12.000	12.000	11.700	1.18	7292
00004	九龙仓集团	16.720	17.160	16.620	-2.22	5126
00005	汇丰控股	57.450	57.450	54.900	4.26	37777
00006	香港电讯	47.050	48.350	46.500	-2.69	5975
00017	恒生银行	86.200	86.600	84.650	1.86	3191
00012	恒基兆业	25.950	26.650	25.700	-2.08	6401
00013	和记黄埔	41.050	42.350	40.000	-2.61	9398
00016	新世界发展	61.300	61.950	59.800	0.66	11112
00017	新世界发展	7.000	7.270	6.920	-1.27	17571
00019	太古股份公司A	47.700	48.400	47.300	0.00	1961
00023	东亚银行	16.100	16.140	15.820	1.77	4763
00065	港铁公司	17.580	17.780	17.460	-0.68	4127
00083	恒基地产	6.800	6.900	6.700	0.16	15510
00091	招商局国际	14.740	15.100	14.220	-0.68	13933
00144	招商局国际	13.100	13.340	12.820	-1.36	5686
00267	中信泰富	8.210	8.500	8.200	-1.08	4050
00291	华润创业	11.160	11.800	11.100	-1.24	5340
00293	国泰航空	8.410	8.450	8.240	-0.47	4008
00330	思捷环球	43.600	44.450	43.200	1.99	4230
00386	中国海外发展	4.900	4.900	4.860	-3.99	15798
00388	香港交易所	62.200	64.000	60.500	-2.05	8102
00494	利丰	17.700	18.000	17.480	-1.12	12979
00551	裕元集团	14.600	14.800	14.380	-0.27	2822
00688	中国海外发展	10.700	10.900	10.440	-1.47	29598
00700	腾讯控股	45.400	46.000	44.750	-0.22	3945
00762	中国联通	7.200	7.380	7.000	-2.44	23764
00867	中国工商银行	5.600	5.600	5.500	-3.11	15798
00883	中国海洋石油	6.800	6.900	6.630	-0.15	102251
00939	建设银行	5.900	6.010	5.810	-2.01	315053
00941	中国移动	68.500	70.450	68.300	-2.77	25247
01088	中国神华	16.040	16.760	15.800	-3.37	31731
01199	中远太平洋	5.860	6.070	5.830	-3.20	4889
01398	工商银行	3.250	3.320	3.190	-1.22	307455
02038	富士国际	2.540	2.480	2.330	-4.10	9951
02338	中国财险	38.000	39.500	37.000	-2.44	15908
02388	香港银行	7.960	8.020	7.840	-1.12	12979
02660	中国铝业	3.720	3.940	3.620	-2.62	56597
02682	中国人寿	22.550	23.000	22.100	-1.97	62189
03328	交通银行	4.790	4.950	4.700	-1.64	65709
03988	中国银行	2.120	2.150	2.100	-0.47	363649

私有化个案增加是否大盘见底先兆

主持人:吕锦明 嘉宾:香港新鸿基策略分析师 彭伟新、富昌证券董事 蔺常念、资深投资银行家 温天纳

自的看法。

股市谚语是否应验？

主持人：在目前港股牛皮震荡的背景下，港股市场一向流传的“私有化频现之时，便是股市见底之日”的说法是否还能应验呢？

蔺常念：我认为港股市场的确有这个规律。因为股市大跌之后，很多公司股价相对其资产而言出现很大的折让，所以才会引发大股东想要全面私有化的想法。

温天纳：上市公司开始大手笔收购股份，市场上的并购活动活跃，一般都可视为股市即将见底之先兆。因为这说明，无论上市公司及投资者都开始认为股价已出现投资价值，这有利于投资气氛的改善。

彭伟新：我觉得私有化个案的出现多寡，与港股大市是否见底并没有必然的联系。市场上之所以有这个谚语流行，只是因为早前出现过私有化交易频繁出现，股市也恰恰出现反弹走势的巧合罢了。

如何看待私有化个案大增？

主持人：近期的多个私有化个案(电讯盈科、南太电子等)有什么看点？这些事件对港股投资者有怎样的启示作用？

温天纳：目前来看，由于不少低价股股价较其资产净值出现大折让，大股东趁机提出私有化亦不足为奇，市场也确实随之出现了“私有化寻宝”概念。由于此类股份的短线回报可观，市场憧憬有其它股价低迷的低价股被提出私有化。不过笔者认为，大部分公司的私有化消息是传闻居多，不排除有资金是在借私有化消息进行炒作。

彭伟新：港股当前市况低迷，在大市缺乏方向指引的情况下，投资者寻宝私有化概念是可以理解的。但是投资者应甄别有关私有化消息的真假，以及对股价的实质影响，例如：电盈虽然是实质性的私有化进程，但对其股价实际上并没有太大的提振。

研判见底要看哪些因素？

主持人：从近期走势看，港股是否

快要见底？投资者要判断港股大市是否见底，还可以从哪些方面去做研判？

彭伟新：我认为判断大市是否见底，不能简单只看私有化个案的增多，还应当关注外围市场的因素，尤其是美股和美国经济的走势，以及欧洲金融事件的最新动向，毕竟，港股还是一个国际化的市场。

蔺常念：其实港股的底应当是去年创出的 10676 点。短期内私有化个案的增加，表明大市应当是短期见底，恒指将在 12000 点获得有力的支撑。投资者要看市场是否真的见底，还可关注大市的成交量、衍生品市场的

活跃度等，但目前从技术指标去判断可能与实际情况不符。

温天纳：我也认为，港股要寻底，从技术工具分析似乎已全部失效。所以，投资者要看股市盛衰，则应由经济前景入手。香港财政司司长日前表示，香港经济在去年第四季可能已经步入负增长了，所以市场在短时间内缺乏大升的根本条件。特别是香港股市已经开始进入企业的业绩期，坏消息将主导市场。到目前为止，笔者粗略统计出，不少于 117 家香港上市公司企业已发出了盈利警告，因此笔者预期港股在未来两个月仍然将处于调整期。

邵氏兄弟今日表决私有化建议

本报讯 邵氏兄弟(00080.HK)今日召开股东特别大会，就大股东邵逸夫提出的私有化建议进行表决。

邵氏兄弟于 1971 年在港交所上市，在港上市时间已接近 40 年，上市历史比长实(00001.HK)、新地

(00016.HK)等老牌蓝筹公司还要长，在香港电影史上也曾经叱咤一时。若公司成功私有化，这个“东方梦工场”将要正式向港股投资者谢幕。

邵氏兄弟昨日收报 13.2 港元，微挫 0.15%。(唐盛)

航空业：坏日子已逝 好年成未到

国浩资本 张君杰

数据显示，2008 年 5 到 9 月份，国内航空市场收费客公里由于四川地震和奥运管制出现负增长。而由于美国、日本和欧洲进入衰退，从 2008 年 5 月到现在，实际上是负增长。

在中国，航空运输作为高端运输方式，在经济平稳增长的过程中，其增长速度要高于其他运输方式的增长速度。但在经济下滑和突发偶然事件的影响下，增长速度的下滑也较其他运输类型更为剧烈。从运输周转量在 2008 年的剧烈变化就可以看到，增速前高后低差别非常大，这也是航空业强周期性的一个重要原因。

本行认为，2008 年 8 月国内航线

已经见底，有望持续增长。同时，除非全球经济复苏，否则国际航线将持续低迷。对于 2009 年，我们预计运力(可用座公里)增速和需求(收费客公里)增速分别是 10-11%和 9-10%。这样的话，2009 客座率将与 2008 持平或略微下降。

相应的，由于积极的促销活动和票价打折，票价也将略为下降。本行测算，1 月份票价水平按年下跌至少 5%。

本行预期南航(1055.HK)和国航(753.HK)将在 2008 年录得巨额亏损，虽然汇兑收益和套保损失不是航空公司的主营业务，却对 2008 年业绩有着决定性的作用。由于燃油套保上

的失败，国航巨亏 68 亿、东航 62 亿。预计 2009 年汇兑收益将没有贡献，甚至可能为负，但同时我们预计这些公司 2009 年在套保上的损失，估计也不会再扩大。而由于燃油成本的的大幅下跌，2009 年将扭亏为赢。但宏观经济下降周期中，票价水平将持续被压制，航空公司利润难以实现爆发性增长，相比 2008 年最多实现微利。

尽管最坏的时间在 2008 年过去了，但是油价下跌和资产注入等积极因素已经体现在股价上。本行在短期来看不到什么积极的因素，我们认为航空板块很难跑赢大市，维持行业“中性”评级。

中国电信：终端缺乏制约平台竞争力

在三大运营商中，中国电信最先开始了 3G 运营的大规模营销。正如几个月前我们指出的，相比于需要耗费大量时间建设 3G 网络的中国移动(00941.HK)和中国联通，中国电信拥有最广泛的 WiFi 基站覆盖，最平滑的从 2G 到 3G 的演进方式，使其提前数月即可以 CDMA2000+WiFi 的方式为用户提前提供 3G 网络较 2G 最大的改进——高速上网服务，并利用这之间的时间完成真正 3G 网络的覆盖工作。自 11 月 18 日起，中国电信投放 1.2 亿元在电视、报纸、杂志、网络、户外广告上，大规模向人们灌输 Y89 天翼”品牌。正如“天翼”广告中所强

调的，中国电信在固网和宽带业务上的强大优势成为了 3G 时代、至少是截至目前其最为倚靠的竞争力。然而近期的一则新闻，让我们在“全网融合”的美好前景中重新注意到电信业竞争和发展最本质的因素：平台的竞争。不久前出炉的韩国移动用户数据显示，在作为 CDMA2000 1xEVDO 技术的最主要支持者之一，同时也是 CDMA 网络最发达的韩国，WCDMA 用户在经过了高速发展后，首次超过了 CDMA2000 1xEVDO 的用户数。然而，即使在这样一个完善的市场中，因为 CDMA2000 1xEVDO 在世界范围内的不够普及，除三星和 LG

外，多数手机终端厂商均主推 WCDMA。WCDMA 平台在终端层面较 CDMA2000 1xEVDO 占据显著优势，逐渐占领了原本属于 CDMA2000 1xEVDO 的市场，并于去年底完成超越。

早在中国联通运营现在中国电信手中的这张 CDMA 网络时，终端的缺乏就一直制约其与当时移动的 GSM 网络竞争的一大瓶颈。到了 3G 时代，在 WCDMA 占据全球 70%的市场份额，各大厂商推出丰富的 WCDMA 机型情况下，CDMA2000 1xEVDO 终端的缺乏表现更为明显。不仅 Apple iPhone 和 Google G1 等高端热门手机没有对 CDMA2000 1xEVDO 提供支持，一个

由于巨额的套保亏损和大约上升 37%的燃油成本，本行预期 2008 年国航的每股亏损为 0.61 元人民币，2009 年每股收益为 0.01 元人民币。调低评级从“持有”到“卖出”，6 个月目标价为 2 港元，相当于 0.7 倍市净率。基于 2008 年经营数据，本行预期南航 2008 年净亏损为 16 亿人民币(每股亏损 0.25 元人民币)，2009 年每股收益为 0.04 元人民币。南航在 2003 年到 2005 年均录得亏损，在 2003 年最低点市账率为 0.54 倍。现价对应去年 9 月 30 日调整后的净资产有 40%折价。维持持有评级。6 个月目标价 1.28 港元，相当于 0.6 倍市的账率。

窝轮解码

汇控轮成为近期焦点
法兴(香港)董事 李锦

汇丰将于下周初公布 2008 年业绩，对于众多券商早前发布的分析报告里所指的公司有集资需求及将大幅削减派息等预测，市场认为公司会在业绩公布当日有所交待。计划炒业绩的投资者入市前首重计算值博率，假设正股价为 52 元，如认为有机会反弹至 60 元，潜在升幅为 8 元，支持位在 50 元，执行止损损失 2 元，以 2 元博 8 元，值博率还算吸引；惟若以 1 元博 1 元或更少，便不太适宜入市。

在汇丰股价反复下跌期间，持续有资金流入相关认购证，反映投资者博反弹的心态。在 2 月 16 日至 2 月 25 日期间，汇丰认购证合共录得约 4,800 万净流入资金。

牛熊证交易量超过窝轮
麦格理证券

昨日是期指结算日，港股早市微升至 13071 点后，自高位回落，午后跌幅扩大，一度跌穿 12700 点，尾市略有回升，最终挫约 0.9%，收报 12894 点，全日高低位差距 380 点。国指同样下跌，失守 7000 点，收市跌约 2.6%。

大市本周一至三成成交额均低于 400 亿元，交投偏淡，昨日亦不例外，录得约 395 亿元。衍生品市场方面，本周一至四，权证成交额约 46.7 亿至 51.8 亿元，占大市总成交额 12.3%至 14%，牛熊证成交额则约 50.6 亿至 65.3 亿元，占大市总成交额 13.7%至 16.5%，整体上，牛熊证成交额较权证为高。



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)
00013	越秀控股	0.700	0.730	0.690	-4.11	37194
00135	CNPC HONGKONG	2.750	2.930	2.680	-3.51	24376
00144	招商局国际	13.100	13.340	12.820	-1.36	5686
00152	招商局国际	0.320	0.330	0.315	-3.03	42094
00203	骏威汽车	2.400	2.590	2.400	-7.69	17788
00270	粤海投资	3.220	3.310	3.200	-5.29	7451
00285	比亞電子	2.500	2.540	2.480	0.40	871
00291	华润创业	11.160	11.500	11.100	-1.14	5340
00297	中化化肥	3.470	3.760	3.470	-7.71	24021
00308	香港中旅	1.130	1.180	1.120	-2.59	10834
00363	中国海外	5.600	5.820	5.480	-3.15	1244
00368	中外运空运	1.750	1.820	1.700	-2.78	1851
00392	北京控股	30.300	30.900	30.050	-1.14	720
00506	中国食品	2.740	2.870	2.700	-2.84	1749
00604	深圳控股	1.300	1.360	1.280	-4.41	9444
00606	中粮控股	3.730	4.000	3.640	-1.27	13337
00688	中国海外发展	10.700	10.900	10.440	-1.47	29598
00697	首长国际	0.790	0.820	0.770	-2.47	42517
00762	中国联通	7.200	7.380	7.000	-2.44	23764
00817	方兴地产	1.570	1.630	1.570	-3.68	4898
00836	华润电力	14.520	15.000	14.420	-1.89	1936
00882	天津发展	2.450	2.550	2.420	-3.85	2348
00883	中国海洋石油	6.800	6.900	6.630	-0.15	102251
00941	中国移动	68.500	70.450	68.300	-2.77	25247
00966	中国集团	9.950	10.340	9.800	-2.45	550
00992	联想集团	1.430	1.460	1.410	0.00	23588
01052	越秀交通	2.100	2.150	2.080	-4.11	418
01109	华润置地	8.750	9.100	8.660	-3.85	11042
01199	中远太平洋	5.860	6.070	5.830	-3.30	4889
01205	中信资源	0.830	0.870	0.820	-3.49	10603
02380	中国电力	1.510	1.570	1.510	-1.95	5382
03377	远洋地产	3.850	3.950	3.710	-0.77	18458
03808	中国铝业	5.000	5.130	4.850	-1.38	1356