

香港认股证交易跃居全球首位

□记者 王健平 香港报道

比联金融产品公司就去年香港认股证交易进行的分析发现,2004年香港认股证每日平均成交约20.8亿港元,比2003年每日平均成交额10.8亿港元,上升约91%,成交量居全球第一。比联金融产品公司董事黄惠恩对记者表示,去年香港认股证每日平均成交占大市成交比例约13.1%,而去去年港股大市全年每日平均成交约159亿港元。

认股证是由股票衍生出来的一种投资工具,主要分为两大类:一类是由上市公司本身所发行的认股证,另一类是由商业银行或大经纪

行发行的备兑认股证。认股证的好处在于每手成本低,但全日波幅往往较正股高;投资者还可凭借备兑认股证的控股比例去放大投资金额,但由此带来的风险也极大。

黄惠恩指出,自2002年香港认股证市场重新开放后,过去两年间这一市场增长迅速。2004年认股证平均每日成交已是2002年的4.6倍,预计今年认股证成交占大市的成交比例,将由去年的13%,攀升至16%的水平。

香港何以成为全球成交额最大的认股证市场?分析人士认为,其一是得益于其优越的地理位置,四通八达的高速通讯网络,自由开放的资讯业,资金的自由流入和流出,交投相对活

跃的证券市场,以及具有世界“最自由的经济体系”所保障的公平竞争的投资环境等。其二,香港认股证市场具有较高的透明度,尤其是在报价方面,使投资者更容易掌握认股证的即时价格和息,而各发行商在维持流通量上也都恰如其分。再加上港股的投资环境近两年来不断向好的方面转化,投资者对认股证的认识较前增加了不少,促使认股证成交额持续大幅增加。

备兑认股证市场的总“街货”量(投资者持仓过夜的股数)是衡量这一市场实质需求的重要指标,“街货”量越高,代表市场需求越大。黄惠恩分析指出,2004年香港市场主要相关认股证“街货”总量急增,其中以汇控、和黄及中银香港升幅最

高。个别认股证“街货”更远高于正股成交量。

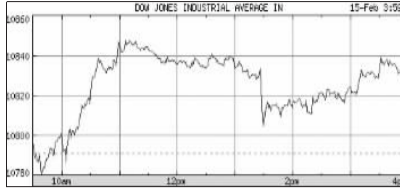
以汇控认股证为例,去年相关认股证“街货”量达33.54亿份,为正股平均每日成交量的27倍,故当认股证到期结算时,若要向市场沽出股份,将使现货市场产生波动。黄惠恩认为,整体“街货”量上升,显示市场杠杆比例高,若市场受突发事件,如严重天灾或恐怖袭击,对市场影响也将难以估计。

专家也提醒投资者,在买卖认股证的同时,须留意认股证“街货”量已急升,由此对现货市场带来潜在的风险。风险能否转化,在于发行商能否通过高效率的风险管理平衡“街货”量过高的负面影响。

法兴证券衍生工具及结构产品董事李颂慈说,对于突发事件导致的市场波动,在理论上有可能因高“街货”量而增加,但实际上,香港衍生工具市场发展健全,发行商可通过认股证以外的衍生工具进行对冲,高效率的风险管理能力平衡高“街货”量对市场的影响。

黄惠恩分析指出,2004年下半年香港股市整体市场引伸波幅较上半年低,反映认股证价格便宜,有利投资者入市;由于预期今年随着结构性产品市场持续增长,今年上半年正股历史波幅仍会维持低水平,使认股证市场引伸波幅也可保持于低水平,认股证价格趋势将继续对投资者有利。

美股冲至年内高点



□记者 陈晓刚 报道

由于美国最新公布的零售报告降幅小于市场预期,加之市场并购活动的推动,15日美国股市三大股指全线上扬,其中道琼斯指数和标准普尔指数均升至2005年新高。

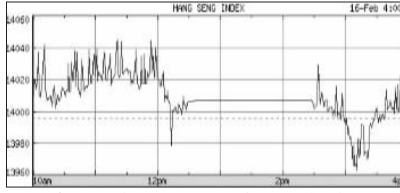
当日收盘时,道琼斯30种工业股票平均价格指数达到去年12月28日以来的最高水平,升46.19点,收于10837.32点,涨幅为0.43%;标准普尔500种股票指数升3.98点,收于1210.12点,涨幅为0.33%;纳斯达克综合指数升6.30点,以2089.21点报收,涨幅也达到0.3%。在纽约证交所,当日共有1746只股票上扬,1506只下跌,182只平盘,当日成交量比前一交易日放大了约18.2%。

美国商务部当天公布的报告显示,今年1月份美国的商品零售额下降了0.3%,小于此前市场预期计的0.5%降幅。如将汽车销售排除在外,美国1月份的商品零售额则是增加了0.6%,也好于预期。这成为推动当天股市上行的最大动力。另外,电子零售商Circuit City将被收购的消息在当日公布后,也使得投资者对后市愈发乐观。该股当日上涨2.30美元至16.53美元,涨幅高达16%。Highfields资产管理公司正式向Circuit City发出了每股17美元的收购要约,并宣称会将该公司私有化以提高其竞争力。

16日,美联储主席格林斯潘将就美国经济形势在参议院银行业委员会发表证词,市场人士表示:投资者对格老将发表的证词内容较为乐观,这也对市场起到了提振作用。目前,市场普遍预测格林斯潘将重申逐步加息的政策,这对美国股市将构成利好。

同日,欧洲三大股市也全部收阳。伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数涨17.1点,收盘收于5058.9点;法兰克福股市DAX指数升15.63点,收于4402.03点;巴黎股市CAC40指数升18.34点,收于4030.45点。

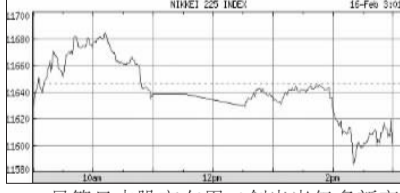
港股牛皮盘整



昨天国内A股新年首个证券交易日指数飘红,但香港中资股未能跟随走高,而是获利回吐,香港市场整体表现疲软,恒生指数在14000点附近盘整,尾盘报收14015点,微涨0.14%,国企H股指数则高开低走,最后收报4920点,较前日下跌0.26%。市场成交量略有增加达到171亿港元水平,中资股仍占35%左右,交投相对活跃。

因近日即将有大型企业业绩公布,市场预期较高,因此近期港股表现偏暖,没有下跌动力,但是美联储主席格林斯潘即将在国会的演讲给市场造成了一定的压力,投资者担心有关利率和通货膨胀等问题对股市的影响。因此昨天港股呈反弹走势,前日走软的银行股昨天企稳,汇丰控股上涨0.38%。石油类股随国际油价回落,中国石油和中海油分别下跌0.5%和0.6%。近期受到投行下调投资价值打击的航运股跌势也趋缓,表明市场心态较稳定,而且在业绩和外围因素不明朗之前,投资者也较为谨慎。预计随着业绩的公布,恒指走势也将渐渐明朗。(郭)

GDP数据拖累日股



尽管日本股市在周二创出半年多新高,但是昨天受到不利消息打压,房地产等国内消费导向型企业的股票遭到明显抛压,日经225指数下挫0.38%,报收11601.68点。市场并没有出现恐慌性气氛,投资者对于日本经济复苏预期仍非常强烈。

昨天公布的日本第四季度GDP指标下降0.1%,但前期市场预期该数据将增长0.1%,出乎意料的不利消息对市场信心打击较大,投资者纷纷抛售近期表现较好的房地产等国内消费类股票,昨天日本最大的房地产公司Mitsui Fudosan股价下跌2.01%,该股还拖累房地产类指标下跌2%以上。因资本消费指标呈良性增长,抵消了部分GDP数据下滑的影响,昨天科技类股票表现较好,东芝公司的股价因此逆势上涨1.59%。近期日本市场表现强劲,市场气氛乐观,分析人士认为由于近期指数涨幅较大,投资者有获利了结的愿望,加上GDP消息刺激,所以昨天的下跌只是暂时的,市场基础仍非常稳固,投资者相信今年第一季度的日本经济将重拾复苏之势。(郭)

美国电信大并购遭遇监管瓶颈

□记者 李豫川 报道

2月14日,美国威尔逊公司(Verizon)宣布收购另一家长话公司MCI(前世通公司)。据《华尔街日报》当日报道,威尔逊公司将支付价值48亿美元的股票以及4.88亿美元现金。此项交易对MCI的估价为每股20.75美元,总价值为67.5亿美元。

这是自去年12月15日斯普林特公司宣布收购Nextel公司以来,美国电信业在短短两个月内出现的第三宗大型并购。今年1月31日,美国西南贝尔公司宣布收购了美国电信电话公司(AT&T)。

多数投资者希望政府监管当局能尽快批准这些大规模并购交易,诚如此,这些交易将改变目前美国的电信业监管规则。

美电信业变局

威尔逊公司是美国最大的区域电信企业,而MCI是美国第二大电话和互联网服务商。威尔逊公司收购MCI使得电信行业仅存留下两大公司——威尔逊公司和西南贝尔公司,他们也将从两家大型区域电话网扩展成两大主要的全国性电信服务商。这对于投资MCI债券的投资者来说可谓意外之喜,同时也为下一轮竞争揭开了序幕。

美国的企业电信服务开支在2004年达1380亿美元,其中AT&T和MCI是两大主要的电信服务商,而名列第三的斯普林特公司则远远落后于前两家公司。多年来,他们主要经营着美国的长途电话和数据传输业务。

贝尔电话公司在1984年一分为七,形成7家小贝尔公司。经过近20年的时间,现在仅剩4家小贝尔公司了。根据1996年的美国《电信法》,小贝尔公司都不能涉足长途电信业务。但本地电话公司控制了通讯网络的关键后端,因此,AT&T和MCI不得不从威尔逊等小贝尔公司租赁最后的这一“接入段”。

美国企业大约25%—40%的电话开支用于本地电话支出,因此,西南贝尔和威尔逊等

公司在企业电信业务上的收益非常丰厚。根据Yankee集团提供的数据显示,威尔逊公司在美国企业电信市场上占有15%的份额,AT&T占15%,MCI占12%,而西南贝尔占14%的市场份额。

尽管行业分析师、企业高管、政府官员大多希望美国联邦电信委员会和司法部能批准这些交易,一些消费者权益组织则担心电信行业的进一步整合有可能意味着服务价格飙升和服务内容削减。

威尔逊公司收购MCI之后,美国的企业电话用户在享受了多年的价格好处处之后将面临这样的局面,他们在一系列语音和数据服务上,今后将只有两家公司可供选择了,而不是几个月以前的四家公司。

监管当局要“松绑”

今后几星期内,美国联邦电信委员会(FCC)是否批准这些大宗交易将成为自1996年修改《电信法》之后,美国电信行业最关键的决策之一。

美国联邦电信委员会主席迈克尔·鲍威尔一直呼吁改变美国的电信业监管法律,放松行业监管,鼓吹电信行业内的整合。他认为,美国过于严厉的电信监管使国内的长途电话公司承担了太大的财务压力,同时又不得不面对那些本地电话公司(尤其是众多的小贝尔公司)的竞争。

过去四年内,联邦电信委员会通过撤消或弱化执行某些监管条例,鼓励(甚至推动)一些小型的电信企业在光纤通讯和无线电话等业务挑战众多小贝尔公司。

2004年,长途电话公司获准接入以往由小贝尔公司所垄断的本地电话网。这一新措施给AT&T公司和MCI公司凭添了巨大的经营压力和财务压力。以AT&T公司为例,它不得不从固定电话业务中退出。MCI也被迫削减了自己的固定电话业务量。

一些电信行业分析师希望监管者以Cingular收购AT&T无线电话业务的案例为

美企将汇回3200亿美元海外利润

□记者 李豫川 报道

目前,美国企业海外分公司的盈利达到了创纪录的水平,但汇回美国的规模却是5年来最低的。据P摩根去年发表的分析报告估计,美国公司持有6500亿美元的未分配海外盈利,2002年时是5500亿美元。

美国商务部最近公布的数据显示,2003年,美国企业未分配的海外盈利增加了1192亿美元,占它们海外利润总额的75%,而2002年时这一比例是61.2%;在这1192亿美元利润中,转回国内的只有399亿美元,少于2002年时的467亿美元和1999年时的611亿美元。

为此,美国通过立法鼓励企业将海外利润汇回国内。根据《2004美国创造就业法》,如果企业在一年内的税收优惠期将在海外投资经营实现的利润转回国内,这部分利润将仅交纳5.25%的所得税,而正常的企业所得税是35%。分析师们估计,将有数百家公司将利润转回国内,总额将达到3200亿美元。

过去7周以来,大约有165家公司宣布计划申请这一税收优惠。一些人士希望这些资金将为美国带来急需的就业机会。

美国家乐氏公司正在考虑如何将10亿美元的回汇利润用于实施收购战略。家乐氏发言人伯顿说,公司也有可能将回汇的利润用于产品

创新和品牌建设。

电脑服务公司Perot系统表示,它或许会回汇5000万美元的海外盈利,这将使其在国内实施收购和拓展业务时有更多的资金。也有公司表示将用回汇利润偿付债务,如水处理及工业化工品及服务公司Nalco控股公司本周宣布可能会回汇最多5亿美元海外盈利,且可能会用这些资金支付与收购有关的债务。

为将海外盈利汇回国内,一些公司实际上可能不得不增加负债,而回汇的资金将用来偿债,而不是用于能增加职位的项目。百事公司总裁兼财务总监伊最近说,为将75亿美元海外盈利汇回国内,公司可能将不得不在海外借债。

息差则由2.8%收窄至2.7%,费用及佣金收入则升15%至13.34亿美元,交易盈利升23%至6.48亿美元。

香港渣打银行昨日也同时公布了截至2004年底的全年业绩。受惠于坏账拨备减少、成本效益,以及按揭毛利改善,渣打香港个人银行业务的经营溢利2004年上升77%至4.62亿美元。渣打香港去年实现纯利37.4亿港元,较2003年的28.58亿港元升30.86%;期内净利息收入69.38亿港元,而2003年则为70.89亿港元。

摩根大通认为 人民币升值对中国出口影响不大

□记者 陈晓刚 报道

在日前最新公布的经济研究报告中,美著名投行摩根大通公司认为,在2005年全球经济增长前景乐观的背景下,人民币一旦升值,将不会对中国出口增长的态势形成冲击。

摩根大通认为,今年将是中国进行货币体制调整的一年,中国极有可能通过放宽人民币浮动区间,使用一篮子货币作为基准来管理汇率,从而迈出建立灵活货币体制的第一步。该公司预期,今年人民币兑美元将升值7%。

对升值最常见的担忧就是对中国出口可能造成的影响,对此摩根大通表示:从2002年起开始的美元贬值浪潮在人民币盯住美元的汇率制度下推动了中国出口的增长。如果人民币在2005年升值,这一优势将不复存在。但

是,全球经济稳定复苏的周期性因素以及结构性调整,如中国加入世贸组织、地区生产链加强整合等,仍将为中国的出口带来支持。摩根大通预期2005年中国的出口表现仍然看好,预测出口将增长17%。

摩根大通还预测:人民币升值后,中国纺织业将受到较大冲击,这主要是由于纺织业用以购买原材料的资金主要以人民币计算,为抵消这种影响,摩根大通建议纺织业可加大在国外采购原材料(尤其是棉花)的力度;与此同时,电子业受影响有限,这主要是因为该行业中有较大部分成本以美元计算,而该成本将在人民币升值后向下调整;此外,中国已基本实现电子业的规模经济以及国内高度发达的基础交通设施令投入成本降低,也有助于减低电子业受到人民币升值的影响。

昆明钢铁下月赴港上市

□记者 厚朴 报道

昆明钢铁股份公司将于下周开展上市推介会,并定于3月14日发行约5.8亿股H股在香港主板上市,发行价区间为每股2.35港元至2.69港元,集资额约13.65亿至15.6亿港元。

以发行价计算,其2004及2005年市盈率仅3至5倍。该公司预测2004年纯利不少于10亿元人民币,较2003年的6.31亿元人民币增58.5%。

此前曾有消息称,昆明钢铁股份公司上市筹资额为25亿至30亿港元,主承销商是京华山一,且战略投资者为香港恒通资源集团。

昆明钢铁股份有限公司于2003年12月24日成立,注册资本为人民币12.3亿元。昆钢股份主要从事冶炼和销售钢材,主导产品包括生铁、钢坯、中小型材、高速线材、热轧带肋钢筋、冷轧薄板以及焦化产品等。产品销往云南省内外,并出口德国、日本、新加坡、印尼、越南、泰国等国家。

欧元区去年经济增长率为2%

欧盟统计局15日发表的报告称,2004年欧元区12国的经济增长率为2%,大大高于2003年的0.5%。欧盟25国去年的经济增长率为2.3%,高于2003年的0.9%。

欧盟统计局的资料显示,2004年上半年欧元区经济增长势头强劲,到年底则有所放缓。第四季度的欧元区经济增长率只有0.2%,欧盟25国的平均增长率为0.3%。

欧盟委员会15日将其对欧元区今年第一季度经济增长率的预估降低了0.1个百分点,认为这一增长率将保持在0.2%至0.6%之间。欧盟委员会还预计,欧元区第二季度的增长率将与第一季度基本持平。

去年秋季,欧盟委员会曾预计,2004年欧元区的经济增长率为2.1%,欧盟25国的经济增长率为2.5%。(辛华)

美元汇率继续下滑

由于市场参与者在格林斯潘于国会作证讲话前对投资的货币进行调整,15日纽约外汇市场上美元对其他主要货币汇价继续下滑。

当天纽约汇市开后,美元汇率一路下滑,但随后公布的美国外资净流入数据一度促使美元反弹。去年第四季度,外国投资者对美国有价证券的净购买额为1975亿美元,高于同期美国经常项目赤字的1717亿美元,从而缓解了投资者对美国国际收支状况持续恶化的担忧。美国庞大的经常项目赤字一直是压低美元汇率的一个深层次原因。

美联储主席格林斯潘16日在美国国会参

议院作证,就美国的货币政策及当前的经济形势等问题发表看法。格林斯潘这一发言将对市场判断美国利率政策走向提供线索,因此受到市场密切关注。在此之前,投资者不愿过多持有美元,因此美元汇率最终收盘依然走低。

15日纽约汇市收市时美元汇率普遍告跌。其中,欧元对美元比价从前一交易日的1比1.2956升到1比1.3018;美元对日元汇率从1比105.11降到1比104.42;英镑对美元比价从1比1.8877升到1比1.8970;美元对瑞士法郎比价从1比1.1990跌到1比1.1898。(辛华)

纽约市场油价小幅回落

15日纽约市场原油期货价格收盘前小幅回落,其主要原因是在美国能源部即将公布上周商业原油库存报告前,市场对美国能源储备情况持乐观态度。

纽约商品交易所3月份交货的轻质原油期货价格早盘一度上涨至47.80美元,但收盘时回落至47.26美元,比前一个交易日下跌18美分。同日,伦敦国际石油交易所4月份北海布伦特原油期货价格下跌14美分,每桶报收45.39美元。

市场分析人士认为,由于美国汽油库存充足,再加上燃油消耗高峰季节即将结束,油价可能走低。目前,市场对欧佩克是否减产十分关心。欧佩克一位高级官员14日表示,该组织可能考虑减产,这一消息随即一度引起国际油价反弹。不过,委内瑞拉等国的石油官员说,欧佩克大规模削减产量完全没有必要。

目前的纽约市场油价已比去年10月高峰时下跌了8美元,但仍比去年同期高约36%。(辛华)

世行1亿美元贷款改善内蒙交通

□记者 郭凤琳 报道

世界银行日前批准向中国内蒙古交通和贸易走廊项目提供1亿美元贷款。该项目将通过帮助内蒙古自治区改善交通基础设施和物流,促进发展通过内蒙古特别是呼伦贝尔盟的国际贸易量。

内蒙古交通和贸易便利化项目包括:改造和建设海拉尔到满洲里177公里的高速公路,增加高速公路运输能力;改造和修复435公里的公路网;建设主要针对中俄、中蒙进出口贸易的货物中转站设施,制定贸易便利化规划,同时满足通过中国海港运往其他国家的贸易中转需求。世界银行内蒙古交通项目的还款期为20年,宽限期5年。

股票代码			股票简称			版位		
000531	穗恒运 A	19	600016	民生银行	20	600477	杭萧钢构	18
000611	时代科技	13	600028	中国石化	20	600573	惠泉啤酒	12
000725	京东方 A	19	600050	中国联通	20	600578	京能热电	13
000778	新兴铸管	13	600074	中达股份	18	600579	黄海股份	19
000783	石炼化	19	600184	新曙光	18	600607	上实联合	20
000799	* ST 酒鬼	20	600217	秦岭水泥	20	600728	新太科技	18
000820	金城股份	19	600265	景谷林业	20	600729	重庆百货	19
000869	张裕 A	18	600292	九龙电力	18	600762	金荔科技	19
000933	神火股份	13	600383	金地集团	20	600766	ST 烟发	19
600005	武钢股份	13	600429	三元股份	20	600862	* ST 纵横	18
600881	亚泰集团	19				600896	中海海盛	17
							博时基金公司	18
							富国基金	20
							华夏基金	20
							湘财荷银基金	20
							银华基金	13
							华安现金富利基金	4
							海富通货币基金	4
							南方现金增利基金	13