

## 港股放量攀升

周四香港市场延续了前日的牛市表现,在蓝筹股业绩利好刺激下恒指跳空高开且向15500点发起冲击,尾盘报收15445点,上涨了0.64%,国企指数也在石油能源股的反复活跃下持续攀升,但冲击5500点未果,尾盘报收5433点,涨幅为0.21%,市场成交量再度放大,达到280亿港元水平。

虽然隔夜美股因为油价创出新高而受挫,但香港市场却没有受到影响,由于多家蓝筹股公布的业绩非常理想,激发起新的市场投资热情。其中今年收购IBM个人电脑业务的联想集团业绩大幅增长,市场资金积极追捧,将股价大幅推高10.6%,并刺激其他高科技类股票走高。

跟随美元利率上调,昨天香港多家银行也纷纷上调利率,这给银行股带来利好刺激,权重股汇丰控股终于摆脱了连日来的盘整,涨幅达0.7%,此外永亨银行也因业绩利好刺激股价攀升4.2%。地产股则受利率负面影响表现平平。

中资股方面受到石油价格再创新高的影响,石油能源类股票全线上扬,但涨幅均小于前期幅度,中国石油、中国石化涨幅都在0.7%左右,中海油田则达到1.7%。近期的大牛股中国移动昨天仍是表现出色,在资金推动下股价继续上扬2.2%。在连日的持续上涨后,同时面临新的整数关口,有市场分析人士预测近期港股面临调整压力。(上海证券 郭燕玲)

## 日股继续上攻

周四日本市场在前日成功突破12000点后,继续发力上攻,全天运行在前收盘指数上方,指数最终报12266.32点,再升1.37%,市场交投异常活跃。

虽然隔夜美股受高油价影响表现疲软,但日本市场却全然没有受此拖累,在海外机构投资者推动下,指数连续创出四年新高。在邮政民营化法案遭否决后,近期最大的不确定因素已经消除,而高油价也被投资者暂时忘却,加上刚刚公布的核心机械订单数据表明日本经济正在复苏,投资者已将焦点集中在上市公司的业绩上。最显著的例子就是丰田汽车,该股虽然季度业绩滑坡,但股价却大幅反弹。在此市场氛围下,投资者的信心极度高涨。

昨天银行和保险等金融类股票表现活跃,经济复苏对日本金融行业走出长期的困境非常有利。由于日本市场短期涨幅过大,有市场分析人士认为,丰厚的短期收益使得近期市场获利回吐压力急剧增加,短期日本市场面临调整压力。(上海证券 郭燕玲)

## 美7月份财政赤字明显下降

美国财政部10日发布的报告显示,7月份美国政府的财政赤字比去年同期明显下降,本财政年度至今的赤字额也比上财年同期大幅度减少。

报告说,7月份美国政府的财政收入达1421亿美元,比去年同期增长了5.7%,是历史上同月收入最高的一次。该月的财政开支为1949亿美元,财政赤字为528亿美元,比去年同月的692亿美元下降了23.7%。

从去年10月1日开始的2005财政年度的前10个月里,美国的财政收入为1.7463万亿美元,比上一财年同期增长13.8%。而财政开支同比仅增长了6.1%,为2.0489万亿美元。因此,前10个月美国政府的财政赤字额为3026亿美元,比上一财年同期的3963亿美元减少了23.6%。

报告认为,本财年赤字明显减少的主要原因是经济稳定增长导致个人和公司税收收入明显增长。(幸华)

### 经济学家预计

## 今年美国住房销售将创新高

美国全国房地产经纪人协会首席经济学家戴维·雷莱亚上调其对今年美国住房销售量的预测,认为今年的新、旧房销售量均将创下新的历史最高纪录。

雷莱亚在一份报告中预计,美国今年的旧房销售量将达到698万套,高于他自己原先预计的697万套,也超过去年创下的历史最高纪录678万套;今年的新房销售量将达到126万套,也超过去年创下的新房销售历史最高纪录。

美国住房市场过去4年多来持续处于高热状态。半年多前,经济学家们曾预计住房抵押贷款利率水平将逐步上升,住房市场也将随之有所降温。但事实并非如此,其主要原因是住房抵押贷款利率没有像预计的那样逐步上升,而是长时间在低水平徘徊。

不过,雷莱亚认为,美国住房市场虽仍有很大的发展动力,但从销售的角度来讲可能已接近顶峰。(幸华)

# 雅虎10亿美元投资阿里巴巴

□记者 高政芳 李少林 北京报道

昨天,阿里巴巴(Alibaba)和雅虎(Yahoo)共同宣布,阿里巴巴收购雅虎中国全部资产,同时得到雅虎10亿美元投资。合作后,双方的核心业务是通过搜索引擎推动电子商务发展。

阿里巴巴收购的雅虎中国资产包括雅虎中国门户网站、雅虎的搜索技术、通讯和广告业务,以及3721网络实名服务。双方还计划将一拍在线拍卖业务中雅虎的所有部分并入阿里巴巴。阿里巴巴还将获得互联网品牌“雅虎”在中国的无限期独家使用权。

阿里巴巴首席执行官马云介绍,结成战略联盟后,雅虎将持有阿里巴巴40%的股权,

拥有35%的投票权。据马云透露,阿里巴巴接收雅虎中国后,公司董事会将进行创新改组,马云和阿里巴巴的财务总监占据其中的两席,而雅虎董事长杨致远和软银董事长孙正义占据剩余的两席。“所以这个公司还在阿里巴巴的领导之下,我继续担任CEO。”马云对外宣称。

同时,雅虎出资10亿美元成为阿里巴巴的股东之一,上述10亿美元中为数不详的一笔款项将被用来收购阿里巴巴现有股东所持部分股权。根据交易,雅虎在中国的业务将全部交给阿里巴巴运营。

业内人士认为,尽管阿里巴巴说法委婉,其实还是证实了此前雅虎同意支付10亿美元,

并将旗下中国业务转让给阿里巴巴,以此换取后者40%股权的说法。

此外,马云对于“一到两年后雅虎将全资回购阿里巴巴”的说法予以否认。“回购是肯定不可能的。”马云说。

雅虎公司联合创始人、代表雅虎进入阿里巴巴董事会的杨致远表示,雅虎坚信,对于任何互联网公司来说,中国是最具战略意义的市场之一;此次交易的架构安排与雅虎和软银在日本的互联网合资企业类似——两家公司在其日本合资企业中均持有少数股权。

杨致远和雅虎董事长兼首席执行官Terry SemelSemel预计,阿里巴巴的管理层将按照董事会的意愿规划公司未来的发展战略,并预计

雅虎在其他市场取得的经验及其先进的技术将为阿里巴巴今后的成功助一臂之力。

而马云表示,阿里巴巴接手雅虎中国之后,将在搜索技术和品牌上得到雅虎的支持,阿里巴巴也因此拥有搜索引擎、门户、即时通信等综合性互联网业务。“阿里巴巴也将有机会成为中国乃至全球的顶尖网络公司。”

不过,马云还是明确表示,未来公司的发展方向依然在电子商务,“做电子商务与合并雅虎中国并不矛盾,未来的电子商务需要搜索引擎技术。”

分析人士表示,阿里巴巴的B2B的电子商务模式已经难以以为继,低廉的收费无法支持网络公司所需要的高额利润,因此,马云转向了

# 港股报业板块面临挑战

□阿斯达克研究部 梁澜

上周三,报业股新秀——香港经济日报(0423)挂牌上市,股价表现令人惊喜。该股在招股期间便获得了391倍的超额认购,并以招股区间上限1.70港元定价。开盘后投资者交投踊跃,全日报收2.30港元,较招股价大涨35.3%。而去年北青传媒(1000)上市后首日上涨也达到19%,这些给港股报业板块增添了一道靓丽的风景线。

事实上,目前在联交所上市的影视传媒类股票有40多只,而以报业为主的上市公司并不多,主要包括壹传媒(0282)、北青传媒(1000)、东方报业(0018)、明报企业(0685)、SCMP集团(0583)、资本出版(8155)、星美出版(8010)、Jessica(8137)、经济日报(0423)。

### 股价走势整体欠佳

众所周知,报业的收入主要来源于两个方面:广告收入与发行量。自2003年以来,受惠于大中华地区经济的高速发展,香港本地市场广告开支日趋增长。根据尼尔森调查的统计,2004年香港按未折扣广告价格计算的商业广告总开支超过400亿港元,较2003年增长逾13%。其中,报章及杂志的广告支出占52.4%,达212.7亿港元。此外,随着香港及中国投资环境日益发展,金融市场投资气氛转暖,参与投资的人士逐步增加,投资者对金融资讯服务方面的需求亦与日俱增。再加上居民消费水平的提高,也带动了发行量的上升。因此,大部分报业股票都在03年走出了一波牛市行情。

不过,从04年开始,由于整个行业成本上升较快,盈利普遍受压,尤其是近半年来,整个报业板块表现并不出色,股价走势整体欠佳。其中,明报企业上个年度业绩倒退4%,但派息比往年有所提高,股价走势基本跑赢大市,而两只香港本地报业股龙头壹传媒和

SCMP集团虽然股价表现并没有太大变化,走势仍属稳健,但与目前的大市而言,就逊色很多了。

其他如东方报业及中资股北青传媒表现更令人失望,从年初以来股价走势一路呈下跌行情。东方报业在6月28日公布全年业绩,全年纯利润32%至3.01亿元,末期股息由去年同期9分降至7分,其股价当日急跌9.7%,截至昨日累计下跌幅度超过20%,而北青传媒尽管业绩增幅26.8%,但市场对其股价未来估值存在分歧,因此在去年上市首日表现出色之后,股价便进入漫长的寻底过程,累计下跌幅度约26%。至于资本出版、星美出版 Jessica 三个股同属创业板,股价相对偏低,成交稀疏。

### 关注个股机会

当然,总的来说,报业与经济周期有着密切联系,特别是香港本地经济发展仍进一步上升当中,相信对整体行业的发展仍属正面。投资者可留意SCMP集团、壹传媒两只实力雄厚且抗跌性较强的股票。

SCMP集团是亚洲最著名的英文报章出版商,其旗舰报章《南华早报》及《星期日南华早报》早已是家喻户晓的阅读报纸,销售量在全国居前几名。集团旗下的收费网站SCMP.com通过互联网向海外读者传送新闻及信息,更进一步巩固了集团的广告市场。除了从事报纸业务以外,集团还从事影像转录业务及物业投资。其连锁店大多分布于各大地铁及九广铁路车站,以及大型商场及住宅。由于客户群体和市场地位稳固,招聘版面广告业务前景可观,加上互联网络业务不断扩大,近年来,受惠香港经济的持续发展,公司盈利状况一直比较稳健。且业务综合化,抗衡风险的能力较强。

壹传媒是香港最具规模之中文印刷媒体集团,业务遍布香港及台湾。旗下《苹果日报》是香港第二大报纸,而集团的《台湾壹周刊》也曾是台湾读者人数最高的周刊。04年公司整体业绩扭亏转盈。近日,旗下的《台湾苹果日报》调高售价,可抵消一部分印刷成本和销量下跌的影响,因此公司盈利状况有望在年底得到进一步改善。

### 不利因素增加

近年来,报业整体表现之所以不受市场关注,除本身业绩不太理想外,亦面临诸多挑战,较为明显的主要表现于以下几个方面:据统计,截至2005年5月31日,香港地区已向影视及娱乐事务管理处注册的报纸达47份,而杂志及其它期刊则多达764份。随着无纸化网上出版发展速度加快,电子公告可能取代传统的报章印刷公告,无纸化电子商贸及电子书的发展,加上利用信息科技取代印刷媒体的做法亦日新完善,尤其是近期两份免费报纸(am730)与《头条日报》发行后,行业竞争将进一步加剧。免费刊物向市场的提供,可能会使整个行业的广告收益及销量受压。

近年来,白报纸价格漂浮不定,而白报纸是出版印刷行业出版报章、杂志和其它刊物的主要生产开支。如经济日报在集团的业绩纪录里,纸张支出总额分别占销售成本总额约19.2%、21.8%及24.8%。而这类纸张均需进口,若白报纸的价格持续波动或上升,可能会对这个行业的盈利造成潜在的不稳定因素。

另外,尽管现在在香港出版印刷行业的多家公司在国内已经陆续开展了业务。但长期

## 新闻集团将反收购计划延期两年

在试图回购自由媒体集团(Liberty Media)所持公司股权的努力迟迟未能成功后,新闻集团(News)日前宣布,将其股权摊薄反收购措施的期限延长两年。

新闻集团发表的声明称,延长反收购计划的期限,旨在避免自由媒体未来在未征求董事会意见的情况下,大量收购新闻集团有投票权股票的可能性。新闻集团补充说,董事会希望延长反收购计划的期限,直至与自由媒体就其所持新闻集团股权问题达成圆满解决方案。

新闻集团于去年11月份启动反收购计

划,即自由媒体披露已将其在新闻集团具有投票权股票的持股比例增至近18%的数日之后。而新闻集团董事长默多克家族的持股比例亦不过29.5%。在任何投资者买入新闻集团超过15%的有投票权股权情况下,上述反收购计划允许新闻集团额外发行大量股票,从而达到大幅稀释买方持股比例的目的。该计划实施后有效地将自由媒体的持股比例冻结在18%的水平。

默多克在周三还首次透露了新闻集团的互联网发展战略,他表示新闻集团可能投入10亿美元至20亿美元,以求在互联网领域占取一席之地,但他补充说,公司不会为此投入成百上千亿美元。默多克称,新闻集团希望打造一个足以和雅虎公司抗衡的互联网门户网站,公司目前正在和一家搜索引擎进行谈判,打算收购其控股股权。

新闻集团周三还公布了强劲的第四财季度业绩报告。在截至6月30日的第四财季度,公司净利润增至7.17亿美元,上年同期为4.29亿美元,每股收益则从15美分增至22美分;收入增长了12%至61.1亿美元,上年同期为54.7亿美元。(黄)

航运业兴盛的重要引擎,而步入今年三月以来,中国钢铁业、煤矿业都遭遇了周期反转和生产过剩的境遇。铁矿石等原材料的进口量放缓,从而对航运业产生负面影响,反映波罗地海干散货运费指数的波罗地海指数(BDI)跌幅高达60%。在前景不明朗的情形下,哪些航运股抗跌能力较强,具有投资价值?

曹福达:由于码头经营者的收益比较稳定,它们应是航运股中较稳健的选择。另一方面,过去数年航运业的兴旺亦令船只及集装箱制造商的订单急升,这也属于可留意的股份。运费的波动性较高,但这也可能已经反映于船运公司较低的市盈率里。

曹福达:其实航运股股价的复苏从今年7月起已经初露端倪,股价回归并不是这一两天的事情。投资者现在入市追买的风险和成本均有所提高,鉴于航运业本身的复杂性和脆弱性,加上航运企业各自业务的繁杂性,建议投资者应逐一衡量各家公司之前景,竞争能力及内在价值以作出明智的投资决定。

主持人:中国贸易的飞速增长成为了亚洲

### 原油期价突破65美元

## 油价飙升加大资产对冲风险

□记者 李豫川 北京报道

美国能源部日前公布汽油储备数据下降,加大了市场对原油供应短缺的担心。纽约市场9月份原油期货价格10日上涨1.83美元,收盘价升至每桶64.90美元,当天盘中油价一度达到每桶65美元。同日,伦敦国际石油交易所9月份北海布伦特原油上扬2.01美元,收盘价达到63.99美元。而11日在亚洲交易时段盘中,9月份原油期货价格更是一度冲高到65.30美元。在最近三周里,原油价格强势强劲,已经上涨了约14%。

### 油价升 美股跌

美国能源部称,上周美国国内汽油储备减少了210万桶,目前储备量比去年同期减少了4%。美国正处在夏季汽油消费高峰的后期,汽油储备下降是预料中的事,但由于美国炼油企业已动用95%的生产能力,市场担心需求的继续增加将造成供应空前紧张。

受此影响,投资者担心油价持续走高会影响消费者的购买力,并使经济增长放慢。8月10日,美国股市出现大量抛盘,并带动股指下跌。当天收市时,道琼斯30种工业股票平均价格指数下降21.26点,收于10594.41点;标准普尔500种股票指数跌2.25点,收于1229.13点;纳斯达克综合指数跌16.38点,以2157.81点报收。

### 美元资产承压 对冲风险上升

尽管在不久前,美国财经政要还认为,美国经济已经适应了高油价环境,能源成本不会对美国经济造成太大的损害。但油价在三周之内狂飙14%,市场人士转而担心美元汇率将因此受到冲击。巴克莱资本公司高级货币策略师戴维称,各种风险作用之下,欧元兑美元汇率将走高。国际投资者为寻求更高回报,可能使资金朝着不利于美元的方向流动。

能源成本的增加很可能导致美国贸易逆

## 优尼科股东大会批准与雪佛龙合并

□记者 司久岳 报道

美国石油勘探和生产商优尼科公司10日宣布,该公司股东在当天举行的特别股东大会上投票批准了优尼科和美国第二大石油公司雪佛龙合并的协议。

由于中海油已撤回以185亿美元并购优尼科的要约,雪佛龙7月19日提出的以总市值171亿美元的股票和现金并购优尼科的方案成了优尼科股东们唯一可选的方案。尽管如此,优尼科股东投票赞成与雪佛龙合并的只有77.2%。

在投票结果宣布前,一位名叫乔治·福利的股东在会上直言不讳地对优尼科董事长兼首席执行官查尔斯·威廉森说,由于中国人在

这里的确定受到了不公正的待遇,股东们每股少卖了5美元。

在中海油和雪佛龙竞购优尼科的过程中,优尼科董事会一直支持雪佛龙的低价并购方案。据报道,优尼科71名高管人员中已有61名接受了雪佛龙许诺的提拔和加薪工作。

优尼科和雪佛龙宣布,两家公司将于当天晚些时候完成合并手续。两家公司合并后将成为世界上油气产量排第四的上市石油公司。据报道,兼并优尼科将使雪佛龙的油气储备增加16%。由于油气储备减少,雪佛龙的油气产量在油价攀升的过去3年中不但未见增长反而下降,而且开采成本也成为世界10大上市石油公司中最高的。

为不合法。

据此间媒体报道,与上次拍卖不同的是,这一次乌克兰政府对竞标者提出了更高的要求,如有资格竞标的企业必须在冶金行业运作3年以上,未来5年之内能够保证克里沃罗什钢铁厂的年销售额不低于95亿美元。此外,中标企业还要承担一定的社会保障义务。

克里沃罗什钢铁厂目前有职工5.69万人,今年上半年的销售额为55.22亿格里夫纳,盈利为7.9亿格里夫纳。

## 米塔尔钢铁老板拟减持股份

全球顶级富翁之一拉克西米·米塔尔日前表示,他或许愿意稀释在米塔尔钢铁中88%的股份。米塔尔钢铁是全球最大的钢铁生产商。

米塔尔表示,将通过稀释股权,来降低他在米塔尔钢铁的持股比例,他将用公司股份为收购融资。但他同时指出,他也可能会考虑在市场上出售股份。

米塔尔是全球钢铁业整合的领导者。在过去三年中,钢铁价格的上涨使得钢铁行业利润大增。但今年上半年需求下降导致钢铁暴跌。受此影响,

米塔尔钢铁第二季度净收益比上一季度下降5%,至11亿美元,比去年同期的13亿美元减少15%。

拉克西米·米塔尔正考虑通过收购,来提高米塔尔钢铁的年产量,即从今年预期的5100万吨提升到未来几年的7000万至1亿吨。他尤其希望能购买土耳其的埃雷利钢铁和乌克兰的克里沃罗什钢铁。这两家都是国家控股钢铁企业,每家的价值都可能高达20亿美元。他也在考虑在中国这个全球最大的钢铁市场进行交易。(黄)