■ 港股市况 | Market

港股大幅下挫 再度失守年线

□本报记者 贺辉红

上周五美国股市大幅下跌，拖累全球股市表现。港股受此影响，周一早盘便大幅低开逾800点，随后在A股的提振下，恒指略有回升，但抛压依然沉重，蓝筹股全线下跌，恒指跌破24000点，并再度失守年线。

蓝筹股全线下跌

恒生指数全日收报23584.97点，下跌746.7点，跌幅3.07%；大市成交额811.23亿港元。3月期指跌895点，收于23315点，低水270点。国企指数收报13439.92点，下跌491.96点，跌幅3.53%。

蓝筹股全线下跌，汇控于收市后公布业绩，午后股价跌幅显著收窄。分析人士认为，与市场预期汇控业绩不会太差有关。汇控昨日早盘股价最多跌逾3%，低见117港元，午后跌幅显著收窄，收报119.3港元，跌幅1.16%。恒生银行下跌2%，报147.1港元。其它蓝筹股全线下挫，中移动跌3.25%，报116.1港元；星期三公布业绩的港交所跌3.8%，报145.7港元。

汇丰控股去年业绩增长21%，该股昨日下跌1.16%，报119.3港元。 本报资料图片 张秀菊/制图

本地地产股走势疲弱，恒生地产指数为跌幅最大的香港指数。恒地跌5.2%，报58.7港元；新地跌3.9%，报133.6港元；长实跌3.7%，报114.6港元。

中资金融股亦普遍收绿。中寿跌4.3%，报30.1港元；平保跌3.4%，报58.75港元。交行跌4%，报9.17港元；工行跌4%，报5.32港元；建行跌3.8%，报5.82港元；招行跌3.4%，报26.85港元。

港口及出口股受市场忧虑美国经济衰退影响，招商局国际跌7.5%，报39.7港元；富士康跌6.6%，报11.62港元。虽然国际油价于下午亚洲电子交易时段迫近102美元水平，但无助三只主要石油股表现。中海油跌5.5%，报12.68港元；中石油跌4.9%，报11.26港元；中石化跌4%，报8.5港元。

分析人士认为，港股盘中跌幅收窄主要受内地A股走强支持。短期恒指及国指可守于23000点及13000点水平，但陆续有大型蓝筹股公布业绩，短期市况较为波动。另外，市场观望美国时间周五公布的2月份非农业职位数据，成为美股及港股后市的指标。

3月走势难以乐观

随着美国的利淡消息继续涌现，有分析认为，市场对全球实体经济的担忧开始抬头，3月份市况可能会更为惨淡，拖累港股表现转趋恶劣。道指上周在连升三个交易日后，在12700点现回调，有关升幅最后更全被抵消，预料道指或会再试低位，甚至下试11600点水平，届时港股亦有机会回落至21709点。

一方面的原因来自信贷危机仍未结束。由于信用违约交换合约(CDS)投资的价值萎缩，AIG第四季度亏损52.9亿美元，是自该公司1989年成立以来最大笔季度亏损，拖累该股大跌6.6%，为全日跌幅最大的道指成分股。此前市场普遍预期该公司将盈利。有分析师指出，AIG的走势正反映了现时的基调，加深市场人士对金融危机的忧虑，同时令美国经济存在更多不明朗因素。

另一方面，香港经济正陷入停滞。香港2月份的采购经理人指数跌至50，为38个月低点(正好处于繁荣和萧条分界线)，1月份为52.5，这表明香港经济停滞。香港经济表现的转变非常突然；两个月前的状态还很强劲的私营部门显著放缓，因为需求明显变软。分析认为，香港的采购经理人指数至少在未来几个月将保持下降趋势，这是内地需求下降的结果。

■ 权证解码 | Warrant

指数认沽证集体走强

□麦格理证券(亚洲)有限公司

虽然昨日内地A股继续走高，但香港股市却受到外围市场下跌影响，收市下跌约740多点。大市总成交额维持于810多亿港元，权证市场成交额约239亿港元，权证占大市成交比重接近三成。

恒指昨日再度跌破年线，期指大幅低水，相关指数认沽证理所当然地受到市场追捧。其中，恒指瑞银八一零寅、恒指德银八零叁A、恒指德银八零叁G涨幅分别达到60.29%、56.25%和53.91%。此外，国企指数认沽证中企瑞银八零九庚涨幅也达50.98%。

昨日权证市场成交数据显示，恒生指数权证成交额超过100亿港元，达到105.3亿港元，为市场上最大成交的权证，占整体权证市场成交比重由上周五约31%增至昨日逾44%。另外，国企指数权证昨日成为市场上五大成交权证之一，共成交约14.9亿港元，占整体权证市场成交比重约6.2%。

至于昨日公布07年度业绩的汇丰控股(0005.HK)，纯利约191亿美元，按年增长21%。昨日汇丰权证交投较为活跃，成交额超过21亿港元，占整体权证市场成交比重约8.9%，汇丰权证成交额仅次于恒生指数权证，为市场上第二大成交权证。中国海洋石油(0883.HK)权证昨日成交额与国企指数权证相当，成交额约14.8亿港元，占整体权证市场成交比重逾6%。

3月3日五大权证成交

相关资产	占权证成交(%)	成交额(亿港元)
恒生指数	44.01	105.3
汇丰控股	8.86	21.2
中国人寿	7.11	17.0
国企指数	6.22	14.9
中国海油	6.19	14.8

资料来源：麦格理证券(亚洲)及路透社

太平洋航运去年业绩增逾3倍

太平洋航运(2343.HK)昨日公布，因市场需求强劲推动运费在当年创下历史最高水平，2007年净利润较上年同期的1.1亿美元大幅增长至4.72亿美元，增幅3.29倍；去年收入增至11.8亿美元，而2006年为6.2亿美元。

公司表示，受内地和其他亚洲经济体对原材料需求的推动，2007年市场对干散货海运的需求大幅增加。衡量散货海运运费的波罗的海干散货航运指数(BDI指数)去年升至7070点，高于2100点的10年平均水平。

另外，公司宣布旗下一家全资子公司将以约2.933亿港元代价购买Prospect Number 62 Limited的全部股本，因而承担有关建造和交付两艘新建造滚装货船以及第一艘货船的期租合约协议的全部权利和责任；同日，公司另外两家全资子公司各自以每艘约7.21亿港元代价收购两艘新建造滚装货船。

太平洋航运的船队规模超过80艘，是全球最大的现代灵便型散货船运营商。公司称，一直在物色机会收购更多小灵便型和大灵便型干散货船，扩充船队，以应付不断增长的客户需求。(张楠)

福邦1.2亿购食品贸易加工业务

福邦控股(1041.HK)昨日宣布，以总代价1.21亿港元购入相当于Prowealth经扩大已发行股本的20%，将以发行SPA可换股票据的方式支付，初步换股价每股0.086港元，若悉数转换将相当于经扩大后已发行股本约13.21%。

Prowealth持有裕安100%股权及通过多家中介附属公司持有茂名长兴及海南佳德信的100%股权；裕安主要从事海产食品贸易业务，茂名长兴及海南佳德信则主要在内地从事海产食品加工业务。

同时，该公司向独立第三方Sun Boom发行370万美元(约2886万港元)可换股票据，可换股票据年息为6%，初步换股价每股0.086港元，若悉数转换后，将占经扩大已发行股本约3.52%。

该公司主要从事制造和销售木类产品，如门皮和板材产品。公司称，此次收购将为集团在继续现有业务的同时，在食品加工业方面提供开发一系列新业务的机遇。(张楠)

■ 投资评级 | Valuation

摩通降港交所目标价至200港元

摩根大通昨日发表研究报告，将港交所(0388.HK)目标价由258港元调低至200港元，反映港股日均成交量预测下调，基于08年市盈率28倍；维持“增持”评级。

报告指出，自“港股直通车”延迟开通，港股每日平均成交从高水平下降40%，已返回去年8月公布计划前水平。该行将每日平均成交额预测由1550亿港元调低至1150亿港元。不过，香港大型招股活动仍然强劲，今年上半年规模达200亿港元，或占07年总额50%。摩通相信，港交所现价已反映成交下降因素，股价上升动力主要来自港股直通车重新开通、港府进一步增持股权，以及管理层吸引更多外资公司来港上市；关键风险包括成交萎缩及环球信贷市场恶化。

德银给东航“沽售”评级

德银昨日发表报告，将东方航空(0670.HK)目标价，由1.9港元调高至1.98港元，维持“沽售”评级。该行目标价是假设没有新加坡航空和淡马锡入股。

德银表示，东航股价过去12个月上升逾1倍，主要是憧憬并购。自东航表示不会考虑中航入股方案，相信投机将完结。新加坡航空亦重申不会加入收购战。该股现价相当于08年市净率高达10倍，07年底负债比率高达1200%。该行相信，新航入股对东航有利，但不会发生，投资者应该明白3.8港元并不是东航的最低价。假设交易成功，合理价亦为3.8港元，相当于08年市净率2.2倍，与内地同业相近。

瑞银首予重汽“买入”评级

□阿斯达克网络信息有限公司

瑞银昨日发表研究报告，首次将中国重汽(3808.HK)纳入研究，给予“买入”评级，12个月目标价11.01港元，相当于08年预测市盈率14倍，或09年市盈率11倍。

瑞银指出，重汽于去年11月28日在香港上市，相对发行价12.88港元，股价已下跌30%；主要因为香港股市同期下跌19%，钢材及燃料等成本上涨，及市场关注美国经济放缓。重汽为市场领导者、出口销售强劲，及整合垂直价值链，现以08年市盈率12倍交投，相对国企指数平均市盈率13.3倍，折让10%并不合理。瑞银认为股价已过度反映负面消息，现水平为具吸引力的投资机会。

该股市盈率大致与重卡发动机生产商潍柴动力(2338.HK)相当，但汽车生产商股价平均较零部件生产商溢价38%，大概反映其有较高议价能力，瑞银认为重汽市盈率有足够理由较潍柴溢价。瑞银给予潍柴“中性”评级，目标价42.5港元。

瑞银认为，拖累股价的负面因素不会妨碍重汽今年收入上升趋势。由于欧盟三期排气标准出台较瑞银预期早，料更换欧盟二期标准型号，将推高执行新标准限期前的重卡销售，但下半年有机会转弱。重汽为内地逾14吨重卡的最大制造商，连同母公司重汽集团，去年市占率为20.6%。瑞银预期重汽今明两年将继续主导市场，料今年销售量按年上升17%至97601辆，而明年按年增加15%至112394辆。

瑞银称，重汽产能由现时的9万辆，增至11万辆，将可支持其销售预期。至于发动机产能，将由去年的10万台，增至08至09年的16万台，届时可满足所有内部需求，增强盈利能力，而余下发动机可售予售后服务零件商及第三方。由于发动机生产获得较佳的规模效益，虽然预期原材料将涨价，料整体毛利率由去年的20%，可改善至今年的20.3%，及明年的20.4%。税率由33%大幅下降至25%，亦可改善重汽的盈利。

重汽差不多可内部生产所有重卡主要零部件，包括发动机、车桥及驾驶室。重汽亦计划今年开始制造齿轮箱，生产目标为4万件，占内部需求约40%。当整条生产线明年竣工，重汽将可内部生产大部分主要零部件。重汽加强整合垂直价值链，令其成本优势更为稳固，进而有助本地及海外市场扩张，获得长期盈利能力。

去年底，重汽获得1万辆今年付运的俄罗斯及越南订单；而今年1月接获的海外订单总数已超过去年出口销售100%，料今年全年海外订单可达2万辆。瑞银预期重汽07至09年出口复合年增长率为58%，占总销售量份额由06年11%，增至09年23%。订单主要为高端产品HOWO系列，出口售价一般较本地市场高10至15%。虽然预期今明两年本地重卡需求放缓，但出口市场的急速扩强，将助重卡总销售获两位数增长。受惠高端产品出口增加，及下半年执行欧盟三期排放标准，瑞银料重汽今年平均销售价格上升5%。

风险方面，瑞银相信原材料价格调整，及人民币升值所带来的汇兑损失，将对重汽财务构成负面影响。柴油价格上涨及实施欧盟三期排放标准，为重卡需求的负面因素，特别是在今年下半年，当执行欧盟三期标准限期后。

瑞银预期重汽07至09年度收入分别为206.81亿元、253.27亿元及296.44亿元人民币，息税前利润为21.35亿元、26.38亿元及31.83亿元，纯利为10.17亿元、15.44亿元及19.86亿元，市盈率为19倍、12.2倍及9.5倍，净股息回报率为0.8%、1.2%及1.6%。

减税提升酒店股投资价值

□财华社 张国栋

香港政府上周公布财政预算案，宽减物业税及差饷，同时又重申勾地表政策不变及增加酒店用地，此举除维持高地价政策之余，加上税务宽减，对香港地产市场带来有利影响，同时亦反映港府有意扶持酒店业发展，对本地地产及酒店股均有利。

市场一般认为，预算案建议宽免差饷，料90%以上住宅物业在下年度全年毋须缴交差饷；预算案内对本年度个人入息税及公司利得税均有建议作部分宽免，在负利率环境下，此举将有助提升市民置业意欲，加上勾地表机制未改，土地供应紧张问题仍然存在，这些均对地产股有正面影响，大型证券行瑞银和美林亦建议买入个别本地地产股。

瑞银尤为看好新鸿基地产(0016.HK)、九龙仓(0004.HK)及新世界发展(0017.HK)，认为其现股价较09年底预测每股资产净值有12%至38%折让；美林则建议买入长江实业(0001.HK)、恒基地产(0012.HK)及新地等。除了上述一线股外，持有较多未售住宅单位的地产股，亦是最受惠预算案优惠的，如恒隆地产(0101.HK)，以该公司持有逾2000个未售住宅单位计，单是下年度宽免差饷便可以节省千万元。

但市场并非一边倒看好地产股，因目前市场建议购入地产股一般都重视每股的资产净值较市盈率多，故此楼市走势对股价影响最大。高盛对08至09年中小型住宅楼价的升幅预测，由原来升40%大减至仅升20%，并预期地产股升浪已经完结，故要寻找资产净值有折让的地产股投资为佳。

预算案亦建议免收酒店房租税，现时住客入住香港酒店时，需缴交相当于房租3%税额，同时港府又在勾地表中提供多幅可发展作酒店的用地，可见港府有意增强酒店业的竞争力，对有意扩张酒店业务的集团来说，是最佳机会。因此，港府此两举对大、小型酒店股均有利，也可以帮助改善次级酒店的营业额。

大型酒店股如大酒店(0045.HK)及香格里拉(0069.HK)，一直都是证券界最喜爱推荐的股份。大酒店07年上半年营业额上升17%至19.98亿港元，DBS唯高达预期07年平均房租收入增长13%，入住率可望创新高；瑞银更建议买入该股，目标价17.8港元。至于香格里拉，入住率回升至逾70%，现时每股资产净值折让20%，BNP认为其07至09年盈利将有可观增长，建议买入，目标价为31港元。

同样受惠于预算案的中、小型酒店股，如远东酒店(0037.HK)、泛海酒店(0292.HK)、英皇娱乐酒店(0296.HK)等，虽然股价未见有直接反映，但预计有助入住率提升，改善酒店营业额。

恒丰金业借奥运拓展零售

恒丰金业(0870.HK)日前表示，受惠于去年内地GDP强劲增长和整体珠宝消费攀升41%，旗下“金至尊”珠宝计划利用奥运会之机大力拓展内地零售业务，并于2009年3月之前达到300家零售网点。

香港恒丰金业集团行政总裁伍绮媚表示，目前公司在内地的营业收入已经超过了在香港本土的营业收入。她表示，虽然是香港上市公司，但公司从1979年开始就在内地设立厂房，目前是香港两个独家奥运制造商之一。争取奥运特许经营权的目的很明确，就是借助奥运之机扩大公司品牌及销售收入。她介绍，目前公司已启动零售分销计划的第一阶段，在13家位于一线城市的金至尊珠宝销售，并计划进一步拓展至30家金至尊及银河明星店发售，为未来数月步入销售高峰期做好准备。(俞靓)

AH股价比较低个股(3月3日)

名称	AH价格比	A股价格(元)	H股价格(港元)	H股价格(元)
中国中铁	1.12	9.47	9.22	8.42
海螺水泥	1.25	67.45	59.15	54.02
中国平安	1.31	70.11	58.75	53.66
招商银行	1.35	33.17	26.85	24.52
工商银行	1.35	6.58	5.32	4.86
中煤能源	1.36	21	16.9	15.44
宁沪高速	1.38	9.12	7.26	6.63
皖通高速	1.38	8.19	6.48	5.92
鞍钢股份	1.40	26.2	20.5	18.72
中国神华	1.40	50.91	39.8	36.35
中国人寿	1.42	39.1	30.1	27.49
交通银行	1.43	11.94	9.17	8.38
建设银行	1.50	7.99	5.82	5.32
中海发展	1.62	36.68	24.75	22.61
兖州煤业	1.67	19.64	12.86	11.75
广深铁路	1.72	8.03	5.1	4.66
青岛啤酒	1.74	35.46	22.25	20.32
中国远洋	1.77	37.21	23	21.01
中兴通讯	1.77	71.61	44.2	40.37
深高速	1.82	11.73	7.07	6.46
中国银行	1.89	5.61	3.25	2.97
广船国际	2.02	55.98	30.4	27.77
马钢股份	2.06	9.21	4.89	4.47
东方电气	2.12	89.18	45.95	41.97
潍柴动力	2.15	76.13	38.7	35.35
华能国际	2.16	12.3	6.24	5.70
中国石化	2.23	17.32	8.5	7.76
中国石油	2.24	23.03	11.26	10.28
中信银行	2.32	8.91	4.21	3.85
中国铝业	2.34	32.28	15.12	13.81
中海油服	2.43	33.48	15.08	13.77

国企指数成分股市场表现

代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0763-HK	中兴通讯	44.2	2.31%	54.68
0694-HK	北京首都机场	8.4	0.12%	29.57
2899-HK	紫金矿业	10.64	-0.19%	65
1138-HK	中海发展	24.75	-0.40%	29.56
0525-HK	广深铁路	5.1	-0.97%	28.87
0991-HK	大唐发电	5.29	-1.31%	19.55
2328-HK	中国财险	8.31	-1.77%	44.02
0323-HK	马鞍山钢铁	4.89	-1.81%	13.05
0753-HK	中国国航	7.39	-2.12%	27.92
1919-HK	中国远洋	23	-2.34%	79.31
0347-HK	鞍钢	20.5	-2.38%	18.79
0598-HK	中国外运	2.42	-2.42%	16.44
1088-HK	中国神华	39.8	-2.45%	40.81
0552-HK	中国通信服务	6.69	-2.48%	38.58
0998-HK	中信银行	4.21	-2.55%	36.61
1171-HK	兖州煤业	12.86	-2.58%	26.33
3988-HK	中国银行	3.25	-2.69%	17.73
2866-HK	中海集运	3.47	-2.80%	37.35
0177-HK	江苏宁沪高速	7.26	-2.81%	30.83
3993-HK	洛阳钼业	10.92	-2.85%	26.44
1800-HK	中国交通建设	20.15	-2.89%	68.33
0358-HK	江西铜业	18.1	-3.10%	11.21
0338-HK	上海石油化工	3.65	-3.18%	30.8
2883-HK	中海油田服务	15.08	-3.33%	52.88
2727-HK	上海电气	5.49	-3.35%	31.52
2318-HK	中国平安	58.75	-3.37%	45.93
3968-HK	招商银行	26.85	-3.42%	50.16
0168-HK	青岛啤酒	22.25	-3.68%	64.22
2600-HK	中国铝业	15.12	-3.69%	14.58
0728-HK	中国电信	5.73	-3.70%	16.92
0939-HK	建设银行	5.82	-3.80%	27.92
0914-HK	安徽海螺水泥	59.15	-3.90%	49.53
0386-HK	中国石油化工	8.5	-3.95%	13.52
1398-HK	工商银行	5.32	-3.97%	29.94
3328-HK	交通银行	9.17	-3.98%	33.88
2628-HK	中国人寿	30.1	-4.29%	39.97