

港好淡爭持

全月漲487點

高地價效應 地產股呈強

【商報專訊】記者齊文報道：2月份港股表現大幅波動，恒指曾兩度失守20000點心理關口，不過，在月中創下近7個半月以來的新低之下，恒指上演一幕上下拉鋸戰，從本月低位19423點輾轉反彈超過一千點。在新地(016)以市場預期上限投得將軍澳地皮的效應下，地產股造好，本月10大升幅藍籌股中，地產股便穩佔4席。總結2月份，以恒指昨收20608點計，按月升487點或2.42%，扭轉1月份8%的跌勢；國企指數在內銀股集資潮的陰影下，跑輸大市，收報11543點，上升45點或0.39%。

於本周一，新地以市場預期上限的33.7億元投得將軍澳地皮，較勾地價高出69%，市場憧憬樓市可承接去年升勢，地產股推動大市，至本周三港府公布財政預算案，地產股再受刺激上揚，恒指月結仍可以企於10天及20天移動平均線上。

單以2月份計，地產股佔本月10大藍籌升幅榜中有4位，又以月內已公布業績的恒隆地產(101)股價累升近12%及信置(083)累升逾14%表現較佳，新地買入將軍澳地皮股價按月累升逾7%；新世界發展(017)則受惠落實改建新世界中心，股價累升11%。

恒指昨倒升 209 點

至於昨日市場憧憬下周一公布業績的滙控(005)成績理想，港股扭轉兩日跌勢，窄幅做好，恒指全日波幅不足100點，收市升209點或1.03%，國企指數升155點或1.36%，成交548.96億元，比上日少10%。3月恒指期貨收報20537點，低水72點，成交71955張。

藍籌股普遍上揚，滙控收報85.85元，升0.64%，是交投最活躍股份。中移動(941)收報76.6元，升0.2%。聯通(762)獲券商唱好，另市傳最快會於下月中在內地推出具WiFi功能的iPhone，刺激股價升7.63%，收報9.31元，是表現最好的藍籌股。市傳富士康(2038)被國家稅務總局要求自行審查稅務狀況，股價跌3.98%，是表現最差的藍籌股。

市場關注兩會消息

海通證券(香港)投資諮詢部副總裁郭家耀表示，昨日港股高開後較為窄幅波動，成交不算活躍，市場觀望氣氛濃厚。下周滙控和恒生(011)公布全年業務成為焦點，市場對滙控業績看法分歧，部分對其下半年情況樂觀，若能符合預期可起穩定大市作用。另外，市場關注「兩會」消息，估計短期維持20200至21000點波動，若突破需有更多利好消息推動。

華富嘉洛證券客戶經理梁永祥表示，昨日港股全日維持升市，反映港股市底頗強，他相信下周港股有望升穿早前20700點的阻力，並上試21000點，他指證券界對滙控業績看法分歧，建議暫不宜買入「大笨象」。

MSCI 指數調整 股份個別發展

敦沛證券分析員陳嘉傑表示，下周展望落在滙控身上，如果業績向好，相信可利好市場氣氛，對整體大市會有幫助，故他預計下周初港股表現應該不錯，若恒指升穿近日的阻力位20800點並獲得支持，後市可望續向好。不過他提醒下周多國央行均會議息，雖然預計歐元區及英國將會維持利率不變，但他們對經濟的看法值得留意，特別是希臘等國的債務問題仍未解決，有可能為股市增添不穩定因素，故港股走勢可能會相當反覆。

MSCI指數成分股昨收市後調整，涉及的股份個別發展。加入的中芯(981)高收6.49%，股價升穿0.8元報0.82元，創維(751)跌0.4%，物美(8277)升1.63%，成交活躍。將剔除的中航科工(2357)跌2.56%，聯華超市(980)升0.82%。

陳家強看好新股市場

【商報專訊】記者陳康澄報道：財經事務及庫務局局長陳家強表示，去年本港的經濟增長及股市表現，能在金融海嘯中一枝獨秀，反映出其潛在的能力及生命力，而在新股上市



陳家強表示隨著資本市場氣氛逐步改善，會吸引更多海外公司來港集資。

蔡啓文攝

Z-Obee暗盤險破底

【商報專訊】記者邱嘉茵報道：內地手機應用程式及解決方法供應商和手機製造商Z-Obee(948)下周一掛牌，為虎年第二隻上市新股。據輝立場外交易資料，該股昨日暗盤造好，一手不計手續費帳面賺80元。

已在新加坡上市的Z-Obee昨日暗盤開市報1.86元，較招股價1.8元，高3.33%，高見1.9元，惟其後升幅收窄，最低為1.8元仍穩守招股價，收市報1.84元，較招股價微升2.22%，一手不計手續費帳面賺80元。該股申請一手2000股的中籤比率為100%。

置富產業擬來港掛牌

Z-Obee是次發售總數1.14億股，1.026億股為國際配售，1140萬股作公開發售，招股價介乎1.7—2.29元。該股公開發售

2月表現最佳藍籌			
排名	股份	昨收報(元)	按月增幅(%)
1	信和置業(083)	14.72	↑14.29%
2	中國海外(688)	15.74	↑13.07%
3	國泰航空(293)	14.42	↑12.66%
4	恒隆地產(101)	29.65	↑11.89%
5	新世界發展(017)	14.24	↑11.25%

2月表現最差藍籌			
排名	股份	昨收報(元)	按月跌幅(%)
1	中國鋁業(2600)	7.51	↓4.21%
2	富士康(2038)	7.96	↓3.75%
3	工商銀行(1398)	5.49	↓3.68%
4	平安保險(2318)	59.20	↓2.63%
5	建設銀行(939)	5.87	↓1.84%

滙控周一派成績表 左右大局

10外資行對滙控純利預測			
券商	預測純利(億美元)	按年變動(%)	投資評級
瑞銀	117.21	+100.0	買入
星展	95.00	+66.0	持有
美銀美林	94.98	+65.8	買入
高盛	82.05	+43.2	買入
摩通	79.82	+39.4	增持
里昂	79.01	+37.9	跑輸大市
法巴	75.35	+31.5	買入
瑞信	67.60	+18.0	跑贏大市
德銀	66.49	+16.1	買入
大摩	37.16	-35.1	與大市同步

*滙控公布08年全年純利倒退70%至57.28億美元



外界對滙豐09年度的業績充滿期待。

券商對恒生去年純利預測			
券商	預測純利(億元)	按年變動(%)	投資評級
德銀	134.28	-2.6	買入
星展	137.00	-3.0	買入
摩通	134.69	-4.5	增持
瑞信	131.30	-6.9	中性
花旗	130.15	-7.7	沽售
渣打	129.74	-8.0	跑贏大市

的集資金額更冠絕全球達2700多億元，料今年本港的新股市場能持續去年的勢頭，甚至會有更好的表現。

陳家強昨日出席證券業協會新春酒會時表示，隨着資本市場氣氛逐步改善，會吸引更多內地及海外公司來港集資，期望港交所(388)會繼續加強推廣的工作，而當局亦會對外推廣本港市場。

港交所赴加拿大推廣

陳家強又透露，當局將於下星期聯同港交所遠赴加拿大，主要是知道當地有不少企業有興趣來港集資，故藉此推廣本港的上市情況，而未來亦將到海外其他地區進行推廣，但主要工作則由港交所負責。

對於市場認為預算案中提及擴大交易所買賣基金(ETF)印花稅寬免範圍，實際能受惠的ETF數目太少，陳家強回應指，有關方案原意是吸引一些ETF新產品的成立，為基金業提供更多的支持，吸引更多基金公司來港落戶。

陳家強又指，本港會繼續積極研究人民幣投資產品，並會研究發展成為離岸人民幣業務，早前有內地媒體傳出，有關准許本港證券商成立人民幣證券戶口，陳家強則未有回應。



【商報專訊】記者邱嘉茵報道：3月為上市公司業績公布高峰期，市場普遍預測企業於經濟復蘇下應錄得不錯的盈利收入，業界分析員認為投資重點應放在良好增長業績的企業上。其中，在下周一(3月1日)收市後公布09年業績的重磅股滙豐控股(005)，成為市場的焦點，該股的成績，勢將左右大局。

大摩料滙控續現倒退

受到金融海嘯衝擊，滙豐08年業績震驚全球，經過一年休養生息後，外界對滙豐09年度的業績充滿期待，不過各大券商對其業績的預測不一，由下跌35%至升近100%不等，純利介乎37億至117億美元，其中摩根士丹利更預計滙控業績會連續兩年出現倒退，而大部分券商則預計錄得30%至60%的增長。

對滙控去年業績最為看淡的大摩認為，市場對集團09年度業績過於樂觀，預期滙控業務仍繼續出現倒退。該行指，滙控發行的債券，及可供出售的投資減值，會令滙控核心盈利減少73億元。

大摩續指出，市場對滙控GBM業務預期過分樂觀，料下半年相關基本收入會較上半年少15%至111億美

息差收窄 恒生業績看淡

【商報訊】與母公司滙控(005)於同日公布去年全年業績的恒生(011)，業績被市場看淡，大行普遍預期恒生去年純利倒退3%至7%，純利介乎129.74億至137億元，主要是受息差收窄拖累，但相信全年派息可維持08年6.3元的水平，即派末期息3元。

花旗籲沽售

唯一予恒生「沽售」評級的花旗，預期其純利倒退7.7%至130.15億元。該行認為，為了面對監管機構更高的資本要求，恒生的高派息政策變得脆弱，亦是最受巴塞爾協定III影響的銀行，故可能須要保留更多資本以達到新的監管準則，令6.3元的派息有被削的風險。瑞信則預期，恒生全年純利跌6.9%至131億元，相信派息會維持6.3元水平，與07及08年度相若。雖然目前

業績透視

【商報專訊】記者陳康澄報道：早前發出盈喜的天溢果業(0756)昨日公布，截至去年底止的中期業績，錄得股東應佔溢利較08年同期急增92.1%，至9166萬元(人民幣，下同)，每股盈利9.16分，不派中期息。

天溢果業表示，未來計劃透過收購方式繼續擴大產能，正考慮內地一家中型的濃縮橙汁製造商，預計涉資約3000萬至4000萬元，期望可在一年內落實。

盈利急增近倍

期內，天溢果業受惠於推出毛利率較高的新產品纖維濃縮橙汁，及冷凍濃縮橙汁的毛利率有所提高，其收益同比增長11.4%至1.8億元；而整體毛利率為30.99%，較08年同期上升9.1個百分點。

該公司投資總監吳文京表示，公司未來的業

業績透視

【商報訊】大連港(2880)昨日公布截至去年底止的全年業績，錄得股東應佔溢利為6.09億元(人民幣，下同)，較2008年同期倒退21.85%，每股盈利0.21元，建議派末期息0.25元。

集裝箱業務下滑

大連港表示，收益主要受資產轉讓收益大幅減少等因素影響而錄得下跌，同時受金融危機影響集裝箱板塊合營聯營企業業務下滑，減緩

元，主要由於資產負債表管理由上半年34億美元跌至20億美元，且亞洲淨息差特別是香港地區受壓。

瑞銀唱好料盈利倍升

瑞銀歐洲研究部目前對滙控預測則最為樂觀，料全年純利將升100%至117.2億美元，稅前純利為166億美元，但該行強調，未有計及集團債務可能造成的公平值重估錄得收益或虧損的影響，此項目對滙控業績影響顯著，或多達50億美元。

群益證券(香港)研究部董事曾永堅表示，本地銀行股正待有驚喜出來，目前銀行業最重視的是貸款準備及撇帳的問題，而本地大型地產股09年的業績，在去年下半年樓價向好及新盤銷情理想下，應不會令市場失望，他特別看好恒地(012)及新地(016)，主要是兩者的土地儲備較多。曾永堅表示，在預期歐美經濟不會轉差的情況下，建議投資者可於19000點作中長線入市。長線看好的有優質內房股，而內地體育用品股受惠於經濟增長，長線亦應有一定的升幅。內銀股將與大市同步，首選工行(1398)及建行(939)。其他中資股板塊則推薦汽車股、科技股及農業股。

星展：可維持全年派息

至於星展唯高遠預測，恒生去年純利倒退3%至137億元，但亦相信恒生全年派息可維持。該行預期，純利下跌主要由於淨息差收窄以及財富管理收入轉差，淨息差下半年將較上半年再跌6點子，而財富管理收入下半年將可望從上半年的低位改善，但仍未重返正常水平。

貸款方面，下半年可以按半年增3%，主要由於按揭以及中國貸款恢復帶動，不良貸款比率或改善至1%，但撥備開支將按貸款增速較快而錄得升幅。

天溢擬斥4千萬購同行

【商報專訊】記者陳康澄報道：早前發出盈喜的天溢果業(0756)昨日公布，截至去年底止的中期業績，錄得股東應佔溢利較08年同期急增92.1%，至9166萬元(人民幣，下同)，每股盈利9.16分，不派中期息。

天溢果業表示，未來計劃透過收購方式繼續擴大產能，正考慮內地一家中型的濃縮橙汁製造商，預計涉資約3000萬至4000萬元，期望可在一年內落實。

盈利急增近倍

期內，天溢果業受惠於推出毛利率較高的新產品纖維濃縮橙汁，及冷凍濃縮橙汁的毛利率有所提高，其收益同比增長11.4%至1.8億元；而整體毛利率為30.99%，較08年同期上升9.1個百分點。

該公司投資總監吳文京表示，公司未來的業

擴充橙園種植面積

該公司去年11月於重慶的新建廠房正式投入生產，吳文京指，目前濃縮橙汁及纖維濃縮橙汁的實際產能約1.2萬至1.3萬噸，產能使用率約65%；但由於現時並非榨汁季節，故預計要在下一個財年才可全面發揮出2萬噸產能。

除有收購計劃外，天溢果業表示，未來亦擬透過在重慶開闢租賃更多橙園，繼續擴充橙園種植面積，同時，會加強市場推廣，提高鮮果銷售額及毛利率，並研發不同品種的熱帶果汁，開發新利潤增長點。

大連港少賺兩成

【商報訊】大連港(2880)昨日公布截至去年底止的全年業績，錄得股東應佔溢利為6.09億元(人民幣，下同)，較2008年同期倒退21.85%，每股盈利0.21元，建議派末期息0.25元。

集裝箱業務下滑

大連港表示，收益主要受資產轉讓收益大幅減少等因素影響而錄得下跌，同時受金融危機影響集裝箱板塊合營聯營企業業務下滑，減緩

了整體業績的增長水平。

期內，該公司得益於油品業務內收入增長及拖輪業務收入增長等因素帶動，其營業額錄得5.8%的增長，至16.8億元，毛利率則微升0.8個百分點至44.8%。

港航業有望復蘇

展望未來，該公司相信，在宏觀環境中仍要面對許多不確定因素，但隨着世界經濟逐步回暖，將有助推動港航業總體繼續復蘇，而港航業亦有望回復平穩增長。