

環球股市笨豬跳 香港富豪身家大蒸發

Financial Weekly 周刊

第50期

2015年 9月9日 星期三

責任編輯： 蔡清偉 區大通



位福布斯香港富豪粗略計算身家合共蒸發逾 2000 億元。

香港商報記者 伍敏報道

這場以人民幣貶值及美國加息為風暴眼引發的環球股災，情況雖然未如 1997 年金融風暴般惡劣，但破壞力亦可達「三級烈風」程度。港股今年面臨內憂外患衝擊，先是 7 月內地 A 股股災蔓延，將港股 4 月份的「大時代」升幅一筆勾銷，再有市場貨幣貶值潮施襲，港股再成全球「提款機」，投資氣氛一落千丈，短短 4 個月間港股累計跌幅逾 7000 點。即使是身經百戰的城中富豪或資深投資者，面對突如其來的股災，亦無可幸免。

長和系股價跑贏大市

長和系主席李嘉誠投資一向有先見之明，長和系趁上半年「北水南下」的旺市中，以最短的時間內完成重組，今年 6 月初掛牌的長和(0001)及長實地產(1113)股價一度高見 120 元及 71 元，並獲各大行唱好調高其目標價，其中特別看好長和於海外投資的電訊業務前景。雖然長和及長實地產在是次股災中分別由 6 月份高位下跌約 25% 及 15%，走勢未如理想，但已跑贏大市的三成跌幅，實屬不易。

李嘉誠分別持有長和及長實地產約三成權益，重組後股價最高見 120 元及 71 元，以當時股價計算，其身家約 2200 億元，現時長和及長地分別由高位下跌約 25% 及 15%，以 9 月 4 日的報價，兩公司收報 102 元及 53.95 元，粗略計算李嘉誠現時身家約 1793 億元，即前後蒸發約 400 億元。

地產股高位回落三成

港股今年 4 月重演「大時代」，熱錢除流入股市外，本港地產市道亦受其帶旺，樓市成交一度重拾活躍，地產股自然亦水漲船高，並創下歷史新高。不過好景不長，由於港股「大時代」資金於不同板塊間輪流炒作，地產股高位時間維持不足一個月，便已紛紛獲利回吐，恒基地產(0012)、新鴻基地產(0016)及新世界發展(0017)及會德豐(0020)由今年高位均下挫約三成。在這輪 7 月的股災中的表現與大市同步。

四叔有信心低位增持

恒基地產 5 月份股價最高曾見 65 元，不足 4 個月股價跌近三成，創今年以來新低，以李兆基家族持股約七成計算，身家蒸發約 440 億元。不過人稱「亞洲股神」的李兆基經歷股壇各種風浪，仍

然逆市增持公司股份，給予投資者信心。

根據聯交所資料顯示，李兆基於 8 月 27 日增持恒地 89 萬股或 0.03%，每股作價 48.416 元，總值 4309 萬元，最新持股量增至 71.22%。

另一本港地產巨亨郭炳江及郭炳聯兩兄弟以 147 億美元淨資產排名 2015 福布斯香港富豪榜第四位。兩兄弟合共持有新鴻基地產約 10 億股份，股份同樣在 5 月的 137 元高位跌約三成，並創下兩年來的新低，郭氏兄弟帳面合共損失約 428 億元。

零售轉弱 周大福走低

年近九旬的「形叔」鄭裕彤及其家族在是次股災中帳面損失亦不菲。就其分別持有新世界發展及周大福逾四成及九成股份計算，鄭裕彤家族於新世界及周大福財產分別在是次股災中蒸發 136 億及 253 億元。

新世界與周大福近日聯合公布，與大股東周大福企業成立合營共同發展及經營深圳市前海之高端豪華購物中心項目，預期投資總額 3.5 億元人民幣，三方分別佔 20%、30% 及 50%，惟股價未見止跌。本港零售及旅遊業轉弱，周大福於去年 3 月見低 14.5 高位後，走勢轉轉向下，最新報 6.95 元。

會德豐前主席吳光正 2013 年將會德豐主席一職交由孺子吳宗權接任，今年 5 月同時退出任九龍倉集團(004)主席及董事職位，正式退休出任集團首席顧問，現仍持有會德豐 11.75% 股份。以公司今年 5 月最高價約 46 元，股價至今跌近三成，吳光正身家蒸發 30 億元。現時吳光正兒子吳宗權接掌公司，這也是香港家族財團中交接最早的一例。

濠賭陷寒冬 銀娛回吐

澳門賭業陷寒冬逾一年，富豪排名榜上由去年第二位跌至今年第五位的銀娛主席呂志和，受到行業不振及股災雙重打擊，身家嚴重縮水。銀河娛樂(0027)在去年 1 月締造的歷史高位為 83.2 元，至今已回吐逾七成，據港交所股權披露顯示，銀娛主席呂志和持有 17.5 億股，粗略計算，呂志和身家蒸發逾 1000 億元。撇除行業自身的負面影響，若以 4 月份高位約 40 元計，其中約 300 億元在次股災中被「掠奪」。

銀娛股價低殘創近 3 年新低，呂志和於 8 月 28 日銀娛獲主席增持 300 萬股，每股均價 26.785 元，涉資 8035.5 萬元。持股由 41.22% 增至 41.29%。

平均每港人蝕逾百萬元



【香港商報訊】記者 伍敏報道：窮其一生累積財富的「打工仔」，在這場突如其來的股災中亦損失不菲。以港股今年高位市值逾 30 萬億元計算，至今已蒸發約 8 萬億元，平均每個香港人帳面少掉逾 100 萬元。而強積金投資回報在 4 月份後急轉直下，8 月份內地股票和香港股票投資回報跌近一成。

上半年「北水南下」帶來憧憬如曇花一現，港股由今年 5 月高位約 28500 點跌至近期低位約 21000 點，高位跌逾 25%，現港股約 9 倍市盈率已再創下歷史低位。港股市值短短 4 至 5 個月間蒸發約 8 萬億元，以香港 700 萬人口計算，平均每個香港人帳面少掉逾 100 萬元。

強積金表現差強人意

以上數據只是粗略計算，而九成打工仔參與的強積金退休計劃更能真實反映港人的投資表現。自 2012 年 11 月起，個人可將僱員強制供款部分自由選擇基金公司。不過，過去半個月內，自由選擇也難以實現正回報。晨星(Morningstar)的統計數據顯示，8 月 20 日至 26 日的一周內，僅港元債券類基金實現 0.1% 的回報，

內地股票和香港股票的投資回報最慘，分別跌近一成，亞太區（除日本）股票類基金回報跌 6.41%，美國、日本和歐洲股票類基金的回報分別跌 7.24%、6.97% 和 5.37%。

另外，康宏金融的數據亦顯示，截至 7 月 31 日，康宏 MPF 綜合指數 7 月份環比下跌 3.26%，收報 199.99 點，平了 2013 年 6 月的跌幅紀錄，該指數覆蓋的基金資產管理規模佔整個強積金市場總資產的 80%。

新股較發行價潛水三成

股災同樣打擊企業融資熱潮，即使是上半年超購百倍的 IPO，在是輪股災中亦難逃一劫。據相關統計，佔融資總額 98% 的公司股票的價格現低於發行價，按交易價值計算，今年在香港新上市的股價平均低於首發價 28%，為彭博追蹤的全球股市中的最大跌幅。

上半年「北水南下」帶動下，本港 IPO 熱潮重創 2011 年以來高峰，上半年多只新股認購超額逾百倍，IPO 融資總額更達 197 億美元，集資額暫時穩居全球榜首位置。惟好景不長，近期恒指創下 1987 年崩盤以來的最大跌幅，令香港新股發行遭受打擊。市場信心惡化可能造成計劃在今年發行股票的國企更加難以籌資，其中包括投行中金公司和壞帳管理公司中國華融。



恒生指數近6個月走勢

截至9月7日收報20584點

►「亞洲股神」的恒基主席李兆基連市增持公司股份，給予投資者信心。

▲長和系主席李嘉誠洞燭先機，趁上半年「北水南下」的旺市中，將長和系成功重組。

▲銀娛主席呂志和，受到行業不振及股災雙重打擊，身家估值嚴重縮水。

▲吳光正將會德豐主席一職交由兒子吳宗權接任，為最早交棒的富豪。

各界反應

【香港商報訊】今年 4 月至 8 月由新興市場貨幣貶值掀起的全球股災，波及積弱的 A 股與港股隨後外圍作出調整，市場憂慮類似 97 金融風暴的危機再現，港府以至業界期間就此作出不同回應。

梁振英稱莫與 18 年前比較

香港特首梁振英認為，與 18 年前亞洲的情況相比，今日亞洲各個主要經濟體的實力變好，而且各地政府即使是發展中國家的政府，她們都已汲取過 97 年危機的教訓，規管和監管能力都比 18 年前好得多，故不應將現況與當年相提並論。

梁錦松指印錢加速波動

南豐集團行政總裁梁錦松認為，目前市場的波動是預料之內的事，因為自 2008 年金融海嘯之後，各國央行紛紛實行寬鬆貨幣政策「印錢」，速度遠遠超過了實體經濟的發展。環球熱錢流量大、速度快，因此衝擊各國金融市場，造成劇烈震盪。目前全球資產總量達到實體經濟 GDP 的 3.8 倍，不但如此，未來各國「印錢」的速度依然未必減慢，加上目前科技手段先進，讓熱錢的流動速度更加迅速，因此股市的波動並非一時之事，「以後的風險會越來越嚴重」。

大摩：新興市場外儲充足

摩根士丹利發表報告指，新興市場股匯跌市情況，不會較 1997 至 1998 年間的亞洲金融風暴惡劣。90 年代新興市場的債務多為美元計價的外債，但現時新興市場多在本地融資，外債亦以本地貨幣計價為主，故影響未必很大。此外，目前多數新興市場的經常帳都錄得盈餘，只有印度和印尼有小規模經常帳赤字。現時新興市場的外匯儲備水平較其短債規模高出 3 至 5 倍。

馮孝忠：跌市因股價過高

恒生銀行執行董事馮孝忠認為，不同於 97 年，最近跌市是由於股價過高而經濟下滑作出的調整。投資者情緒由極度樂觀變為極度悲觀，心理脆弱，故大市作出較大的調整。而基金經理擔心贖回潮，甚至增持現金支持贖回潮。香港作為自由市場，相對東南亞股市而言流通量大，更容易成為投資者沽貨的地方。

本港主要富豪及家族持股一覽表

股份(編號)	今年高位	截至 9 月 4 日收市價	富豪持股比例	帳面損失
長實地產(1113)	71.40 元(重組後)	53.95 元	約 30%	194 億元
長和(001)	121.00 元(重組後)	102.00 元	約 30%	219 億元
恒基地產(012)	65.00 元	46.25 元	約 71.22%	440 億元
新鴻基地產(016)	137.50 元	94.65 元	約 35%	428 億元
新世界發展(017)	11.00 元	7.51 元	約 43%	136 億元
周大福(1929)	9.80 元	6.95 元	約 89%	253 億元
銀河娛樂(027)	40.00 元	23.60 元	約 41.29%	287 億元
華人置業(127)	30.00 元	17.50 元	約 74.99%	175 億元
會德豐(020)	46.25 元	33.50 元	約 11.75%	30 億元
總共蒸發約 2162 億元				

2015 年福布斯香港富豪榜

排名	姓名	淨值	年齡	主要資產
(1)	李嘉誠	335 億美元	86	長和、長實地產
(2)	李兆基	250 億美元	86	恒基地產
(3)	鄭裕彤	150 億美元	89	新世界發展、周大福集團
(4)	郭炳江、郭炳聯	147 億美元	63/61	新鴻基地產
(5)	呂志和	134 億美元	85	銀河娛樂、嘉華集團
(6)	劉鑾雄	109 億美元	63	華人置業
(7)	米高、嘉道理	89 億美元	63	香港上海大酒店、中華電力
(8)	吳光正	79 億美元	68	九龍倉、會德豐