

# 香港股市投資指南

——香港各大上市公司經營分析

HONG KONG



黃世雄 編著

F-830.9

H-762

寰宇財金 7

---

# 香港股市投資指南

——香港各大上市公司經營分析

黃世雄 編著

808882

寰宇財金 7

## 香港股市投資指南

---

編 者：黃世雄

發 行 者：俞濟群

出 版 者：寰宇出版有限公司

台北市長順街99巷16弄9號

(02)306-3488

劃撥帳號：第1146743—9號

登記證局版台業字第3917號

總 經 銷：聯經出版事業股份有限公司

台北縣汐止鎮大同路一段367號3樓

(02)642-2629

承 印 者：永望文化事業有限公司

台北市師大路170號三樓之3

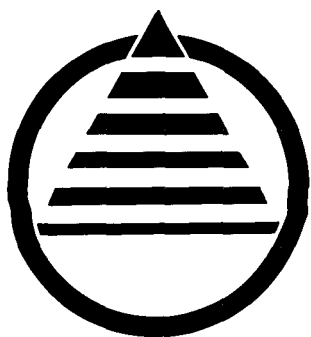
(02)3960350 • 3213627

定 價：200元

中華民國七十九年三月初版

---

- 劃撥一律九折優待，三本以上一律八折優待。
- 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。



## 信賴專業， 才能造就真正的英雄

永高，台灣股市中即將大放異彩的新星，

專注執著、高瞻遠矚，

用智慧與技術造就出的股市新英豪。

無論你身處何處，要能出類拔萃、領先群倫，

除了付出更大更多的努力外，

用心去體會、用腦去計算、用身去力行，

更是不可或缺的條件。

尤其重要的是：

用更具前瞻性的眼光去評估局勢，判斷未來，

選擇正確而有效的途徑去達成目標。

再次提醒你，選對投資夥伴，

是成為股市英雄的第一步。／

### 台灣永高證券股份有限公司

台北市復興北路99號3樓(先施百貨大樓前棟)

總機：7180101・7180202

### 台灣永高證券投資顧問股份有限公司

台北市復興北路101號8樓之8(先施百貨大樓後棟)

總機：7180944

# 目 錄

|                   |    |
|-------------------|----|
| 香港股市簡介.....       | 1  |
| 香港上海滙豐銀行.....     | 5  |
| 香港電訊有限公司.....     | 16 |
| 長江實業（集團）有限公司..... | 23 |
| 恒基兆業地產有限公司.....   | 27 |
| 香港置地有限公司.....     | 30 |
| 愛美高實業.....        | 33 |
| 新世界發展有限公司.....    | 36 |
| 麗新發展有限公司.....     | 39 |
| 和記黃埔.....         | 42 |
| 九龍倉集團有限公司.....    | 45 |
| 合和實業.....         | 48 |
| 新鴻基地產發展有限公司.....  | 51 |
| 恒隆有限公司.....       | 54 |
| 騰君有限公司.....       | 58 |
| 希慎興業.....         | 61 |
| 淘大置業有限公司.....     | 64 |
| 太古洋行有限公司.....     | 67 |
| 怡和控股有限公司.....     | 70 |
| 迪生創建有限公司.....     | 73 |
| 恒生銀行有限公司.....     | 77 |
| 國泰航空有限公司.....     | 80 |
| 卜蜂國際有限公司.....     | 83 |
| 王氏工業.....         | 86 |
| 南順（香港）有限公司.....   | 89 |
| 善美電腦.....         | 92 |

|                  |     |
|------------------|-----|
| 中華電力.....        | 95  |
| 香港中華煤氣.....      | 98  |
| 文華東方國際有限公司.....  | 102 |
| 香港上海大酒店有限公司..... | 105 |
| 富豪酒店.....        | 108 |

# 香港股市簡介

香港股市有相當悠久的歷史，但股市發揮其集資，以及讓市民的資金參與、分享社會經濟繁榮，還只是近二十年左右的事情。

自一九七二年開始，由於證券業人士的推廣，不少知名度高的工商機構成為上市公司，參加證券投資的市民逐漸增加，成交金額亦迅速成長。

至目前為止，香港股市總共有三百〇三間上市公司，一九八八年年底的股票總市值，約為五千九百億港元。這些上市公司總共派發股息約二百三十九億港元。

香港政府長期以來在經濟事務上實行「積極不干預」的政策，對股市亦不例外。不過，自從一九八七年十月發生了停市四個交易天之後，港府通過改組香港聯合交易所，以及加強證券監理處的組織及運作，已對股市加強管理，以保障投資者的權益。

在過去，香港股票以英資集團公司為主流。怡和洋行、太古洋行、會德豐及和記企業等並稱「四大行」，再加上滙豐銀行以及香港電話、香港電燈、中華電力等銀行股及公用事業股，成為香港股市的中流砥柱。

七十年代以來，不少華資集團崛起，這些朝氣蓬勃的地產企業公司迅速成長，而且有力收購、合併一些相形見绌的英資公司。時至今日，華資地產集團已奠定舉足輕重的地位，其具影響力的集團如下：

一、長江實業集團，同系還有和記黃埔、嘉宏發展及港燈集團。

二、新鴻基地產集團，同系有九龍巴士。

三、恒基兆業地產集團，同系有恒基發展、中華煤氣及油蔴地小輪。

## 2 香港股市投資指南

四新世界發展集團，同系有新世界酒店、萬邦投資。

五恒隆地產集團，同系有淘大置業、格蘭酒店。

六愛美高集團，同系有華人置業、中華娛樂、保華集團和瑞福金融等。

至於原有的英資集團，目前具有影響力的集團如下：

一太古洋行集團，同系有國泰航空、港機工程等。

二怡和控股集團，同系有怡和策略、置地公司、牛奶國際及文華東方。

三中華電力集團，同系有大酒店、香港地氈。

四滙豐銀行集團，同系有恒生銀行。

另外又有源於航運界的包玉剛隆豐國際投資集團，系內有九龍倉、置業信託、聯邦地產、連卡佛發展、聯合企業、夏利文發展等。目前股份市值最大的上市公司是香港電訊，一間由香港電話有限公司及大東（香港）集團合併而成的公用事業公司。

衡量香港股市股價升降的，是由恒生銀行資料研究部門創建的「恒生指數」。恒生指數由三十三隻分別屬於銀行、公用、地產、工商四大類的股份價格，以加權（總市值）的方式計算而成。在一九六四年七月三十一日始創之時，訂為一〇〇。

歷史上恒生指數最高峯出現於一九八七年十月初，為三九五〇點。八九年五月十五日，恒生指數升至一九八七年十月「股災」以來高峯——三三〇九點。其後因為大陸發生民主運動，以及中共派軍隊血腥鎮壓，在六月五日一度急挫至二〇九三點。最近香港市民及投資者信心稍復，股市回升至二千八百九十四點（九〇年二月十二日）。

香港面積只有一〇六八平方公里，人口却有五百八十萬，所以地產業十分蓬勃。在恒生指數三十三隻成份股之中，便有十一隻地產股，組合而成的恒生地產分類指數，是四類中最高的，比整體恒生指數高出百分之五十一。

由十三隻股份組成的恒生工商分類指數，大致和整體恒生指數相同，只低約百分之二。五隻股份組成的恒生公用分類指數，比整體恒生指數高約百分之二十。至於恒生金融分類指數（由四隻股份組成），表現最差，比整體恒生指數低百分之三十六。

買、賣香港股票一定要通過聯合交易所會員（證券經紀公司）進行。經紀公司收取的佣金，是百分之零點五，另外香港政府徵收印花稅，每千元收三元。還有交易所徵收費用每一萬元收二元五角，及特別費用每一萬元收三元正。

所以，以買入一萬元市價的香港股票，各項費用總共是八十五元五角，即總共要付出一萬零八十五元五角。同樣地，售出一萬元市值的香港股票，付出費用總數也是八十五元五角，投資者實收九千九百一十四元五角。

有一些經紀公司純粹為顧客買、賣股票，股票及金額在交易之後第二個工作天（週末及星期日、政府公眾假期休息）進行交割。也有一些經紀公司代客保管資金及股票，而且可以用股票抵押借款，使客戶買入更多股份。不過只能夠以熱門大價股作抵押，貸出款項為股票市值的三成到五成。

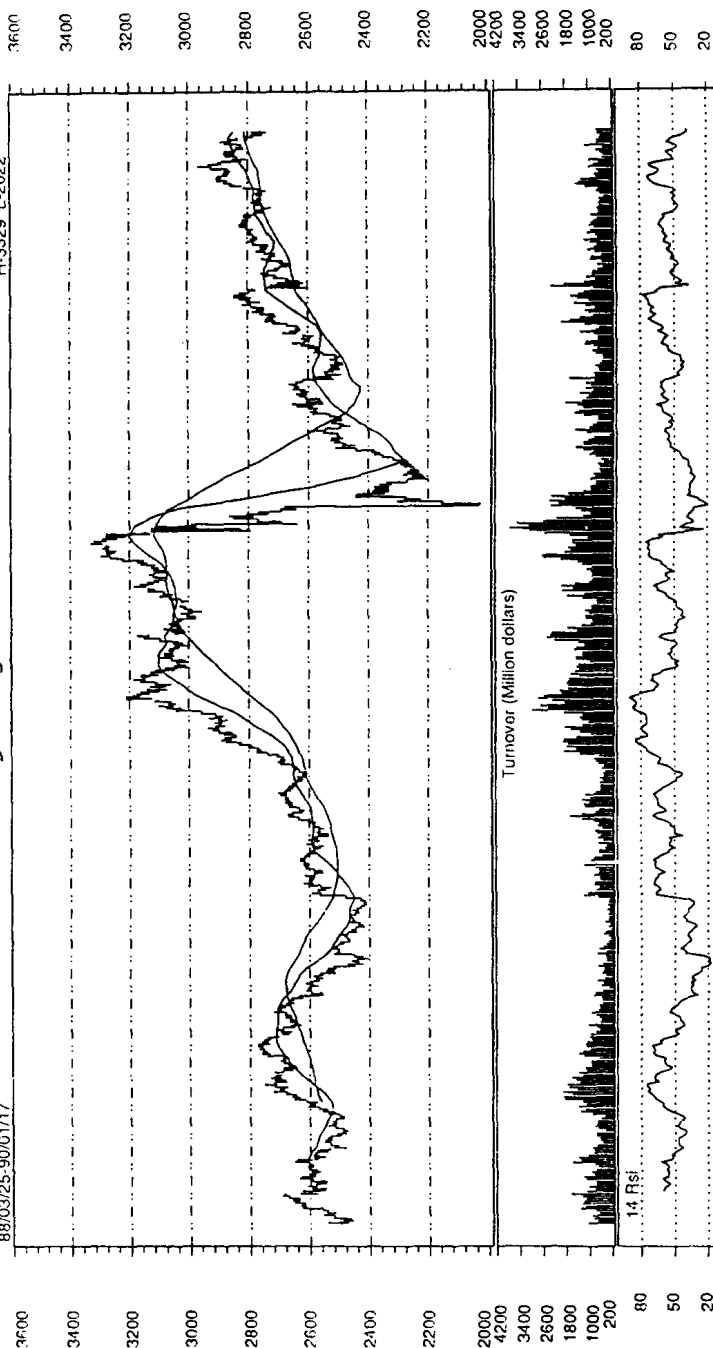
香港的股票投資者喜歡以股份的資產、盈利能力及股息來衡量股價。由於資訊發達，基本分析及技術（走勢）分析都大行其道。近來，美國股市的變動，美國每月公佈的幾項經濟指標（領先指數、GNP成長率、失業率、貨幣供給及貿易赤字等）都在一定程度上影響香港股市的走勢。

# 4 香港股市投資指南

## Hang Seng Index

88/03/25-90/01/17

H-3329 L-2022



— 20 Days M.A.    - - - - - 50 Days M.A.

Average daily volume: 1024 million dollars

# 香港上海滙豐銀行

## Hong Kong & Shanghai Bank

1989 年高／低價：\$7.70/\$4.80 已發行股票：5,816 百萬(m)

1989 年底收盤價：\$7.40

市場資本：42 億

每股淨值：\$6.85

每股面值：\$2.50

(若包括內部儲備，則值 \$ 12.50 )

| 年        | Earnings<br>(m) | 每 股<br>純 益 (\$) | 每 股<br>股 利 (\$) | P/E(X) |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| 1986     | 3,056           | 0.58            | 0.30*           | 12.5   |
| 1987     | 3,593           | 0.65            | 0.32*           | 11.2   |
| 1988     | 4,300           | 0.75            | 0.40            | 9.7    |
| 1989(預計) | 4,860           | 0.89            | 0.45            | 8.2    |
| 1990(預計) | 5,515           | 0.95            | 0.49            | 7.7    |

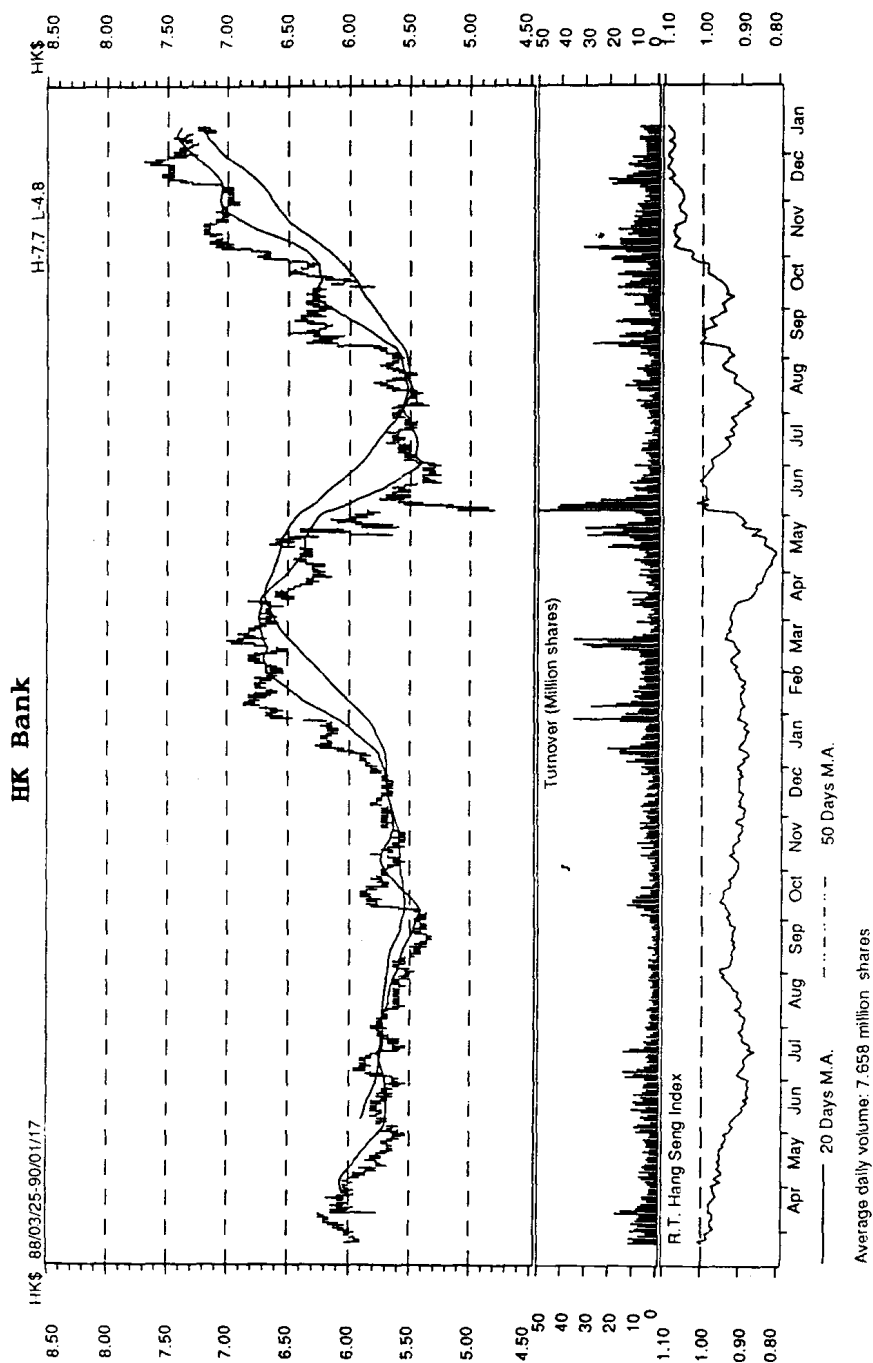
\*：已調整

註：86 年 8 送 1 紅股，股息 0.37

87 年 10 送 1 紅股，股息 0.38

88 年 10 送 1 紅股，股息 0.40

# 6 香港股市投資指南



## 公司簡介

滙豐銀行創設於1865年，經營一切銀行業務，為香港最大商業銀行，為兩家印發香港流通紙幣銀行之一，並主持香港銀行票據交換所，亦為香港政府來往銀行。

60年代以前，主要集中於香港銀行業務，於1965年收購香港恒生銀行51%股權，今已增購至61.48%。其後的主要擴展，包括於80年購入美國海豐銀行51%股權(MARINE MIDLAND BANK)，旋於87年底增購全部股權。耗資共9億6000萬美元，同年底，再以6億8000萬美元購得英國米特蘭銀行(MIDLAND BANK)股權14.9%。兩者分別為美洲及歐洲的投資主力，其他主要投資，包括中東英格蘭銀行(THE BRITISH BANK OF THE MIDDLEEAST)、加拿大滙豐銀行(HONG KONG BANK OF CANADA)、澳洲滙豐銀行(HONG KONG BANK OF AUSTRALIA)、英國詹金寶集團(JAMES CAPEL GROUP)、美國CM&M集團及獲多利集團(WARDLEY GROUP)，此外，也參與保險業及退休基金管理，亦有若干商業投資，包括包玉剛集團的環球航運、國泰航空及香港貨櫃碼頭少數權益。滙豐銀行集團業務遍佈全球55國家，分行及辦事處超過1300間，員工共達52,414人。

## 組織結構

滙豐銀行公司章程規定，未得董事會批准前，任何投資人仕或機構，不能持有股權1%以上，銀行股東中，亦從未有持股超過此數，較為令人矚目的，是日本第二大人壽保險公司——第一互惠人壽保險公司(DAI-ICHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO.)於89年4月宣佈購入滙豐銀行股權1%。

滙豐銀行董事會陣容鼎盛，包括各大商業機構首腦(例如李

嘉誠即為副董事長），且設有董事會顧問及倫敦顧問委員會，均為集團屬下董事或英國政經要員，但執行董事都是由資深職員升任，特別是董事長一職，例必由執行董事幹起，與股權多寡無關，整個集團由資深專業人仕控制，管理完善。業務不受大股東意向影響，根本也無大股東存在，香港股市衆多上市公司中，以滙豐銀行的章程及慣例至為特別。

## 會計政策

香港的銀行有內部儲備之設，為政府所默許及鼓勵，目的是避免銀行公佈業績波動，增強存款客戶的信心，使銀行經營較為穩定。滙豐銀行的會計政策也不例外，所公佈的業績數字，已經由內部儲備調節，將若干盈利撥入內部儲備，或將應作準備甚至是壞賬從內部儲備撤除，80年代初期借貸予佳寧的部份款項以及年前美國海豐銀行為發展中國家貸款的準備，均由內部儲備抵銷，至為明顯。但相反每年從盈利撥入內部儲備之數，也是相當龐大，滙豐銀行從未公佈此項數字，甚至滙豐銀行（不包括集團公司）的每年盈利數字，儘管已由內部儲備調節，也未見公佈。

根據資料估計，香港滙豐銀行（不包括海外銀行及非銀行業務）內部儲備的調撥，是衡量集團整體業績而定，換言之，以滙豐銀行盈利調節集團業績，但除特殊情況外，大多從盈利中提撥若干計入內部儲備，當時，出售投資盈餘，包括一般證券買賣以及商業投資的出售，近十年來，至少包括出售全部擁有的和記黃埔、南華早報以及出售部份國泰航空與環球航運等，其盈餘均直接記入內部儲備。

雖然內部儲備從未公佈多寡，亦儘管近十年將佳寧貸款及美國海豐銀行呆帳直接由內部儲備支付，但相信內部儲備結存仍然龐大，保守估計，應遠超百億港元。

## 經營狀況

截至 88 年底止，滙豐銀行集團綜合總資產達 8,837 億 1,100 萬港元，除去為發行紙幣換取政府之負債證明書 266 億 7,400 萬港元外，其他總資產 8,570 億 3,700 萬港元，較上年約增 7%，分佈於四個主要經營地區：中東 3.5%、歐洲 17.5%、美洲 32% 及亞洲太平洋 47%。

銀行的業務，主要是收受存款，並將存款貸放及投資而圖利，因而收受存款與對外貸放的多寡，是業績的關鍵。88 年底，集團收受存款 7,956 億 3,500 萬港元（87 年底 7,452 億 2,800 萬港元），包括內部儲備及其他賬款。對外放貸及其他賬款 4566 億 4,200 萬港元（87 年 4,272 億 1,100 萬港元），放貸與存款比率為 57.4%（87 年為 57.3%）。至於香港的滙豐銀行，存款為 3,500 億 8,700 萬港元，放貸 1,603 億 4,700 萬港元，放貸與存款比率為 45.8%。

以下為集團收受存款分類資料：（不包括內部儲備）

| 類 別  | 1988 (%) | 1987 (%) |
|------|----------|----------|
| 往來賬戶 | 7.9      | 7.4      |
| 儲蓄賬戶 | 17.0     | 16.6     |
| 定存賬戶 | 48.8     | 54.4     |
| 政府賬戶 | 2.9      | 3.4      |
| 同業存款 | 13.3     | 10.5     |
| 其他賬項 | 10.1     | 7.7      |
| 合 計  | 100.0    | 100.0    |

以下為滙豐集團資產的運用：

| 類 別       | 1988 (%) | 1987 (%) |
|-----------|----------|----------|
| 現金及短期款項   | 27.3     | 25.9     |
| 一年內到期同業存放 | 8.2      | 8.2      |

|             |       |       |
|-------------|-------|-------|
| 票據及存款證      | 4.1   | 3.8   |
| 投 資         | 4.4   | 5.9   |
| 其他賬項        | 4.8   | 6.8   |
| 固定資產        | 2.6   | 2.9   |
| 貸放：工商業及國際貿易 | 15.1  | 15.1  |
| 個 人         | 7.2   | 6.2   |
| 金融機構        | 2.9   | 3.2   |
| 地 產         | 14.0  | 12.3  |
| 船 務         | 0.7   | 0.6   |
| 公用事業租購及其他   | 8.7   | 9.1   |
| 合 計         | 100.0 | 100.0 |

滙豐銀行集團是一家國際性金融集團，業務可分為三大類：

①商業銀行的零售及批發。②資金市場業務——商業銀行及證券商業務。③保險及商業性投資。雖然已銳意發展歐洲業務，而美洲業務亦開展近十年，但迄今為止，主要盈利依然來自亞洲太平洋地區，尤以香港區為然。

在亞太區方面，香港的滙豐銀行、恒生銀行（佔 61.48 %）及獲多利集團以至滙豐財務，均是獨當一面而貢獻良多，滙豐銀行及恒生銀行在香港金融市場，舉足輕重，兩者收受存款達 4720 億港元，佔全香港總存款約 60 %。其他澳洲、馬來西亞及新加坡的業務，也是令人滿意。雖然香港的滙豐銀行并無公佈本身銀行盈利，但相信整個亞太區的機構，包括若干海外收益在內，所獲盈利應在集團總盈利 70 % 以上。

美洲方面；由三家全資附屬公司經營，包括美國海豐銀行、CM & M 集團及加拿大滙豐銀行。海豐銀行於 87 年度發展中國家貸款撥出 6 億美元準備，以致虧損 4 億 800 萬美元，海豐銀行於 87 年底成為滙豐銀行全資公司，當年僅佔海豐銀行之貸款準

備 2 億 7,000 萬美元，且由內部儲備抵付，不影響公佈業績。88 年獲利 1 億 6,000 萬美元，不再受發展較次國家債務影響，於 88 年底，此等債務之應收貸款已減少 1 億 2,500 萬美元至 15 億美元。現時目標為集中經營本地市場，並偏於消費及金融方面零售服務。同時，亦與加拿大滙豐銀行以聯號名義合作，使兩者零售業務得以擴散。

加拿大滙豐銀行，去年為與哥倫比亞銀行業務合併之首年，其業務受商業氣候刺激，自由貿易協議使越境投資活動增加，令其業務大有增長，晉升為當地第九大銀行（若以當地外資銀行計，則排列第二）。88 年獲利 2,080 萬加元，增長高達 246%，總資產則增 34.9%，計劃於適當時候，將成為加拿大最大外資銀行。

CM & M 集團，為美國政府證券主要交易商，亦參與期貨及期權交易，近年業績大幅波動，87 年躍升 440% 至 1,750 萬美元，88 年則虧損 3,090 萬美元，去年主要交易商均面對激烈競爭及不斷減縮的國內批發交易量，國際市場批發銷售亦較預期為低，且利潤下降，以致出現虧損。

中東方面：中東英格蘭銀行為滙豐全資附屬公司，而此銀行則佔有沙地英國銀行股權 40%。中東英格蘭銀行在中東各地區經營，儘管業績互有榮辱，但祇以銀行本身賬項計，業績仍略勝上年，但按權益將應佔沙地英國銀行業績計入後，則出現相當減退，原因是沙地英國銀行需為若干貸款作出大量準備，這是 88 年油價下跌的影響，使中東英格蘭銀行的綜合業績由 87 年的 1,349 萬英鎊急降至 293 萬英鎊，減幅為 78.3%。

歐洲方面：除香港滙豐銀行的分行外，主要投資為佔有英國米特蘭銀行股權 14.9% 及證券商詹金寶集團。滙豐於購入米特蘭銀行股權後，業務逐漸與米特蘭合併，滙豐在歐洲的投資，將倚重米特蘭銀行進行，而滙豐則吸納米特蘭於亞洲業務。滙豐承