

# U盤擬設限價機制防造市

## 周文耀：港交所月底發諮詢文件

### 堵塞漏洞

收市後競價時段（又稱U盤）個別股份股價大上大落，惹來造市疑雲。市場人士大都認為此系統存在漏洞，大戶容易借機操控股價。港交所（00388）行政總裁周文耀昨表示，本月底港交所將發出檢討收市競價時段諮詢文件，當中主要包括限制競價時段輸入價位的措施。不過，業界人士指，市傳的新措施仍存在被操控空間，料U盤個別股份股價異動情況仍會繼續出現。

近期接連發生多起U盤個別股份股價異動事件，引起監管機構與業界高度關注。市場人士指，港交所董事會早於月前已通過改善收市後競價時段機制的諮詢文件，惟當時金融海嘯正衝擊環球市場，因憂慮投資界未必能集中資源研究及回應，故推遲向證監會提交相關文件及作公開諮詢。另一方面，為盡快把諮詢文件推出市場，港交所是次亦只抽取部分改善建議放在諮詢文件中。

### 或限制在24個價位內

周文耀昨證實，港交所董事會已於上月通過諮詢文件，惟由於市況波動故延期推出。目前，港交所正計劃在本月底推出其中1至2個建議的諮詢文件，包括有關限制競價時段輸入的股價。據悉，限制競價時段輸入的股價需限制在24個價位內，此舉主要目的是防止在U盤出現大幅波動情況。

不過，高信投資總經理沈慶洪認為，24格所能引起的波幅仍很大，相信實施後，難以改善U盤出現異動情況。他又表示，新措施可謂是「好過無」，因過去U盤的輸入盤可以是無限大，惟這次傳聞中的新措施如能落實，限制輸入盤在24格內，則投資者可以下午4時的收市價，預測股份的最大波幅。市傳港交所改善U盤措施中，包括容許沽空一項，沈慶洪指，能夠沽空的只有大戶，故此舉只是讓大戶多一個操控股價機會，對散戶絕不公平。

### 細股可出現逾20%波幅

第一上海證券市場策略員葉尚志亦表示，24格的輸入限制，波幅仍闊，對大價股的影響可能只有1至2%，惟對1元以下的股份卻仍可出現逾20%的波幅，所以料對改善U盤的異動股情況不大。他又稱，以滙控（00005）為例，昨收市價為82.3元，如在U盤出現24格的異動，

其升幅只有1.4%而已。但如細價股，其變幅將可能十分巨大。他表示，在U盤時段，每有個別股份大幅波動情況出現，故該行也甚少在該時段作交易。

凱基證券營運總裁鄭民彬則認為，新措施限制人為造價，雖然24個價位在業界惹起不少爭論，惟該傳聞中的措施已能收窄股價差價，有望能恢復市場信心。

此外，港股主板昨日沽空股份共187隻，涉及金額29.56億元，較昨日減少15.1%，佔主板成交6.6%，同時亦與昨日的6.7%相若。中移動（00941）沽空重登榜首，涉及金額5.90億元，佔總沽空兩成。周文耀指，本港的沽空活動並無增加，以其了解，外國即使採用限制沽空制度，股市照樣下跌，故沽空活動並非影響股市上落的主因。

新增6隻指定沽空股份包括：特步國際（01368）、山水水泥（00691）、茂業國際（00848）、寶勝國際（03813）、華鼎控股（03398）及中國南車（01766）等，以特步表現最為活躍，收報1.5元，上升0.13元，升幅9.48%。



6隻新增指定沽空股份昨表現 (單位：港元)

股份	收報	升/跌	變幅(%)
特步國際(01368)	1.50	+0.13	+9.48
山水水泥(00691)	1.55	+0.12	+8.39
寶勝國際(03813)	0.80	+0.02	+2.56
茂業國際(00848)	0.61	-0.01	-1.61
華鼎控股(03398)	0.57	-0.02	-3.39
中國南車(01766)	3.35	-0.22	-6.16



## 夏佳理：今年不會裁員

港交所（00388）第三季純利按年倒退43%至9.6億元，外資大行更紛紛調低其目標價。港交所主席夏佳理昨表示，在目前市況下，港交所首三季業績已算合理；至於大行預期港交所股價將下跌至45元，目前仍難估計。

夏佳理表示，儘管上月大市成交額較9月份有所下降，惟平均每日成交額仍有500至600億元，已較其他股票市場情況為佳。他又表示，在金融海嘯下，港股急跌，大行調低港交所的目標價份屬正常現象。對於有大行預期大市日均成交（ADT）將可能降至300億元，屆時港交所的股價亦將跌至45元一事，夏佳理稱，金融海嘯對港股確造成衝擊，惟現階段實難以估計港交所股價所受的影響。他又稱，港交所的花紅與業績掛鈎，由於08年的業績較去年好，故發放花紅是合理之事。同時今年不會裁員。

對於再有市場人士建議本港成立超級監管機構，以加強對本港金融市場的規管。夏佳理認為，設立超級監管機構不是唯一的做法，惟本港有需要檢討現行的監管機制，待檢討後再決定是否需要作出修改。

明年夏佳理將達七十歲，他表示，自己不會自願退休。惟他無條件做特首，原因是能力不夠，亦與中央無關係。他又表示，期望退休後成立智囊團，以為社會增加多一個評論聲音。

## 今年集資額1500億

港股日漸低迷，周文耀指主要因投資者缺乏信心，及對沖基金縮減資產負債表規模所致。他相信市況好轉時，投資者和企業自然會投入市場。但他不願評估，未來本港新股上市和整體成交量的表現。年初至今港交所集資額達1500億元，當中500億元為新股集資，集資額仍高於03及04年。

今年已錄得逾130宗上市申請，該所已批出約90宗，而實質上市宗數約30宗，宗數較去年減少，估計

受市況不穩定所影響，令部分企業押後上市。他預測市況好轉會令到公司上市宗數上升，並指雖然今年新股上市數目下跌，但已較很多國家並無錄得上市宗數理想，他並指會進一步赴內地進行宣傳等活動。該所今年首九個月盈利按年跌2%，他指未來市況及股價的波動在控制之外。另外對於港交所需為雷曼倒閉而作出1.59億元撥備的事件，周文耀稱事件仍待董事會開會討論，但會就事件與證監會商討。

# 中建材年內拓展北方市場



中國建材董事長宋志平

中國建材（03323）董事長宋志平表示，隨着內地提出四萬億元人民幣（下同）挽救經濟方案，公司管理層對明年前景由憂慮轉變為正面，並在年底前公布拓展北方市場詳情。公司總裁曹江林稱，改革增值稅可讓公司稅負減少三個百分點，而預計明年水泥銷售價最多漲價3%。

### 預計明年水泥漲價3%

宋志平昨日在深圳表示，今年下半年經營環境出現轉變，曾經令到管理層對明年前景感到憂慮，但內地近日推出四萬億元挽救經濟措施，讓公司對明年經營情況感到正面。據估計，四萬億元的投資金額可以刺激六億噸水泥需求。

曹江林則稱，中建材第三季水泥平均單價較上半年上升兩成，但在第四季度有回落情況，預期明年水泥價格會持平，或最多有3%漲幅。至於作為水泥主要生產成本的煤炭，在八、九月份曾高見800至900元，07年均價只有470元，相信到年底或明年年初可回落至700元水平；而煤價每回落200元，每噸水泥成本可節省20至30元。他又稱，中建材上半年每噸水泥利潤約15至16元，希望三

年內可提升至35元，屆時中建材股價可望升至60元。對於中建材拓展新市場步伐，宋志平指出，發改委會作出指示，期望內地每間大型水泥企業可以負責特定區域的水泥市場，中建材現時無意開拓內地西部地區市場，但正準備開拓北方市場，料年底前會作出正式公布。中建材現時產品銷售市場主要集中在淮海及南方地區。

被問到內地改革增值稅的影響，曹江林稱，明年實施新計算方法後，初步估計可降低公司實際稅率約三個百分點，即由今年的19%，降至16%。

早前摩根大通減持中建材前，曾經作出知會。儘管有大有減持，但包括歐美及中東等地互惠基金卻趁低位吸納中建材的股票。

就外界關注到中建材負債率偏高問題，曹江林表示，內地銀行都願意向中建材提供信貸，早前該公司便獲得60億元貸款，目前正與其他銀行傾談另一筆大額信貸。此外，中建材會一改過往的併購策略，即不會即時收購目標公司的控制性股權，同時會研究與母公司聯手，進行項目併購。

## 卓能考慮退出杭州項目



卓能集團主席趙世曾

面對金融海嘯的衝擊，卓能集團（00131）主席趙世曾表示，其影響屬世界性，集團持審慎發展策略，冀可多持現金、減輕債務，其中新競投的杭州土地，正考慮申請延遲甚至退出發展，而臺灣「一號九龍山頂」項目亦正式招租，待預售申請完成及市況轉佳時再作推售。

趙世曾昨日出席股東大會後表示，金融海嘯對經濟的衝擊屬世界性，本港暫時未有銀行或大機構出現問題，相信對香港經濟整體影響較為輕微，惟預期樓市及股市持續橫行已算樂觀預測。不過，他認為港府採取高地價高樓價政策，對樓市可起一定支持。

卓能過往投資約2億元作股票投資，並無持有「Accumulator」。趙世曾不諱言，現時港股股價跌幅超越歐美股市，相信恒指於一萬點水平才可站穩，所持股票價值已大幅貶值。然而，他認為現水平已近底，個人亦會趁機入市，並以長線投資為主，心水愛股包括中交建（01800）及內銀股，惟在公司層面則冀減輕債務，故無意再「加碼」作股票投資。現時卓能總負債約11億元。

另一方面，該集團早前投得杭州市餘杭區一幅土地，涉及土價1.88億元人民幣。趙世曾透露，由於市況不穩，集團亦希望持有更多現金，故正與當地政府談討有關延遲支付地價或退出發展，現階段仍未有定案。卓能較早前已支付3000萬元訂金，上述地價需於明年1月支付。集團旗下「一號九龍山頂」項目已取得入伙紙，卻由於需待樹木評估報告批准才可獲發預售申請，故卓能計劃先以一般住宅及服務公寓等兩種形式招租，租金介乎每平方米30至40多元。待預售樓花同意書獲批後，才視乎市況出售。而趙三期仍在興建中，預期兩年內可落成。至於澳門石排灣發展項目建築圖則仍然待批，料此舉將增加項目的利息成本，公司亦正研究為項目更名。

## 彩星金寶通新世紀盈警

環球市況不穩，再有公司發盈利預警。其中彩星集團（00635）表示，由於組合投資之公平價值較中期業績公布所宣布之公平價值進一步減少，其財務資產公平價值於10月31日估計約為2.1095億元（於6月30日為5.8145億元），而截至10月底止十個月投資淨虧損約為2.725億元（於6月底投資淨虧損為9583萬元）。公司相信，全球金融市場之不利狀況可能

跨本財政年度，故此集團於截至12月底止年度餘下數月內可能錄得進一步投資虧損。然而，集團之財務狀況仍然健全及具流動性，投資虧損將不會嚴重影響主要業務活動。

### 新世紀或蝕900萬

至於新世紀集團（00234）亦表示，預期截至08年9月底止中期業績可能錄得約990萬元

百盛集團（03368）昨日公布第3季度業績，錄得經營收益總額8.06億元（人民幣，下同），較去年同期增長15.97%；盈利1.9億元，按年增長25.83%。倘若計及年初至9月底止表現，首9個月則錄得經營收益總額25.63億元，上升17.78%，盈利6.02億元，增長32.31%。

該集團表示，內地地產與股市持續低迷，加上主要出口市場衰退引起出口需求的放緩，惟百盛業務仍持續增長並保持14.4%的綜合合同銷售的穩健增長。倘若不計已終止經營百貨店的影响，集團第3季度應佔利潤增長為27.2%，而首9個月應佔利

潤增長更為35.7%。然而，集團認為，次按危機引發的金融風暴已從發達國家擴散到發展中國家，特別是對以出口為經濟主幹的國家，惟預期中央將繼續放寬財政及貨幣政策，以刺激經濟並緩解因出口放緩而產生的負面影響，同時保持國民生產總值的穩定增長，相信有助刺激消費市場。

展望未來，除了持續控制成本外，百盛計劃採取更多應對短期挑戰與壓力的政策，當中包括放慢商品組合的步伐，以及加強沿海地區百貨店的促銷活動。至於集團穩健的現金流，亦為日後收購項目創造良機。

所持的投資基金作為有資本增值的低風險證券投資，涉及金額2.37億元，基金組合多元化，有定期收益及結構式存款的均衡投資組合，惟表現差強人意，故預期今年中期業績將出現大幅下跌甚至虧損。

然而，中港照相強調，該投資組合並無槓桿效應，所屬基金是在不同地區獨立管理。集團又重申，由於旗下主要業務並不會受是次事件影響，而公司亦備有強大而穩固的財政，足以應付資金需求。

財險保費收入增16.6%

中國財險（02328）昨日公布，今年首十個月的原保險保費收入為883.86億元（人民幣，下同），相較去年同期的757.87億元，增長16.62%。

神華上月銷售升9.2%

中國神華（01088）昨日表示，發改委發放今年煤炭第二批出口配額共計1590萬噸，其中母公司神華集團獲得配額655萬噸，連同第一批出口配額1310萬噸，以及07年的437萬噸配額，神華集團今年可使用的有效煤炭出口配額為2402萬噸。根據與母公司簽署的煤炭出口代理協定，神華可透過其向海外客戶出口煤炭，預計今年全年出口煤炭將超過2000萬噸。

另一方面，神華昨日同時宣布十月份主要運營數據，當中商品煤產量按年升兩成至1620萬噸，煤炭銷售量升9.2%至1900萬噸，其中出口量為100萬噸，下跌41.2%。期內自有鐵路煤炭運輸轉量為102億噸，同比上升5.2%，港口下水煤量升15.1%至1220萬噸，總發電量為71.9億千瓦時，升13.8%，總發電量為66.5億千瓦時，增長13.7%。

## 金融速報

### 國航上月客座率下滑4.9%

中國國航（00753）昨日公布10月份營運數據，集團表示，國際客運仍受全球經濟等不確定因素的影響，相對內地客運市場則較快復蘇。與此同時，受經濟環境影響，進出口貿易量減少，導致貨運載運率下滑，貨運市場仍面臨挑戰。

客運方面，運力投入同比上升6.8%，旅客周轉量同比上升0.5%，其中，國際航線旅客周轉量同比下降11.4%，內地航線同比上升9.9%，港澳航線上升8%。客座率同比下滑4.9個百分點，年度累計下滑3.8個百分點。貨運方面，貨運運力同比上升4.7%，貨運周轉量同比下降6.1%，年度累計下降2.8%，貨運載運率同比下滑6.2個百分點，年度累計提高2.5個百分點。

回顧期內，國航航油採購總量為25.5萬噸，採購均價為每噸7629元人民幣（下同），同比上升29%。當中國外航油採購均價6860元，與國際油價接軌的五大機場出境航班採購均價為7304元，分別按年上漲17%和22%。至於內地航班航油採購均價為8177元，同比上升39%。

### 中港照相投資失手發盈警

中港照相（01123）昨日發出盈利警告，表示由於所持的投資基金表現差強人意，預期截至今年9月底止未經審核中期業績，或會較去年同期之盈利大幅下跌，甚至乎錄得虧損之情況。該公布預期約於今年12月刊發。

集團解釋，根據目前可獲得之資料，公司



## 百盛上季盈利1.9億增25%

百盛集團（03368）昨日公布第3季度業績，錄得經營收益總額8.06億元（人民幣，下同），較去年同期增長15.97%；盈利1.9億元，按年增長25.83%。倘若計及年初至9月底止表現，首9個月則錄得經營收益總額25.63億元，上升17.78%，盈利6.02億元，增長32.31%。

該集團表示，內地地產與股市持續低迷，加上主要出口市場衰退引起出口需求的放緩，惟百盛業務仍持續增長並保持14.4%的綜合合同銷售的穩健增長。

倘若不計已終止經營百貨店的影响，集團第3季度應佔利潤增長為27.2%，而首9個月應佔利

## 金融速報

### 國航上月客座率下滑4.9%

中國國航（00753）昨日公布10月份營運數據，集團表示，國際客運仍受全球經濟等不確定因素的影響，相對內地客運市場則較快復蘇。與此同時，受經濟環境影響，進出口貿易量減少，導致貨運載運率下滑，貨運市場仍面臨挑戰。

客運方面，運力投入同比上升6.8%，旅客周轉量同比上升0.5%，其中，國際航線旅客周轉量同比下降11.4%，內地航線同比上升9.9%，港澳航線上升8%。客座率同比下滑4.9個百分點，年度累計下滑3.8個百分點。貨運方面，貨運運力同比上升4.7%，貨運周轉量同比下降6.1%，年度累計下降2.8%，貨運載運率同比下滑6.2個百分點，年度累計提高2.5個百分點。

回顧期內，國航航油採購總量為25.5萬噸，採購均價為每噸7629元人民幣（下同），同比上升29%。當中國外航油採購均價6860元，與國際油價接軌的五大機場出境航班採購均價為7304元，分別按年上漲17%和22%。至於內地航班航油採購均價為8177元，同比上升39%。

### 中港照相投資失手發盈警

中港照相（01123）昨日發出盈利警告，表示由於所持的投資基金表現差強人意，預期截至今年9月底止未經審核中期業績，或會較去年同期之盈利大幅下跌，甚至乎錄得虧損之情況。該公布預期約於今年12月刊發。

集團解釋，根據目前可獲得之資料，公司