

## 港交所推出四方案諮詢業界

## 競價時段擬引入限價機制

意見不一

港交所（00388）昨日就備受爭議的收市後競價時段進行公眾諮詢。港交所是次推出多個建議，包括限制按盤價的高低百分比、管制按盤價的上下價位數目，以至暫停收市後競價時段。證券界對有關建議方案看法不同，指可保留競價時段，但應大幅收窄按盤價波幅，也有意見認為應停止競價時段交易。

本報記者 劉鎮豪

港交所自今年5月份推出收市後競價時段後，一直惹來劣評如潮。主要因外資大戶經常在收市後十分鐘的競價時段，大幅推高、質低個別股份收市價，藉此從中取利，情況的猖獗，令人側目。在市場的反彈下，港交所昨日終於推出諮詢文件，提出四個可討論的建議。

## 按盤價限在某百分比

根據昨日公布的建議，包括要求競價時段內的輸入限價盤，價格不得高於、低於四點時按盤價的某個百分比，例如5%、10%；否則將不會被聯交所交易系統接納。雖然該

方案可避免個別股份在競價時段出現大幅波動，惟值得注意的是，對於股價介乎0.01元至0.019元的股份，或價格介乎0.50元至0.95元的債務證券，每變動一個價位，已超過5%的價格變動。換言之，若限價5%，該等證券在收市競價時段將不可以有任何價格變動。建議的第二個方案，則是競價時段輸入的限價盤，價格不得高於、低於下午四點時按盤價的若干個價位數目，如10個、24個價位。然而，這方案的缺點是，對一些細價股，10個、24個價位，便相等於四點時按盤價的上升數十百分點，甚至逾倍。例如股價是0.01元的股份，10個或24個價位便等於股價

上升1倍，甚至2.4倍。

第三個方案則為，收市競價時段輸入的限價盤，不得高於該證券在四點鐘按盤價的最高價加若干個價位，或最低價減若干個價位。

## 或暫停收市競價時段

最後，港交所稱，鑑於市場對現行收市競價機制有不同回響，暫停收市競價時段也是其中一個選擇，以待市場就改良措施達成共識時，再考慮重新推出。

時富金融資料研究部董事羅向沛稱，並不建議倉卒暫停收市競價時段。因為現時的問題，並不在於競價時段，而是大戶利用這段時間把個別股份舞高弄低。他建議設定小幅波動百分比，如3%，待行之有效後，再考慮放寬百分比，或再檢討。

高信投資首席環球投資策略員沈慶洪則建議，港交所應取消收市競價時段。他稱，不管是收緊波動的百分比，或高低價位，大戶仍然可以在四點鐘後在市場上下其手。為讓散戶公平參與，港交所可研究在計算收市價時，由現時四點鐘前一分鐘的平均價，改為四點鐘前五分鐘，或十分鐘的平均價。



港交所自今年5月份推出收市後競價時段後，一直惹來劣評如潮

## 港人民幣存款連跌五月



金管局公布，截至今年10月底止，港元貸款餘額錄得23954億元，較9月份的23964億元，按月減少0.04%

金融海嘯觸發環球信貸緊縮，本港銀行相繼「鬥水喉」，收緊零售及企業放貸。金管局昨日公布，10月份港元貸款總額，較9月份輕微下跌，也較去年同期減少2.76%，港元存款則按年下跌逾15%，為近數年來首次雙雙錄得下跌。另外，人民幣兌美元持續橫行，本港人民幣存款連續五個月下跌，10月份餘額按月減少5.55%。

金管局公布上月貨幣統計數據，截至今年10月底止，港元貸款餘額錄得23954億元，較9月份的23964億元，按月減少0.04%，為今年初以來首次錄得下跌，而與去年同期的24634億元相比，則按年減少2.76%。期內，港元存款餘額為29553億元，按月增長0.33%，惟按年卻勁減15.73%，其中活期及定期存款跌幅，分別錄得19%及24.5%跌幅。受惠於貸款按月錄得下跌，令上月貸存比例，由81.36%輕跌至81.05%。

報告顯示，在港人民幣存款餘額持續減少，由699.51億元人民幣，下跌至660.72億元，按月減少5.55%，較去年同期的334億元累增逾1.3倍。事實上，美元兌各主要貨幣持續強勢，人民幣兌美元幾乎橫行。人民幣

上半年升值6.46%，而下半年至今顯著放緩至僅升值0.35%，大大削弱投資人民幣的吸引力。

## 保險業承保利潤挫54%

另外，保險業監理處公布，本港首三季一般保險業務的保費錄得209.34億元，較去年同期增長11.3%，而淨保費按年增加11.1%至149.74億元。然而，承保利潤則由17.83億元，大幅下跌至8.14億元，跌幅高達54.3%。

其中，受到貨運業務出現特殊虧損，再保險業務利潤由8.9億元下降至6.84億元，財產損壞業務亦由2.47億元倒退至2400萬元，而汽車保險業務更由賺1300萬元，轉至蝕2.23億元。受到經濟持續轉壞，逐步於就業市場浮現，僱員補償業務虧損由8700萬元，大幅增加至3.75億元。

壽險業務方面，受到環球股市波動影響，投資相連人壽及年金保費收入，按年減少3.2%至483.89億元，而非投資相連則增長16.2%至631.29億元。整體長期有效業務保費收入，按年增長7.1%至1316.72億元。



周勇表示，環球金融海嘯對中國建築影響相對輕微（本報攝）

## 中國建築擬投資保障房

中國建築（03311）副主席兼行政總裁周勇昨日透露，為把握內地四萬億元人民幣（下同）刺激經濟方案的商機，中國建築有意投資興建保障房，同時擬借用母公司工程牌照，投標內地路橋工程合約。周勇預期，今年新簽合同金額將有30%增幅，去年為110億港元。

中央早前提出四萬億元刺激內地經濟方案，可說是一石激起千層浪。據發改委估計，明年全社會將會投入金額將達到20萬億元，其間將涉及大量基建工程。

周勇指出，中國建築在內地的子公司主要從事外商投資工程，所以為把握商機，已爭取母公司「中國海外集團」免費借出路橋工程牌照，中國建築最快可以在明年投標內地基建工程，也可以與母公司聯手競投項目。

除路橋基建工程外，中國建築又研究投資內地「保障房」項目。周勇稱，中國建築過往參與

香港多個公屋建造項目，故具有豐富經驗。為爭取更大回報，管理層希望透過「公私營」模式，由中國建築負責出資興建保障房，再由地方政府包銷。內地早前宣布未來三年投入9000億元，建設700萬套保障房。

周勇表示，環球金融海嘯對中國建築影響相對輕微，年初至今，新簽訂工程合同105億港元，較去年同期增加20%，爭取全年新增合同金額會有30%增長，去年為110億港元。

被問到港珠澳大橋工程，周勇透露，中國建築將會獨資競投香港及澳門部分的工程，大橋主體方面，由於工程在內地水域進行，所以研究夥拍與母公司入標競投。

另外，中國建築昨日在股東會上通過收購南昌大橋及南昌中海新八大橋。周勇稱，收購路橋項目可讓公司獲得穩定收入來源，中國建築今後還會繼續在內地物色基建項目，包括向母公司或系內姊妹公司提出收購。

## 飛達料明年訂單升兩成

面對全球金融海嘯衝擊，飛達帽業（01100）副主席兼董事總經理顏寶鈴昨在股東會後表示，儘管有同業銷售額下跌20%至30%，但她對集團前景樂觀，並相信集團明年可從谷底反彈。她又透露，今年12月及明年1月的訂單已滿，而明年的目標是訂單按年增加20%。集團股東剛通過 NEC 入

股動議，根據集團早前與 NEC 協議，NEC 承諾會於明年提供不少於500萬美元的訂單予飛達帽業。顏寶鈴表示，以現時的情況來看，該訂單金額有機會進一步提高，期望可以增長一倍。她補充說，集團將會專注應付該批訂單，無意進一步投資以提升產能，目前已足夠集團發展。

## 互太組合營孟國設廠

互太紡織（01382）宣布，合營公司 King Jumbo（互太與晶苑協議成立）與兩家合作夥伴簽訂協議，在孟加拉設立及經營布料及成衣生產設施。通告指出，有關投資約為8000萬美元，各方按佔合資公司的股權比例出資，互太將按42.33%的實際權益，投資約3386.4萬美元，集團將透過內部資源出資。

互太表示，集團與晶苑分別持有合營公司 King Jumbo 的51%及49%實際經濟權益。King

Jumbo 則與 Trendit 及 Fast Retailing 訂立新加坡合營協議，在孟加拉設立及經營布料及成衣生產工廠。據此，King Jumbo、Trendit 及 Fast Retailing 分別須認購新加坡合營公司的83%、7%及10%股權，預期新加坡合營總資本8000萬美元，其中6640萬美元將由 King Jumbo 注資，在新加坡合營協議完成後，互太將透過 King Jumbo 持有新加坡合營 42.33%。

孟加拉工廠第一期生產設施包括布料及成

## 創興銀行發盈警

金管局總裁任志剛早前發表「見紅」論言猶在耳，再有銀行發出盈利預警。創興銀行（01111）昨日公布，受到利息及非利息收入「雙降」的情況，預計今年度盈利按年大幅倒退，成為繼東亞（00023）、富邦（00636）及大新（02356）後，第四家發出盈警的銀行。

該行又表示，目前難以估計雷曼迷你債券回購行動，會否構成重大負面影響。

創興銀行於傍晚發出公告，指出受到環球金融海嘯影響下，為更審慎監控風險，該行維持較多的短期流動資金，從而影響利息收入表現。同時，由於市況持續不景氣，令收費、佣金及證券投資等收入，較去年大幅減少。該行強調，創興核心業務及整體

財政依然穩健，資本充足及流動資金比例，均遠高於要求。

據中期業績報告顯示，創興半年純利倒退65%，主要由於期內為結構投資工具（SIV）減值1.53億元，累計減值總額為5.05億元。所持SIV總投資額為5.35億元，佔其總資產0.73%，減值準備後帳面餘值為3004萬元，僅佔總資產的0.04%。聲明指出，盈利預警並無涉及債務證券的減值項目，並強調該行並無持有次按相關投資式債務抵押證券（CDO）。

另外，創興承認為客戶提供的產品之中，涉及銷售及分銷第三方投資產品，當中包括雷曼迷你債券系列。由於有關事況不斷發展，故現階段難以衡量會否對銀行造成任何不利影響。

## 國美由陳曉代掌舵

國美電器（00493）主席黃光裕事件昨日再有新發展，除黃光裕，首席財務官周亞飛亦遭到公安局調查。中證監表示，事件涉及三聯商社及中關村股票異動問題，並北京鵬潤投資的違法行為。另外，國美成立特別委員會監控公司運作；而行政總裁陳曉將臨危受命，擔任代理主席，又委任方巍為代理首席財務官。

黃光裕遭內地公安部調查的案件，由市場傳聞，到獲得北京公安部證實，國美昨日終於發出通告，表示接獲公安局知會，黃光裕因涉嫌經濟刑事案件，正接受公安局調查。而今次事件除「眾所周知」的黃光裕，原來首席財務官周亞飛也牽涉到事件當中，目前同樣遭到調查。

因應事件，據中央電視台報道，中證監昨日下午曾召開新聞簡報會，就黃光裕案件回應媒體提問。

中證監表示，今年3月28日和4月28日，中證監就三聯商社、中關村股票異動進行立案調查。在調查中發現，事件涉及該兩家上市公司在重組資產置換重大事項過程中，北京鵬潤投資存在重大違法違規嫌疑，而鵬潤實際控制人則是黃光裕。由於案件涉及事關重大，所以政監會將相關資料送交公安機關。

中證監又指出，國美電器在百慕達註冊，在香港掛牌，而中證監在國美電器上市工作上，沒有經過中證監的審批。

國美電器在通告中指出，今次黃光裕事件與該公司沒有關係，經過初步內部核查，沒有發現集團資產和資金被挪用或佔用的情況。為審慎起見，將聘請獨立會計師進行風險評估，並對關聯交易、內部控制系統進行審查。同時，行政總裁陳曉將臨危受命，擔任代理主席

，又委任方巍為代理首席財務官。

另外，國美已成立特別行動委員會，密切監控及評估黃光裕事件對公司財務狀況、營運造成的影響，以及就調查而採取之行動向董事會提供建議。委員會成員包括非執行董事孫強，將出任委員會主席；以及獨立非執行董事陳玉生、Mark C. Greaves 及 Thomas Joseph Manning。



國美電器在通告中指出，今次黃光裕事件與該公司沒有關聯，經過初步內部核查，沒有發現集團資產和資金被挪用或佔用的情況

衣生產廠房、發電廠、淨水廠及資訊科技系統等，預計2010年全面投產。為確保優質紗線的供應，新加坡合營公司將與另一中國灰紗生產商百隆合資在孟加拉興建一家紗廠。合營公司將持有該紗廠15%權益，百隆則持85%權益。

互太紡織主席尹惠來表示，集團與產業價值鏈上的夥伴合作，有助於最低的風險開拓新市場，把握新商機。

此外，這項策略性合作可促進價值鏈上夥伴之間的知識和技術交流，為互太現有業務帶來協同效應，不但能夠通過擴展地域市場來提高集團競爭力，亦為集團提供了進一步拓展日本市場的平台。

## 金融速報

## 傳有線私有化突停牌

有線寬頻（01097）昨股價急升，最高曾見0.69元，不過午後由於將公布影響股價消息，突然於中途停牌。市場估計，停牌或涉私有化，甚至賣盤。有分析員估計，私有化非不可能，由於目前有線的市值只是電盈（00008）的5.4%，同時以有線寬頻的網絡覆蓋，其估值嚴重低估。

有線於停牌前報0.65元，升22.642%，停牌前市值只有13億元，以此計算私有化只需3.5億元，即使計及50%溢價，亦只需5億元。現時有線大股東九倉（00004）持股達73.37%，該股昨日並無停牌，股價亦急升，而在有線寬頻停牌後升幅擴大至15%，收報18.4元，會德豐（00020）收報14.7元，亦急升11.03%。

## 大昌微線盈利料大減

大昌微線（00567）公布，集團為了擴闊客戶基礎而降低銷售線路板的平均銷售單價，加上有色金屬如銅及金等的價格大幅上漲，引致集團原材料成本增加，以及人民幣升值令生

產成本增加，因此集團截至今年9月底止中期盈利可能較上年同期大幅減少。

## 英皇系兩公司發盈警

英皇系兩家公司刊發盈利警告，英皇國際（00163）表示，受近期物業市況逆轉影響，集團投資物業公價值有所變更，因而令集團截至9月底止中期業績將錄得虧損。

另外，英皇娛樂酒店（00296）亦受到投資物業重估影響，加上博彩業務的服務收入下跌，董事會預期中期業績盈利將錄得重大跌幅。

## 聯合集團料盈利下跌

繼新鴻基公司（00086）日前發出盈利警告後，旗下聯合集團（00373）亦宣布，預期08年下半年盈利受投資市值下跌，旗下聯合地產（00056）的投資物業重估收益預期較去年遜色，亦同時刊發盈利預警。

## 香港體檢配股籌2860萬

香港體檢（00397）宣布，以每股0.011元配售最多26億股，相等於經擴大後已發行股本約16.61%，集資最多2860萬元，將用作向廣州市中山醫康健醫療中心提供資金，以及集團一般營運資金。