



# 大公經濟

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

## 經濟新聞提要

- 方興售滬7棟寫字樓套50億 .....B2
- 美金融改革乏善可陳 .....B3
- 四個月最長跌市 .....B4
- 形品全部168伙一晚沽清 .....B8
- 滬股連漲四天創11月新高 .....B11
- 小額貸款公司可轉村鎮銀行 .....B12

# 港交所：未研究提早開市

## 證券界稱技術不可行且增經營成本

### 熱門話題

內地與香港的金融市場關係日益緊密，有傳港交所（00388）正研究與上海股市同步開市的可行性。港交所行政總裁周文耀昨澄清，交易所及董事局從未收到有人要求研究及檢討的意見，他認為技術上仍需要考慮市場系統、結算及買賣成交等問題。證券界普遍認為，目前在技術上不可行，且會增加銀行及經紀的經營成本。

本報記者 郭文翰 孫紹豪

隨着在兩地掛牌（A+H）的股份逐漸增多，而且紅籌乃至境外企業未來有望在內地上市，兩地股市的互動性及緊密程度顯日漸加深。然而，兩地交易時段有別，當出現停牌，可能一邊停牌而另一邊繼續買賣。有傳市場參與者曾向港交所提議，至少在開市時間上與內地接軌。

周文耀昨出席港交所九周年酒會時表示，未有收到參與者反映有關意見，若一旦收到，該所將會就提議進行深入討論，包括一旦調整現行交易時段，對買賣成交、結算及市場系列的影響，以及相關跟進工作等。

### 滬股未來或隨港開市

對於港股提前開市，證券界反應普遍冷淡。香港證券經紀業協會主席李耀新認為做法不可行，因涉及銀行與經紀間的結算活動。他解釋，目前銀行一般上午九時開門營業，就中央結算與全港每一個持牌經紀的銀行戶口作比較，以及發出一份報告，如發現有數目問題，經紀須在九時至九時三十分之間處理妥當，否則銀行將會在九時三十分停止該戶口運作。由於不少經紀負責期權及期貨買賣，一旦戶口被凍結後果將十分嚴重。

李耀新補充，如提早開市銀行便需提早營業，經營成本勢將增加，故並非單純交易所提早開市的問題，而是牽涉到其他機構配合。他又說，本港作為國際金融中心，接軌的目標應是歐洲市場，而且相信未來上海轉而採用本港開市時段的機會更大。

凱基證券營運總裁鄭民彬表示，提早開市未必受歡迎，市場間有互動性，本港較同區之日本、台灣及韓國的開市時間遲，卻可讓投資者有時間觀察市況，作好部署，若港股提早開市反而失去觀察市況的機會。

信誠證券聯席董事連敬瀛回應稱，提早開市不代表可刺激交投增多，這對市場完全沒有意思。

### 兩地創業板不構競爭

另外，內地密鑼緊鼓增設創業板，有傳正籌組部門及進行人事安排，料部門成立後便接受企業上市申請，創業板最快於今年十月初面世。問及會否對本港創業板構成競爭，周文耀表示，內地以人民幣作買賣及結算，故相信競爭不大；且本港創業板亦能扮演吸引中小企上市的角色。周文耀說，雖然今年新股集資活動明顯減少，但主要受到股市變化所影響。他透露，迄今已先後處理13宗下半年度上市的申請，另有12家企業已獲上市委員會批准上市，故單是今年下半年度，上市公司數目至少有25家。

談及交易所基金的最新進展，周文耀表示日前已與台灣監管機構簽訂協議，由發行人推出有關產品，由於本港法規早已容許有關產品，相信與台灣的合作可望較快完成。至於與上海方面的合作，現階段雙方仍在磋商中。



The Ninth Anniversary of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited  
香港交易及結算所有限公司九週年誌慶

### 推場外期權九月展開諮詢

港交所去年底提出引入場外彈性期權（flexible option）的衍生工具，港交所行政總裁周文耀昨表示，計劃今年九至十月進行市場諮詢，有關產品將會納入現行系列進行交易，期望最快明年首季推出，目前正積極研究監管條例。他強調，引入場外交易產品，是交易所未來重要工作之一，現時場外交易的規模較場內大，目標是希望可吸引一成場外資金在交易所買賣。

周文耀補充，現行的交易系統足以應付所需，雖然場外交易的合約不統一，但相信只要略修改便可納入系統內，透過系統進行經算處理，對投資者而言，以交易所為平台，能夠提高場外交易的透明度。他透露，交易所計劃今年底至明年年初，將目前的AMS3系統升級，以加快速度及容量，由現行每秒處理1500個買賣盤，倍增至3000個。至於AMS3方面，他認為需要兩至三年時間提升，估計每年耗資1億元，但現階段尚未落實具體細節。

至於建議規定上市公司披露季報方面，周文耀稱，目前正積極與上市委員會開會，但仍需要時間研究，期望可於今年底進行市場諮詢。他補充，由於需要時間準備相關文件，故現階段尚未與證監會深入研究，但相信未來半年雙方將展開會晤。問及核證減排（CER）的進展，他透露將於6月26日公布細節，並進行為期兩個月的市場諮詢。

周文耀將於明年初正式離任港交所，由摩根大通中國區主席李小加接替。周文耀透露李小加履新後首項任務，將需研究港交所2010至2012年的「三年計劃」發展重點。他又說，由於雙方有長達三個月的交接期，加上交易所團隊具豐富經驗，故人事變動對交易所營運影響不大。



在酒會開始前，港交所主席夏佳理（左）及周文耀「滿場飛」。傳媒圍着臨別在即的周文耀，要求拍照留念（本報攝）

# 平保：增持深發展價格合理

市場質疑平保（02318）增持深圳發展銀行的金額過高，平保執行董事兼總經理張子欣昨日出席網上投資者交流會時表示，是次交易價格是合理的，任何一筆投資都需要綜合考慮收益和風險，而是次交易價格充分考慮對集團的戰略意義、財務回報，以及可能面臨的各種風險。

張子欣強調，是次交易對集團及深發展都具有重大的戰略意義，具有雙贏的價值。他重申，有關交易作價完全可以使用集團內部資源完成支付，交易完成後，平保資本充足率及償付能力依然可以滿足所有監管標準的要求，目前沒有再融資計劃。

被問及有關交易對平保和深發展今明兩年盈利的影響，張子欣表示，交易目前還待審批，預估對雙方盈利的影響現在為時過早，但交易將進一步改善平保的資產負債久期匹配、優化資產組合結構、加強償付能力和內涵價值的穩定性；未來隨着銀行的經營利潤逐年提升，相信這也將相應提升保險在這方面的收益率。

他又相信，對於雙方未來盈利的空間，無論在短期，還是中長期都會有很大的提升空間。

平保董事長馬明哲表示，此項投資最重要的是帶來三贏局面，對於深圳發展銀行來說，將獲得未來發

展所需的資本金，新橋投資獲得合理的投資回報，而平保通過投資，能夠加強跟深發展的合作，帶來更好的投資回報。

瑞銀發表報告指出，平保增持深發展對成本與收入所起的協同效益有限，因為至少在明年底，兩家公司仍會獨立經營。該行續稱，平保已是全球最貴的綜合型保險股之一，現價相等於09年預期賬面值3.7倍，而行業平均僅1.2倍。此外，平保11.7%的股東權益回報率低於行業平均的13.5%。該行將平保評級由「中性」降至「沽售」，目標價由49.7元微升至50.7元。

# 秦發今招股 入場費5090

儘管證券行已預留存展應付新一輪新股潮，不過受到港股弱勢持續影響，361度（01361）首日存展認購反應冷淡，昨日僅錄得1.6億元存展。秦發集團（00866）緊接其後，今起公開招股，秦發主席徐吉華表示，近期市況偏弱，但無礙秦發招股信心。市場消息稱，秦發國際配售反應理想，該股陸續在亞洲區路演，預計周一到新加坡。另外，市傳浙江省天然氣發電清潔能源供應商瑞能能源，將於下周三進行投資者推介。

秦發今起以2元至2.52元招股，以中間價2.62元計，是次全球發售所得款項淨額5.17億元，連手續費，入場費5090.85元。根據招股書所載，是次發售所得款項淨額，約有64%資金用於珠海港高欄港區建設一個大型公用乾散貨煤碼頭，26%將用於山西沿大秦鐵路興建第三座煤炭轉運站，其餘用作營運資金。

珠海碼頭為秦發的發展重點，總投資預計15億元（人民幣，下同），秦發負責當中的9億元投資額。徐吉華表示，碼頭建成後可減少運輸成本，有利公司的發展。市場消息稱，秦發的珠海

碼頭項目料於9月份與合作夥伴秦皇島港口合組聯營公司，屆時秦發會佔合營公司60%股權，餘下40%由秦皇島港持有。消息又稱，有關項目的批文已經批出，現時尚待秦皇島港的股東會通過，預計合營公司於9月份成立，動工興建24個月便可建成。

對於下半年煤價走勢，徐吉華表示，由於煤價跟隨經濟發展而上升，相信隨着內地刺激經濟方案的成效陸續浮現，加上預期9至10月份北方天氣轉涼，煤的需求以及價格可逐步回升，惟他未有預料回升的幅度。公司行政總裁王劍飛表示，由於內地尚未有煤炭對沖市場，因此公司未有為煤炭進行對沖。

近期市況偏弱，同期又有多家公司掛牌，市場競爭大增，但徐吉華稱，無礙秦發招股的信心，相信在上市後公司可更規範地發展。

### 361度首日存展欠佳

另外，中國金屬再生資源（00773）昨日宣布，以每股5.18元上限定價。該股公開發售錄得約44倍超額認購，國際配售獲顯著的超額認購，下周一（22日）正式掛牌。



左起：秦發財務總監麥景培、行政總裁兼執行董事王劍飛、主席兼執行董事徐吉華、執行董事翁立、光大證券資本市場部主管龐朝恩（本報攝）

昨日首日招股的內地運動產品品牌361度，存展認購反應未如市場預期理想，綜合部分證券行數據，僅錄得1.6億元存展。361度以每股3.15至4.35元招股，不過里昂證券發表報告稱，基於361度品牌較弱、經營現金流較差，同時要面對銷售渠道較大存貨風險，因此應較同業中國動向（03818）及安踏（02020）估值有40-50%折讓，即2010年預測市盈率應只值7.7至9.2倍，因此建議投資者以招股範圍的下限申購。



## 港股連挫四日累瀉1113點

儘管深滬股市造好，惟華爾街股市走勢偏軟，拖累港股連跌四個交易日，恒指昨日開市已失守18000點，低開129點後持續向下，指數低見17655點，恒指收市報17776點，跌幅1.7%或307點，成交額縮減至636億元。恒指四日累積下跌1113點或5.9%。

敦沛金融投資研究部主管郭家耀表示，雖然深滬A股向好，但港股仍然缺乏承接力，恒指再度下試17700點的支持位，中資金融股的活躍相對較大，短期大市若失守17700點的重要支持，相信恒指有機會下試16800點水平。

藍籌股中以工商銀行（01398）表現最差，股價下跌3.57%，收市報5.13元；中國銀行（03988）跌2.85%至3.51元；獲花旗列入投資組合的建設銀行（00939）亦跌2.64%，收報5.54元；重磅股滙豐控股（00005）失守66元關口，收市報65.9元，下跌1.27%。

國企指數下挫277點或2.6%，收市報10422點，內房股受壓，碧桂園（02007）首當其衝，急跌超過5%，收市報3.53元；合景泰富（01813）及瑞安房地產（00272）齊齊跌逾4%，收市分別報4.62元及4.88元。

異動股方面，獲大股東提出全面收購的奧亮（00547），復牌後股價狂升超過兩倍，收市報0.133元，是昨日升幅最大的股份；從事電子消費品製造及電訊服務的帝通（08220）獲藝人周星馳入股，刺激股價擡高63%，收市升21%至0.065元。