



大公經濟

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

經濟新聞提要

東亞人債可望一人一手 B2
傳媒調查指經濟「好風光」 B3
東歐金融危機惡化 B4
月華街項目接 15 份意向書 B8
兩新股上市首日漲一倍 B11
六月進出口跌幅放緩 B12

六範疇加強與本港金融合作

深圳研 B 股 H 股互掛買賣

優勢互補 港深兩地金融合作取得實質進展，未來深圳將重點從六個範疇加強合作，包括研究容許本港的 H 股與深圳 B 股互掛，加強金融衍生產品合作。學者認為，深交所在內地市場正被邊緣化，故積極促進深港合作以擴客源，料港交所（00388）亦會盡力配合以達到雙贏。

本報記者 孫紹豪

深圳市政府金融辦公室表示，未來深港兩地應利用各自優勢，從多層次、多方面加強金融合作。其中，在推動深港結算合作方面，深圳將積極爭取國家支持，擴大深港兩地企業小額貿易人民幣結算額度，嘗試允許香港和深圳居民在兩地間有限度地匯出和匯入人民幣，推動深港共建人民幣離岸中心，積極推進深圳通 IC 卡和香港八達通 IC 卡的聯通。

有意進行港股 CDR 在加強深港資本市場合作方面，該負責人稱，深圳在資本市場佔有優勢，將積極支持深港兩地證券交易所的互聯互通，支持兩地交易所建立長期的合作夥伴關係，同時深交所正積極爭取中國證監會允許深交所先行試點港股組合 ETF（交易所買賣基金），在深交所進行港股 CDR（中國預託證券）和紅籌公司發行 A 股試點，以及允許深交所與港交所實行連線交易的方式，使深圳成為境內個人直接投資境外證券市場的試點城市。

中大財務學碩士課程主任蘇偉文表示，深交所在內地市場中已被邊緣化，目前主要靠創業板支撐大局，加上面對上海要發展為國際金融中心的壓力，所以與香港合作的態度非常積極。

他說，在六個範疇中，以 B 股和 H 股互掛及深交所進行港股 CDR 最為吸引，因此兩項提議都直接促進深港兩地交易所的生意。

解決證券資格互認 深圳市政府金融辦負責人又表示，深圳市將加強深港兩地資本市場在產品開發、技術支

持等方面的合作，研究探索跨境交易、兩地上市及聯網交易的可行性。另一方面，深交所嘗試把深交所 B 股和香港 H 股相互掛牌交易，以打通深港資本市場。

他說，深圳市還會鼓勵深圳證券期貨經營機構與香港有關機構合作，探索金融衍生產品交易，並解決深港兩地證券從業員資格互認問題。

浸大財務及決策學系副教授麥萃才認為，上海計劃成為內地經濟中心，而主要的 A 股都在上海上市，深圳較活躍的業務只是中小板、創業板，這對深交所極不利，若與香港合作互補，效果應遠較單打獨鬥理想。

他又表示，六大範疇的方向很正面，當中香港可以利用本身對衍生市場經驗的優勢，協助深圳發展這業務，同時亦可借助互掛產品的便利提升生意額，擴大珠三角「這塊餅」，最終達致雙贏。

有利港吸海外資金 香港投資者學會主席譚紹紹認為，儘管深交所的市值不及港交所，但深圳市場潛力龐大，珠三角目前擁有不少具規模企業，只是深交所現時的市場未能滿足需求而已，所以加強與香港合作是正確的方向。

他表示，在六項範疇中，以深交所 B 股和香港 H 股互掛對香港最為有利，有助吸引投資者加入市場，擴大收入基礎，對深港來說是雙贏。

他解釋，近年不少內地大型企業選擇到上海以 A 股上市而非來港，故深港如能互相掛牌，則在深圳而言可吸引珠三角的投資者，香港方面則吸引海外資金。



港交所



深交所

深研六項與港合作範疇

- 推動深港結算
- 加強資本市場合作
- 深化產品開發及技術支持等方面合作
- 嘗試 B 股和 H 股相互掛牌交易
- 鼓勵深港兩地證券及期貨經營機構合作，發展金融衍生產品交易
- 解決深港兩地證券從業資格互認問題

上海引入港股 ETF

自中央宣布要在 2020 年前打造上海成為國際金融中心後，市場關注港滬競爭問題。市場人士認為，港滬關係既競爭又合作，近年港交所（00388）除與深交所加強合作外，亦與上海交易所拉近距離，互簽多項合作協議。分析員說，港交所與上交所各有所長，如能互補，則可以雙贏。

在合作層面上，港交所早就上海引入港股 ETF 到當地掛牌一事，與上交所簽訂合作意向書，計劃於今年內推出基於上交所場內買賣基金（ETF）的期權及期貨產品。

另一方面，港交所亦在其他方面尋

找合作機遇，今月底將推出與台灣地區 ETF（Exchange Traded Fund）互掛，以增競爭。

分析員表示，內地經濟快速增長，內地的金融服務業一定會向外發展，本港如能與上海互惠互利，即便有競爭也會是良性競爭，形成多贏局面。

學者認為，港交所與上交所各有優勢，港交所上市程序雖較嚴謹，惟在港上市有助提升公司品牌、國際知名度及流通量。上海的優勢則是上市費用較低廉，程序較簡單，同時亦可以較佳價格發行股份。故此港滬兩地各有所長，不能輕易被對方取代。

琥珀首日升 63% 膺新股王

招股以來氣勢凌厲的琥珀能源（00090），昨首日掛牌的表現更敢投資者喜出望外，盤中升幅一度迫近 80%，全日收報 2.71 元，仍較招股價升超過 63%，未計手續費，每手穩賺 2100 元，連同其 1247 倍的超購紀錄，終成為今年以來超額認購最多、首日升幅最大及每手賺最多的「三料冠軍」，堪稱 09 年的新股奇能。

每手穩賺 2100 元 繼霸王國際（01338）才於上周膺今年最賺錢新股美譽，新股熱潮繼續火速升溫。挾環保能源概念，公開招股時已錄得 1247 倍超額認購紀錄的琥珀，其氣勢有增無減，昨日正式掛牌，開市價報 2.56 元，較招股價每股 1.66 元高出 54%，其後股價更飆至 2.98 元全日最高水平，升幅達到 79.52%，全日收報 2.71 元，較招股價上升 1.05 元或 63.25%，成為今年以來首日表現最好的新股。單日成交 2.39 億股，涉及金額 6.6 億元。

除先後奪得 09 年最高超購紀錄、最大升幅新股的寶座，琥珀同時亦

為今年以來一手獲利最多的新股，可謂「連中三元」。以該股每手 2000 股計算，未計手續費，認購新股的散戶可穩賺 2100 元。

對於股價報捷，琥珀總裁柴偉昨日出席上市儀式後表示感到意外，惟相信股價日後仍有穩步上升的空間。琥珀大股東、去年胡潤百富榜中排 14 位的內地富豪魯冠球之子魯偉鼎，未有現身上市儀式，據悉他其後卻與公司管理層舉行了慶祝會。

另一邊廂，志高（00449）公布了公開招股結果，公開發售錄得約 25.12 億股有效申請，相當於超額認購 346 倍，國際配售亦獲非常大幅超額認購，一手中籤率為 8.5%。該股並以上限每股 2.27 元定價，集資淨額約 1.207 億元。

志高暗盤漲 19% 根據輝立交易場資料顯示，將於下周一掛牌的志高暗盤開市報 2.7 元，較招股價 2.27 元漲 18.94%，其後升幅進一步擴大，以全日高位 2.87 元收市，上升 0.6 元或 26.43%，每手

2000 股未計手續費可賺 1200 元。

至於本年首隻來港掛牌的 H 股金隅（02009）將於下周招股，據市場消息指出，該公司除了獲中國人壽（02628）、中國銀行（03988）旗下中銀投資等入股外，中國投資公司亦計劃斥資 2-3 億元入股金隅，成為基礎投資者，嘉里集團主席郭鶴年也有意入股。雖然金隅下周才招股，惟證券商「預訂」孖展金額情況已相當熾

今年首日表現最佳新股				
(單位：元)				
新股	招股價	首日收報	升/升幅	每手賺*
琥珀(00090)	1.66	2.71	+1.05/+63.25%	2100
興利(00396)	1.02	1.42	+0.40/+39.22%	800
霸王(01338)	2.38	3.03	+0.65/+27.31%	1300
中金再生(00773)	5.18	6.32	+1.14/+22.01%	684
旭光資源(00067)	2.00	2.38	+0.38/+19.00%	760
註：*不計手續費				

熱，至今已超過 115 億元。

新股氣氛熱烈，吸引更多公司計劃上市分一杯羹。外電引述消息指出，內地造船商江蘇裕盛重工集團最快今年來港上市，涉及規模達到 20 億美元（約 156 億港元）。

該集團執行董事張明昨日在上海表示，造船業正在復甦，儘管明年上市的可能性較大，公司不排除今年招股的可能。

交銀料恒指今年試二萬四



羅家聰估計，內地新增貸款有高達兩至五成流入股市樓市（本報攝）

港股在過去一個月缺乏方向，恒指在 18000 點水平徘徊波動。交通銀行（香港）首席經濟及策略師羅家聰認為，在資金持續流入，且未有大跌跡象之下，相信港股在技術性鞏固後將會向上突破，預計今年恒指第一波升浪將會上試 20000 至 21000 點，甚至有機會漲至介乎 23000 至 24000 點。

羅家聰昨日出席總商會講座時指出，目前港股難以根據基本因素分析，因為股市從低位大幅反彈，並不等於實體經濟已經復甦，以內地為例，外需尚未重拾正增長，而內需則仍然疲弱；北美市場方面，消費信心、零售銷售及工業生產等數據的跌勢雖已喘定，但不代表經濟已進入復甦

周期，上述諸多狀況，對股市而言均是不利因素。

然而，資金持續流入資產市場，對股市構成正面作用。以內地新增貸款為例，羅家聰估計高達兩至五成資金流入股市樓市，加上市場憧憬當局不會打擊股市及經濟復甦等心理因素，相信目前內地及本港資產價格將會持續上漲一段時間。

雖然目前泡沫概念不嚴重，整體氣氛維持良好，但危機可能於今年底或明年初浮現。羅家聰解釋，新增貸款急升推高 M2 貨幣供應，投機活動將刺激股市樓市，而投資活動將會創造生產力，推動經濟增長，但內需未能配合，將會形成生產力過剩的問題，資產格價泡沫亦會爆破，股

市樓市下跌外，工資及其他範疇價格將會受壓，從而形成長時間的通縮，而本港亦會面臨資產泡沫危機，通縮周期可能長達一至三年。

談及人民幣貿易結算的出台，羅家聰相信，不會因新措施推出而令貿易量增加，主要還需視乎環境經濟表現而定。對本港而言，無疑對企業有利，但銀行兌換差價利潤將會減少。他又指出，市場供求關係令人民幣有貶值壓力，但基於當局有意提升貨幣保值功能，故不會任由其貶值，相信未來半年至一年，匯價將會處於橫行局面。

羅家聰又提到內地持續在低價吸納原油，相信油價不會出現大跌，30 美元已經見底，通脹因素有機會炒上至 70 美元，金價現階段可作兩至三年的投資，多國央行積極吸納黃金，平衡持有美元的風險，金價有機會升穿 1300 美元。

港股悶局全周下挫 494 點



港股走勢反覆，缺乏方向（中通社）

儘管華爾街股市走勢靠穩，惟港股昨日在沒有明確方向下表現反覆，指數高低波幅只有 205 點，市況沉悶，恒指收市報 17708 點，下跌 82 點或 0.46%，國企指數亦跌 66 點或 0.63%，收市報 10574 點，成交金額進一步萎縮至僅 525 億元。港股全周下跌 494 點或 2.72%。

瑞信證券投資研究部主管郭家耀指出，市場等待企業公布業績，投資者入市意欲低迷，導致大市成交持續縮減，新股熱潮繼續成為市場焦點。他相信，港股短期仍會維持悶局，惟下跌的機會較大。

瑞信研究報告認為，調低滙豐控股（00005）今年稅前盈利預測，並維持其「跑輸大市」評級，滙控連跌三日，收市報 62.55 元，下跌 0.24%。深赤灣上月貨物吞吐量減少 17%，間接持有深赤灣股權的招商局國際（00144）股價跌 2.57%，收市報 20.85 元，是昨日跌幅最大藍籌股。

相反，表現最好的藍籌股為思捷環球（00330），該股最高見 47.85 元，收市報 47.75 元，升幅達 5.53%；利豐（00494）亦重上 20 元水平，收市報 20.1 元，逆市上升 1.62%。

中資公路股走勢看俏，其中浙江滬杭甬（00576）暴漲 8.61%，收市報 6.81 元，成為國企成分股中升幅之冠；深高速（00548）、安徽皖通（00995）及江蘇寧滬（00177）等升幅超過 1%。不過建材相關股份，中國建材（03323）挫近 5.3%，報 15.08 元，安徽海螺水泥（00914）亦跌 3.5% 至 49.35 元。

總結全個星期，隨著深滬股市出現回吐壓力，資金轉炒新股熱，恒指累積下跌 494 點或 2.72%，首當其衝的中國神華（01088）昨日最多跌 3.55%，低見 25.8 元，收市報 26.1 元，全個星期累積下挫 10%。不過市場憧憬華潤潤創（00291）獲母公司注入零售業務資產，雖然該股昨日跟隨大市下跌 1.63% 至 16.92 元，但全個星期仍然累積抽高 11.6%。

中國奧園（03883）昨早停牌。外電透露，奧園計劃配售 3.6 億股新股，每股介乎 1.73 元至 1.79 元，較停牌前報價 1.97 元折讓最多 12%，集資 6.44 億元作為收購資金。

此外，市場消息傳出，投資者 Pioneer Wealth 有意配售 1.2 億股北控水務（00371）股份，每股作價介乎 1.39 元至 1.42 元，套現 1.704 億元，該批配售股份還可額外增加 6000 萬股。北控水務股價急挫 4.54%，收市報 1.47 元。