



## 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 騰訊中期賺37億增66% ..... B2  
寶翠園呂價高見1.46萬 ..... B3  
美救債市 嚴防爆煲 ..... B4  
萬科：房價下月定回落 ..... B10

## 應對亞太區同業挑戰

## 港股交易時段擬增90分鐘



▲港股高開後無力企穩，掉頭向下。恒指最多跌234點。

美國計劃再購入債券，環球資金流入美債，拖累美股期貨大插水，連帶港股高開後無力企穩，掉頭向下。恒指最多跌234點，內銀股成爲跌市元兇。分析相信，美國聯儲局維持寬鬆貨幣政策，對股市的影響正面多於負面。

美國聯儲局周二在議息後透露擬再出手救市，在市場買入債券，並保持低息環境，觸發資金由股市流回債市，道指期貨在亞洲時段率先反映資金流向，早段急挫，拖累亞太區股市表現。港股高開68點，曾升169點，隨後掉頭向下，尾段最多跌234點，收市時跌幅輕微收窄至179點，報21294點。國企指數亦跌206點，收報11737點。主板成交613億元，較上日增加46億元。

內銀股是最主要拖低大市的板塊，建行(00939)跌2.6%，收6.54元，工行(01398)亦跌2.5%，收5.75元，連同中行(03988)，共推低恒指92點。內銀股捱沽，主要因7月份新增貸款低於市場預期，只有5328億元人民幣，而且內地銀監會要求銀行把銀信理財合作的業務，按150%撥備覆蓋率计提撥備。

## 和黃見兩年高位

長和系繼續當跌市奇葩，和黃(00013)董事總經理霍建寧入市增持股份，和黃股價升上兩年高位，漲5.9%，收報61.85元，長實(00001)亦跟隨升0.5%，收101.8元。至於獲行提私有化建議，內銀股捱沽，主要因7月份新增貸款低於市場預期，只有5328億元人民幣，而且內地銀監會要求銀行把銀信理財合作的業務，按150%撥備覆蓋率计提撥備。

## 和黃見兩年高位

長和系繼續當跌市奇葩，和黃(00013)董事總經理霍建寧入市增持股份，和黃股價升上兩年高位，漲5.9%，收報61.85元，長實(00001)亦跟隨升0.5%，收101.8元。至於獲行提私有化建議，內銀股捱沽，主要因7月份新增貸款低於市場預期，只有5328億元人民幣，而且內地銀監會要求銀行把銀信理財合作的業務，按150%撥備覆蓋率计提撥備。

輝立資本管理基金經理李國璇認爲，美國聯儲局在會後聲明中，承認當地經濟復蘇步伐欠理想，市場顧慮會不利企業業績，所以把資金轉泊至債券，加上投資者偷步買入債券，影響資金流向，令到股市回軟。

東驥高級投資部經理陳榮肇補充稱，儘管資金重投債市，會利淡股市表現，但若果聯儲局等環球央行在較長一段時間維持寬鬆政策，始終對股市有正面益處。

李國璇相信，恒指短線有機會下破21000點，假如本地企業業績理想，20600點有較強支持力，不虞會出現大幅回調。陳榮肇預期，恒指在21000點有支持。

## 焦點股昨日表現

(單位：元)

| 股份          | 收報     | 升/跌   | 變幅      |
|-------------|--------|-------|---------|
| 和記黃埔(00013) | 61.85  | +3.50 | +5.99%  |
| 長江實業(00001) | 101.80 | +0.60 | +0.59%  |
| 建設銀行(00939) | 6.54   | -0.18 | -2.67%  |
| 工商銀行(01398) | 5.75   | -0.15 | -2.54%  |
| 工銀亞洲(00349) | 28.75  | +5.70 | +24.72% |
| 電訊盈科(00008) | 2.71   | +0.04 | +1.49%  |

## 里昂料5年後港元掛人幣

里昂主題投資研究部主管Amar Gill昨日在電話會議上指出，隨着內地逐步放鬆資本管制，香港金融當局可能考慮5年後讓港元與人民幣掛鉤。

他表示，本港流動資金的大幅增加，導致利率水平偏低，有利投資，預計香港的人民幣存款在明年翻番，逐步建立的人民幣債券市場將為本地銀行帶來收益。他進一步指出，在人民幣升值預期之下，投資者或偏向在本港購買人民幣債券、H股與增加人民幣存款。在市場資金增多與聯繫匯率穩定的情況下，本港資產價值或大幅上升，特別是豪宅價格。

里昂認爲，受惠於人民幣升值的企業包括聯想(00992)與玖龍紙業(02689)在內，內地消費佔國內生產總值(GDP)比重的增加，對日本的設備生產商有利。

中行行公布截至6月底止上半年業

績，錄得股東應佔溢利106.85億元，較去年同期增長45%，不派中期息。淨息差為2.51%，同比提高29點子。淨利息收入增長42%，至223.63億元。

## 鞏固優勢

隨着本港與內地金融合作關係日益緊密，港交所(00388)重提擱置多年的延長交易時間，行政總裁李小加昨宣布，董事會已通過「加時90分鐘」的構思，提早至9時30分開市，中午提前至12時收市，下午時段提早下午1時開市，預計今年底諮詢市場。他說，新方案無疑增加市場參與者營運成本，但市場長遠發展必有好處，進一步鞏固本港的競爭力。

本報記者 郭文翰

內地市場發展迅速，市場關注本港獨有的時區地理優勢正褪色，甚至逐步邊緣化。李小加昨出席業績發報會時表示，相對國際主要市場，本港的交易時間較短，近年內地市場出現變化，例如每日成交金額遠超本港，因此香港需要改變。

事實上，區內個別市場已着手檢討交易時間，東京交易所計劃取消或縮短現行1.5小時的午休，每日交易時間由目前4.5小時，增加至6小時。新加坡交易所亦有相若構思，時間由6.5小時增加至8小時。港交所初步方案將4小時增至5.5小時，李小加透露，開市時間提早半小時，即與滬深交易所看齊。

## 初步方案增至5.5小時

爲緊貼內地交易時段，同時保留與歐洲時區接軌，本港下午開市時間由目前2時30分提前至1時，即與滬深股市同步，全日收市維持下午4時。換言之，本港中午休市的時間，由目前2小時大減至僅1小時，全日交易時間由4小時增加至5.5小時。值得留意的是，現時英、美、德、法等四個市場均無午休時段。李小加強調，雖然董事會已通過向市場諮詢，但最終推出的建議模式尚在深入研究中。

早於2001年，港交所前行政總裁鄭其志曾提出延長交易時段，建議包括取消午休、延長下午收市及增設晚市交易，惟遇到不少反對聲音而擱置。上任行政總裁周文耀亦曾向董事會提案，但最終因時機不合而未展開諮詢。李小加坦言，提案最終亦可能告吹，即使通過，改變現行模式亦相當痛苦，但重申必須勇於嘗試。

## 與內地市場時間接軌

他認爲，人民幣在國際化的進程中，本港與內地的市場的關係日益加深，越來越多紅籌及A股市場，本港不能成為一個封閉的市場，兩個市場時間接軌，形成一個更完善的股價產生機制。雖然難以保證港股每日成交必然增加，但長遠帶來的好處大於成本增加的負面影響。

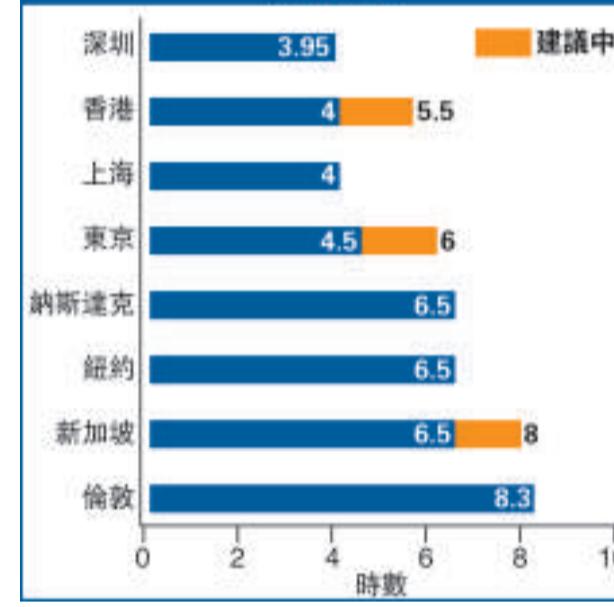
隨着本港修訂人民幣《清算協議》，市場湧現不少人民幣投資產品。被問及人民幣上市產品的進展，李小加重申投資者需要有耐性，人民幣流通量增加，產品的推動亦會加速。他說，企業來港發行人民幣債券的需求龐大，但關鍵在於籌集人民幣之後的使用渠道，他相信今年底可形成回流資金



▲李小加稱，新方案長遠對市場有好處，可鞏固本港的競爭力  
本報攝

## 全球交易所交易時間

(單位：小時)



## 港交所中期業績摘要

(單位：港元)

|        | 第一季       | 第二季    | 上半年    | 按年變幅 |
|--------|-----------|--------|--------|------|
| 營業額    | 17.14億    | 17.4億  | 34.54億 | +3%  |
| 稅前盈利   | 13.29億    | 13.49億 | 26.78億 | +4%  |
| 純利     | 11.27億    | 11.31億 | 22.58億 | +3%  |
| 每股盈利   | —         | —      | 2.1元   | +3%  |
| 中期股息   | —         | —      | 1.89元  | +3%  |
| 截止過戶日期 | 8月27日至31日 |        |        |      |
| 股息派發日期 | 9月8日      |        |        |      |

## 半年賺22億升3%

港交所公布，截至今年6月底止，上半年純利錄得22.58億元，較去年同期增長3%，表現符合市場預期，每股盈利增至2.1元，中期每股派1.89元，派息比率維持90%。期內，營業額上升3%至34.54億元。

港交所行政總裁李小加指出，各項業績收入均錄得增長，受成交額影響的收益增長7%至23.32億元，而新股集資暢旺，上市費大增30%至4.25億元，抵銷投資收益減少逾50%的影響。

據交易所統計顯示，上半年平均每日成交金額錄得638億元，按年上升9%，衍生產品及股票期權合約分別上升2%及7%。另外，主板新上市公司增加56%至28間，新股集資總額錄得503億元，按年大增186%，當中並未包括歷來最大單一IPO活動的農行(01288)。

聯營公司香港人壽亦快將推出人民幣保單。但他指出，人民幣掛鈎存款宣傳成分較大，投資者的回報較少，故認為該行目前不太合適推出有關產品。

期內貸款減值準備金大幅減少63.5%至1973.6萬元，常務董事王克嘉表示，對該行資產質素有信心，預期下半年撥備金額不會大幅增加，撥備覆蓋率會保持穩健，甚至有可能回撥。

另外，母公司廖創興企業(00194)截至今年6月底中期純利為2.33億元，較2009年同期增長19.97%，每股盈利61.5仙，派中期息0.1元。

## 創興半年純利增兩成

今年上半年創興淨利息收入上升3.77%至4.11億元，淨費用及佣金收入下跌6.2%至1.1億元，營業溢利上升20.4%至2.25億元。每股基本盈利0.44元，派中期息每股0.1元。資本充足比率由2009年12月底的15.95下降至15.24%，核心資本比率由12.72%下跌至12.11%。

被問及會否推出人民幣產品，常務董事兼副行政總裁劉惠民表示，很快會推出高息人民幣存款產品，

## 中信行10供2.2股籌260億

中信銀行(00998)上半年純利急增45%，至106.85億元人民幣(下同)。期內，該行淨息差擴闊29點子，至2.51%，核心資本充足率大跌91點子至8.26%。中信行又宣布，A+H供股方案，按10股供2.2股供股，集資不超過260億元，供股價約為3.03元。

中信行宣布，董事會中通過A股和H股的供股方案。該行表示，是次供股將按每10股配售不超過2.2股的比例向全體股東配售，A股和H股供股比例相同，募集資金總額擬不超過260億元。A股供股將採用代銷的方式，H股供股採用包銷的方式，集資所得將全部用於補充該行的資本金。

若以該行2010年8月10日的總股本390.33億股爲基數測算，可配股份數量共計不超過85.87億股，以此計算，供股價約3.03元，折合約3.47港元，較中信行昨日收市價5.23港元，折讓33.65%。

有關議案將提交2010年第三次臨時股東大會審議批准。

中信行公布截至6月底止上半年業

績，錄得股東應佔溢利106.85億元，較去年同期增長45%，不派中期息。淨息差為2.51%，同比提高29點子。淨利息收入增長42%，至223.63億元。

## 中期純利106億增45%

淨手續費及佣金收入25.29億元，同比增長30%。增長主要由於集團大力發展中間業務，顧問和諮詢費、銀行卡手續費、結算業務手續費、擔保業務手續費等項目增長所致。

期內，該行貸款損失準備餘額爲159.34億元，較上年末增加13.14億元，上半年計提貸款損失準備16.22億元，貸款損失準備餘額不對不良貸款餘額即撥備覆蓋率、貸款損失準備餘額對貸款總額的比率分別爲187.77%和1.43%。貸款損失準備增長主要是受貸款規模增長的帶動，不良貸款餘額維持較低水平，使得撥備覆

蓋率較年初提高，風險抵補能力得到進一步提升。

期內，不良貸款餘額和不良貸款率較上年末實現「雙下降」。其中，按照監管分類標準確認的不良貸款餘額97.05億元，較上年末減少4.52億元；不良貸款率0.81%，較上年末下降0.14個百分點。

## 內銀股供股一覽

(單位：人民幣)

| 工商銀行(01398) | 「10供0.6」A+H供股，集資不超過450億元 |
| --- | --- |





<tbl\_r cells="2" ix="5" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols