

# 大 公 報

本報經香港特區政府指定刊登法律性質廣告有效

**Ta Kung Pao**  
網址: http://www.takungpao.com

2010年10月

**26**

星期二

庚寅年九月十九日



第38474號 今日出紙五疊十二張半 零售每份六元

督印・承印

大 公 報 (香港)有限公司  
地址: 香港健康東街39號柯達大廈2座3樓

電話總機: 25757181 - 7  
採訪部: 28311741 傳真: 28345104  
廣告部: 28310522 傳真: 28381171  
發行部: 25733194 傳真: 25729929

**中國忠旺**

全球領先的交通運輸工業鋁型材研發製造商  
產品應用於交通運輸、機械裝備製造及其它行業

忠旺特種工業鋁材  
追求卓越 引領未來

責任編輯: 孫紹豪  
美術編輯: 譚志賢



## 應對星澳交所挑戰

# 港交所三年計劃尋併購

▲港交所主席夏佳理

▲澳交所行政總裁艾史頓

▲星交所行政總裁博加



新加坡交易所正式打響亞太區交易所競爭戰，以83億美元（約港幣644億元）收購澳洲證券交易所，挑戰香港市場地位。對此，港交所（00388）主席夏佳理重申，將積極加強港交所的上市平台地位，不排除在三年計劃內與其他交易所合併。財經事務及庫務局局長陳家強則相信，港交所尋找合作夥伴並不困難。 本報記者 鄭芸央 蔣燕

全球三大交易所市值表

|              |             |
|--------------|-------------|
| 港交所          | 251 億美元     |
| 芝加哥商交所 (CME) | 190.692 億美元 |
| 德國交易所        | 142 億美元     |



對於新交所合併澳交所一事，陳家強在出席國際掉期交易地區會議時指出，新加坡交易所與澳洲交易所合併，不會影響港交所的地位。各交易所各有各的策略，他相信港交所尋找合作夥伴並不困難。陳家強稱，港交所的市值名列全球之首，該所目前正在拓展國際市場，全球對港交所與香港國際金融中心的戰略發展亦表認同。此外，本港股市一直非常興旺，表明全球市場均看到香港的機遇所在，尤其是內地企業來港上市的機遇。

該名發言人表示，港交所暫不考慮對其他交易所股權進行純粹的投資。該所對港交所與其他區內交易所進行合併、建立夥伴關係，甚至組成聯盟等建議均會考慮，但任何合作需符合該所的長遠戰略發展機會，並能夠為港交所的科技、業務與競爭力提升提供機會，同時不違背專注於內地市場的原則。



**夏佳理：對合作持開放態度**

據市場人士揣測，如果港交所尋求與其他交易所的合作機會，最有可能的合作對象是上交所與深交所，市傳近日港交所股價大漲的部分原因為上交所增持所致。此外，處於第二梯隊的潛在合作夥伴包括台灣與韓國等地的交易所。

獨立股評人 David Webb 昨日則向本港媒體表示，新加坡與澳洲交易所合併，令其對企業與投資者的吸引力增強，港交所所有必要重新定位，迎頭趕上，強化本身的競爭力。作為內地甚至區內企業的上市集中地，港交所需要提高業務的多元化，具體措施包括發展債市等。

▲財經事務及庫務局局長陳家強則相信，港交所尋找合作夥伴並不困難

**陳家強：全球市場看重香港**

夏佳理認為，今次交易所併購事件純屬商業行為，歐美市場過去亦出現過類似交易。在決定是否需要與其他交易所合併時，需考慮到雙方的商業利益，以及產品與技術上的進步空間。港交所發言人亦未對相關併購作出評論，稱該所雖未找到具有協同效益的機會，但是對任何合作持開放態度。

## 星澳合併衝擊區內競爭

新加坡交易所（SGX）打響亞洲地區交易所競爭戰，周一正式公布以83億美元收購澳洲證券交易所（ASX），標誌區內的交易所版圖出現重大轉變。分析指兩間公司合併後，將成為全球第5大交易所，直接對香港、東京、上海及孟買交易所構成嚴重威脅。

新加坡交易所（SGX）與澳洲證券交易所（ASX）的合併消息上周已在市場熱傳，交易詳情周一正式向外宣告，新加坡交易所同意以現金加股票形式收購ASX，涉及資金84億澳元（83億美元）。

新加坡交易所以每股22澳元現金，另加3.473股新加坡交易所股份，換取1股ASX股份，相等於每股作價48澳元，與上周五收市價有37%溢價。ASX停牌後恢復交易，股價一度急升25%至每股43.89澳元，但仍然低於2008年初歷史高位每股61澳元。新加坡交易所股價則一度跌6.7%。在澳交所上市公司的總市值為1.36萬億美元，遠超新加坡的5582億美元，不過，若按股份市值計，新加坡交易所共有78.6億美元，遠超澳交所的60億美元。

**總市值約為120億美元**

新加坡交易所及ASX分別為亞太區第二及第三大交易所營運商，排在香港交易所之後。不過分析指出，新加坡及澳洲兩大交易所合併後，總市值約為120億美元，將成為香港、東京、上海及孟買交易所之後，全球第5大交易所，直接對區內交易所構成競爭。不過，星澳交易所合併後，其股份共有的市值為123億美元，與香港證券交易所股份的市值251億美元仍有一段距離。

分析指出，新加坡交易所與ASX合併後，將組成一個規模大約1.9萬億美元市場，對香港及東京交易所構成嚴重威脅，預計合併後的新加坡交易所，將能吸引高流動性資本市場融資企業，而這些都是交易所收入主要來源。據彭博資料，今年以來，香港市場IPO籌資額達到370億美元，幾乎是新加坡及澳洲交易所的7倍。

新加坡交易所周一的公布，也是亞洲太平洋區交易所首宗重大業界併購交易，兩間公司合併後，預期可以帶來新的營業收入，降低開支和刺激業務增長。

花旗分析員表示，新加坡與ASX合併具防守策略，兩間交易所同樣擁有相對成熟內部增長機遇，亦面對來自同業競爭，逐漸失去主導地位。事實上，澳洲證券交易所的壟斷地位快將完結，因為歐洲的Chi-X Australia 預期2011年開始加入競爭。

這宗交易是新加坡上市公司第二大規模海外收購交易，繼新加坡電訊2001年以95億美元收購澳洲Optus之後，最矚目之企業擴張版圖行動，反映新加坡一心要成為亞洲金融及財富管理中心。現時新加坡已經是東京之後，第二大外匯交易中心。

新加坡交易所與ASX的併購，需要監管機構通過，由於星交所的主要股東是新加坡政府，相信這宗交易將會遇到很大的阻力，但是，澳交所董事總經理兼行政總裁艾史頓表示，如果沒有把握，他們並不會公布出來。

兩間交易所合併後，預期新加坡交易所收益將提升約二成，交易員指出，毫無疑問，有助吸引企業到新加坡掛牌上市，無論對股東及兩間交易所，這是一宗絕佳的交易。

這宗重大收購交易，摩根士丹利為新加坡交易所提供併購顧問，ASX方面由瑞士銀行負責安排。大摩分析員指出，新加坡銳意發展成為亞洲金融中心，需要吸引流動資金進入其證券交易所，現時在新加坡交易所只有27間公司，每天負責逾1000萬美元交易，相對東京交易所內的300間銀行，新加坡交易所收購ASX可以解決這個缺口。

**HKE**

新交所以溢價37%收購澳交所，間接提高港交所（00388）估值，港交所股價昨日顯著上升近半成，帶動港股上升110點。另外，交銀國際表示，恒指在未來六個月有機會升至三萬點。

新交所昨日公布大型收購計劃，刺激亞太區市場投資氣氛。港股輕微高開33點後，指數進一步抽高，中段最多升264點，高見23781點，在23800點關前止步。港股未能突破高位，恒指掉頭向下，令到指數升幅收窄，收市時升110點，收23627點，但企穩在10天移動平均線以上（昨日處於23577點）。國企指數則升131點，收報13626點。主板成交額856億元，較昨日增加約16億元。

港交所昨日成為升市火車頭，股價顯著上升4.9%，收報181.9元，是升幅最大藍籌股，且為恒指貢獻33點升幅。

## 港股升110點

中銀國際繼高盛後，再出報告唱好港交所。中銀國際認為，港交所將受惠於美國新一輪量化寬鬆措施。此外，在西方國家經濟前景不穩定，機構投資者會重新配置環球資產。倘若資金流入新興市場，每增加1%，代表流入4850億美元。中銀國際訂定港交所目標價為214元。

香港地產股、內地金融股先升後跌，是拖低大市升幅的「元兇」。長實（00001）股價見過124元後，收市倒跌0.9%，收121.7元。新地（00016）跌0.6%，收133.6元。中國平安（02318）跌0.7%，收87.25元，工行跌0.4%，收6.23元。

另外，交銀國際發出報告，認為美匯轉弱是港股造好的誘因，以港股現時估值，在基本支持之下，後市仍有上升空間。儘管美元短期內將出現技術性反彈，而港股亦會出現調整，但弱美元趨勢卻不會改變。交銀國際估計，恒指在未來三至六個月內，有機會升至27000點，甚至30000點。

交銀國際補充稱，現時市場預期美聯儲將於短期內推出量化寬鬆計劃第二期，我們亦相信有關的計劃遲早會推出。為刺激經濟，美元可能長期走弱。

「背靠內地」的優勢，但是新交所與澳交所合併的獨特吸引力，亦是港交所無法企及的。

按上月的交易數據計算，兩大交易所一旦實現合併，日均交易量將達到67億美元左右，而港交所為94.9億美元。雖然合併後的交易所，難以找到農行一類的企業上市，但是分析師指出，諸如友邦保險等亞太區的壽險公司，則更有可能選擇「新澳交易所」（SAX）。SAX的交易時間可

## 外媒：港交所前景敲響警鐘

據《華爾街日報》報道稱，新加坡交易所如成功收購澳洲交易所，意味著一個新的交易中心將在亞太區誕生，而對於如日中天的港交所來說，這一收購案則為其前景敲響了警鐘。

新交所與澳交所合併的部分原因，是為了應對來自港交所的挑戰。港交所於今年吸引了全球最大規模的上市集資活動，該所同時定下蟬聯全球上市集資額排名第一交易所的目標。雖然新交所沒有港交所

達到十一個小時，而目前港交所的交易時間為四個小時，就算順利得以延長，也只不過為五個小時半。

為了吸引更多資源股來港上市，港交所正嘗試修改上市規則，然而合併後的SAX，將擁有大批在澳洲上市的資源類企業，從而削弱港交所開拓新業務的盈利空間。此外，新所在黑池（Black Pools）與高頻交易等新科技的運用上，亦略高港交所一籌。

達於十一個小時，而目前港交所的交易時間為四個小時，就算順利得以延長，也只不過為五個小時半。

為了吸引更多資源股來港上市，港交所正嘗試修改上市規則，然而合併後的SAX，將擁有大批在澳洲上市的資源類企業，從而削弱港交所開拓新業務的盈利空間。此外，新所在黑池（Black Pools）與高頻交易等新科技的運用上，亦略高港交所一籌。

本報北京辦事處 北京中區門外大街11號國貿寫字樓408室 TEL:(010)68001038 FAX:(010)68001036 \*上海辦事處 上海虹橋商務區龍華路1110號二樓 TEL:(21)20278870 FAX:(21)20278142 \*深圳辦事處 深圳市上步南園路中環大廈11樓C座 TEL:(755)8207233 FAX:(755)8207231 \*吉林辦事處 長春市明通街二胡同2號 TEL:(431)82738091 FAX:(431)8895889 \*天津辦事處 天津市和平區北平道21號3樓 TEL:(22)2395691 FAX:(22)2395650 \*福建辦事處 福州市華林路139號星島大廈九樓 TEL:(591)8753147 \*黑龍江辦事處 哈爾濱市道里區通達街138號哈爾濱商業大學酒店七樓 TEL:(451)48405148 FAX:(451)48405147 \*山東辦事處 濟南市中區文化東路45-1號文苑閣 TEL:(531)88589548 FAX:(531)88589549 \*廣州辦事處 廣州市中區新馬路111號五羊新城廣場823室 TEL:(20)87375226 FAX:(20)87375192 \*雲南辦事處 昆明市翠海西路448號俊地花園2201室 TEL/FAX:(0871)4199577 \*遼寧辦事處 瀋陽市和平區中街45號南緯508室 TEL:(24)23128388 FAX:(24)2386368