

全球交易所大洗牌

□大衛

股合併潮方興未艾，原因有下列因素。

紐交所被勁敵併購

(一) 電交交易平台湧現，股票交易不一定在傳統交易所買賣，可透過「黑池」進行交易，這些黑池交易快速而成本低，搶去不少傳統交易所的市佔率，傳統交易所不能不以合併方式自保求存。

所謂「黑池」是指在認可證券交易所以外，由證券商設立電子證券交易配對平台，這些「黑池」交易在歐美大行其道，市佔率高，像黑池經營商 Chi-X 在歐洲證券市場的交易佔有率高達一成五，僅次於倫交所，卻比紐約泛歐交易所為高。事實上，倫交所佔英國證券交易的市佔率降至五成半而已，這可以解釋歐美交易所尋求合併的因由。

(二) 交易所通過合併可產生強強聯合與節省成本的商業效益。例如倫交所與多倫多交易所一年便減省成本三億歐元。

(三) 金融衍生市場催化交易所合併。歐美加強規管金融衍生產品，由過往從場外市場進行，改為納入場內交易所買賣，交易所借助合併便可壯大金融衍生產品市場佔有率。

已有二百一十九年歷史的紐約證券交易所，象徵美國

資本主義，同時在全球金融交易所市場有領導地位，但其在零七年與泛歐證券交易所合併，組成紐約泛歐交易所，現在更可能被勁敵德交所併入旗下，這意味美國在金融交易所市場的主導角色將有變化，港交所應引以為戒。

港交所莫故步自封

無可否認，港交所打着中國概念，迄今具市場優勢，包括是內地企業境外上市首選地，以及將推出人民幣計價產品，而「黑池」交易威脅暫不大，市佔率少於百分之三，但其他交易所已急起直追，星交所及澳交所合併，又延長交易時間以及推出快速電子交易平台，都是衝着港交所而來。同時，歐美亞等交易所紛紛合併，正逐步建立跨時區、跨市場的交易市場，加上龐大的金融衍生產品交易平台，這都是港交所最大弱項。

交易所合併潮下，全球金融交易所市場將現大變局，港交所不可故步自封，應該主動爭取合作聯盟，特別是與歐美交易所建立策略性合作關係，例如納斯達克或芝加哥商品交易所。港交所應兩條腿走路，中國概念之外，在金融市場走向二十四小時全天候交易的大趨勢下，加強國際化為重要。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

是否「單日轉向」有待證實

連跌四天失地一二〇〇點的港股，昨日最低時曾再抹去二六二點，令總跌幅擴大至一四六二點。由於嚴重超賣，反彈亦醞釀形成，收市報二二八二八，反升一二〇點。全日總成交八百七十八億元，較上日少近一〇〇億元。交投減少，一方面說明沽壓略為收斂，另一方面亦因太過反覆而嚇怕小戶，因而不敢入市。

從走勢看，昨日有點似「單日轉向」，即找到低點二二四四六，然後反彈，收市比上一日的指數為高，這就是「單日轉向」的概念了。不過，要確認和證實這一論斷，還是看下周初的表現，如果恒指真的能守穩二二四〇〇，並逐步收復失地，這個「單日轉向」就可以成立了。

我頭牌前日低位買入的東亞銀行和中銀香港，昨日都有微利，不過我並無沽出，一於等下周明朗一些再說。東亞昨日最高曾見三十三元六角，收市三十二元六角半，頗為反覆，中銀香港較好，收二十三元五角半，上升六角。

長實、和黃青睞。前者下跌一元二角，後者在低見八十八元之後強力彈上九十一元九角半收市，反升一元九角，渣家少些膽汁也會被嚇到暈頭轉向。

九倉供股，一度下挫二元，收市五十三元二角，無升降，表現已算不弱了。地產股個別發展，新地、恒隆地產、新世界上升，但恒地、信置就下跌。

保險股本來受惠加息，但中人壽卻低見二十八元八角，為五十二周新低，真是令人感慨萬千。這隻「基金愛股」竟然不濟如斯，管理層真的要檢討檢討了，是否策略出問題，抑或潛在的盈利能力未盡發揮？走着瞧可也。一隻重磅股而率先要一年新低，實在不是光彩事，知恥近乎勇，有厚望焉！

二月期指仍炒低水，顯示淡友還未平倉，要繼續玩下去，好友自然要提醒十二分精神，嚴陣以待了。



◀分別擁有逾二百年歷史的紐約交易所與倫敦交易所，同一日先後爆出合併消息

騰訊·長江基建

□香港中文大學全球政治經濟社會科學碩士課程兼任講師 鄧聲興

經紀愛股

港股在兔年首周連跌四日，全周下跌1080點，平均每日成交量為833.8億元。受到人行在周二宣布調高存貸利率及資金流出，令港股跌勢加劇。一連跌穿10、20、50及100天線。技術上，雖然恒生指數在昨日先跌後升重上22800水平，但短期需企穩在此水平，走勢才可望轉穩。

是次建議股份為騰訊(00700)及長江基建(01038)。

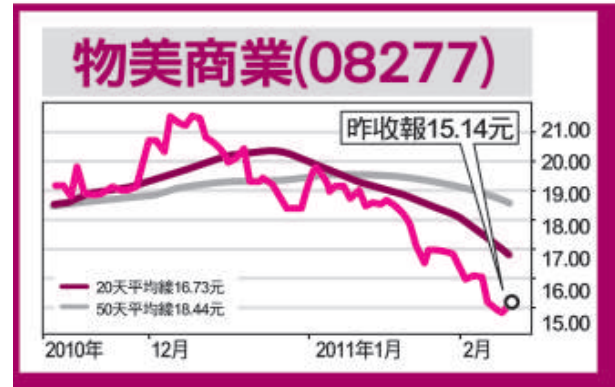
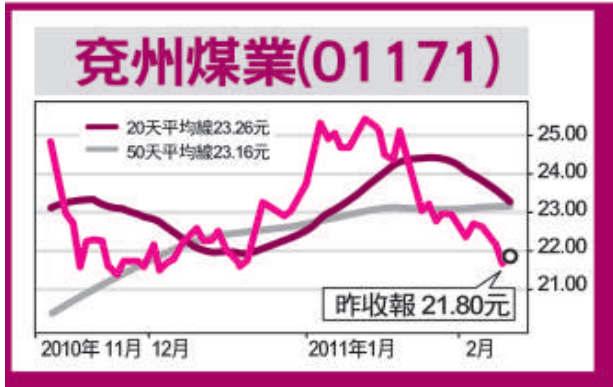
慎防恒指下試22500點

□勝利證券 高鵠

券商薦股

港股周五高開後，盤中一度轉升為跌。市場個股先抑後揚，午後整體回升，收市報22828上漲120點。儘管港股尾盤回升，但從全天來看，港市依然處於弱勢。

資金從新興市場回流歐美迹象明顯，昨日的反彈乃是連續超跌後的技術反彈。A股連續兩日收高，但下周很可能將會呈現震盪向下的走勢，由於北方乾旱天氣持續，1月份CPI超過5%的概率較大，因此預計管理層仍可能通過上調存款準備金率，以及利率等手段控制通貨膨脹。



可現價分三次加注港股

□容道

港股從周一起連跌4天，至周五始一個鯉魚翻身，勉強收於22800之上，暫時令好友度過一個可以幻想的周末。

本周不少股評家像兔子一樣，活潑好動，但要急急轉軸，為自己先前的技術或基礎分析所得的走勢說法，施展一輪馬後炮或自圓其說。算了罷，若大家聽過這些股評家大聲說自己是在沒有持貨的情況下，而作出對後市及個股的評價，那就不要對他們太認真了。要知道，大家都是「搵食」而已。

還記得上期我提醒過大家，不要忘了埃及的變化所會引起的市場波動吧。其實，我覺得無論外圍討論這次調整，是因為走資也好；是因為技術調整也好；甚至是因為加息也好，這些都不及國際地緣不穩所有的影響，其變化會催化美元走高並引致的財富（錢）流動及市場布局。

論述一下過去數天我的操盤吧：減持A股，把前期一些（約40%）儲入的有利調股票先行獲利；從23000點開始逢低買進具長線投資價值的藍籌港股，把總體港股的持股量增加了約15%，到周五再把5%能極速獲利豐厚的股份套利，至最終增持了港股10%左右；另外，預留多兩注錢準備在22400及21800關口再果斷入市掃貨。

至於外匯資產，則開始增持歐洲及南美資產，並回吐部分美國股票基金。

不怕加息 但小心「被通脹」

中國邁開加息的步伐，我在公在私都十分開心；即對國家好，對我個人的投資策略也是好的！而在生活上，我其實是不怕通脹的；因我不是一個購物狂，最近數年，還多了對生活的體會，懂得過小家的生活，該省就省，但絕不影響生活質量。

我只是怕全球的老百姓會被不知不覺的「被通脹」。

「被通脹」只是果，其因就是貨幣戰的另一種加息的體現。但無論怎樣，貨幣價值最終還是看國家競爭力的體現。

大家要小心老美的翻手為雲覆手為雨的能力！美國還是很「牛」的！不要看小美元，更不要妄想小國貨幣真的可以一升絕頂！

今期個股介紹，A股：浦發銀行（600000），買入位：12.26元。

港股：大家樂（00341），買入位：17.1元。中線投資，買港股。
http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

財經新視野

□李永寧

北方大旱 通脹勢再惡化

兔年伊始，中國經濟面臨的挑戰便接連不斷，作為政府今年頭號重任——抗通脹，更再迎來新的難題。北方冬麥區旱情加劇惡化，夏糧安全受到嚴重威脅，作為中國糧食主產區的北方諸省夏糧減產幾成必然，而糧食價格勢必將再度攀升。隨着糧食價格上漲，食品價格亦將繼續高企，今年通脹形勢再添新憂。

據報道，自去年10月起，北方冬麥區降雨量便持續變少，而山東、河南等部分地區更是連續三個多月無降水。有統計指出，今年冬小麥受旱已達1.12億畝，佔全國種植面積的40%，而受災省份冬小麥面積和產量更是佔全國的八成以上。

聯合國糧農組織發布報告指出，北方旱情已持續推升小麥價格，一月份內地小麥麵粉平均零售價按年增長即高達16%。儘管農業部日前已啟動抗旱二級應急響應，然而由於其反應滯後、投入力度不足、加上旱情範圍太廣，市場普遍預計，在下一茬農作物收割之前，食品價格在未來幾個月內恐難逃脫居高不下的勢頭。

自去年以來，高通脹便成為中國經濟的頭號大敵。由於外圍市場復蘇不穩定，內需市場尚未充分喚醒，中國經濟當前面臨增長放緩的威脅；而持續攀升的高通脹率更使得經濟恐遭遇滯脹的風險。因此，抗通脹便成為政府決策首要應對的難題。國務院總理溫家寶近日亦多次表示，今年經濟的頭等大事便是穩定物價。

統計數據顯示，食品價格上漲一直是通脹攀升的主要推動因素。總結去年，全年居民消費價格同比上漲3.3%，而其中食品價格上漲7.2%，漲幅最大。儘管政府前期推出一系列行政措施來抑制食品價格過快上漲，而通脹嚴峻的形勢卻並未改變。去年12月份CPI同比上漲4.6%，而將於下周公布的1月份CPI數據，更是有機會創近6%的歷史新高。今番糧食價格的再度上揚，可謂再給通脹橫添新愁，抗通脹形勢加劇惡化。

除了食品價格上漲，推升通脹的流動性氾濫亦形勢嚴峻。自08年金融海嘯之後，中國實施寬鬆的貨幣政策，催生資金大量充斥市場，谷高通脹率。雖然人行貨幣政策今年起已轉為穩健，然流動性問題卻並未得到解決。中國去年新增貸款7.95萬億元，遠超目標額度；而今年僅1月份新增貸款更是高達1.2萬億，加上美國量寬刺激及人民幣升值憧憬帶動，熱錢湧入勢頭不減，資金氾濫短期難消。

為遏制通脹，人行周三再次加息0.25厘，為四個月來第三次加息，加息周期已然啟動，資金面收緊博弈正酣。在此背景下，北方旱情推高糧食價格無疑給抗通脹形勢另添重壓，通脹面臨長期持久的威脅亦不斷加劇。國務院日前已出台十項措施，扶植糧食生產以穩定物價，看來政府也已認識到問題的嚴重性。只是，面對複雜的通脹形勢，政府如何保障通脹可控，仍需後續政策的再接再厲。

股海篩選

物美銷售增長受惠通脹

美銀美林將物美商業（08277）評級由「中性」調高至「買入」，反映該股自高位下調30%後，表現已分別滯後國企指數及競爭對手聯華超市（00980）17%及18%，目標價維持18.8元。

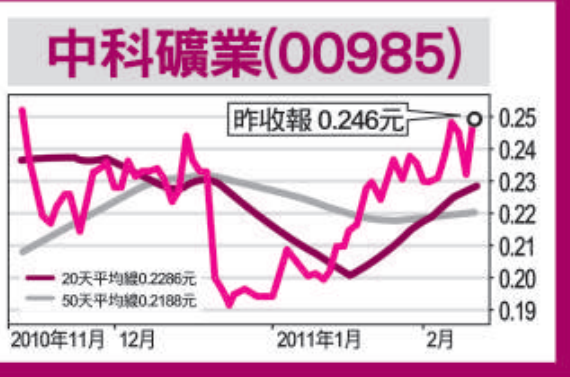
該行報告指出，物美商業估值合理，2011財年市盈率為23.7倍，與歷史平均相若，同店銷售增長亦持續受惠通脹。

報告指出，物美於天津的前期投資虧損成為2010年盈利主要負累，惟問題似乎已受控，預料今年每股盈利將從2008至2010年的20%年複合增長率進一步加速。

物美商業昨日收市報15.14元。

心水股

中科礦業（00985）
長江基建（01038）
兗州煤業（01171）



板塊尋寶

中科礦業可望大翻身

□贊華

在全球經濟復蘇加快下，帶動銅價迭創新高，日前倫敦期銅就再次升穿每噸逾一萬美元，分析員更普遍預期今年商品市場持續看漲，擁有豐富銅礦資源的中科礦業（00985）可望大翻身，尤其是集團旗下銅礦逐漸投產，短線目標價0.3元。

中科礦業目前主要持有澳洲昆士蘭省的Lady Annie銅礦，並於秘魯南部開發Marcona/Mina Justa的銅礦項目。Lady Annie於去年11月重新啟動生產，年產能達2.5萬至3萬噸電解銅。截至09年底，品位為1.1%銅的儲量為1120萬噸，及截至去年11月止品位為0.71%銅的資源總量為6,520萬噸。

Lady Annie產能續增

上月，中科礦業公布全資擁有的Lady Annie於今年的全年生產指引，目標為2.4萬至2.5萬噸電解銅，整個上半年會繼續增加生產，目標是下半年達致年產約2.8萬噸電解銅，明年目標為2.8萬至3萬噸。

至於Marcona/Mina Justa項目是秘魯南部一座儲量為4.01億噸，品位為0.77%的銅礦床，目前由集團持股70%權益的Marcobre S.A.C.開發。09年完成年產11萬噸的可行性研究，預計最遲在2013年投產，但集團管理層最近表明有信心可提早投產。

中銀看好目標0.3元

因應中科礦業的豐富銅資源，中銀國際本月7日發表報告建議「吸納」，目標價為0.3元，並解釋到看好原因主要基於5點，分別是Lady Annie上月公布的銅資源增加約11.6萬噸，預期公司在本月尾會進一步公布銅儲量；早前與MM Kembla簽訂供貨協議，向對方供應1.5萬噸銅，相當於Lady Annie的預測產能60%。

此外，今年Lady Annie的預測產能較中銀估計高出6至11%，預期Lady Annie明年產能可達3萬噸；集團最近委任5名經理進入秘魯礦場的管理團隊，有助推動開發；最後一點為短期內秘魯礦場的開發工程進行招標。

中科礦業旗下礦場既已開始投產，相信今年會交出較佳成績，加上銅價不斷向上，也有助刺激股價向上，趁現價處於0.25元轉角位樓下，正是吸納時機。