

全球交易所大洗牌

□大衛

金針集

全球金融交易市場將面臨大洗牌，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，德國交易所擬併購包括紐交所的紐約泛歐交易所，而倫交所則與多倫多交易所合併，衆多強強聯合，勁敵當前，港交所需要新思維求突破。

黑池交易蠶食市場

德交所若然成功併購紐約泛歐交易所，將建立全球市值與規模最大的交易所，港交所要將市值最大之位相讓，同時德交所與紐約泛歐交易所合而為一後，市值料達二百三十八億美元，擁有橫跨美國與歐洲二十個市場平台，股票價值二十萬億美元，猶如交易所之中的「巨無霸」。

倫敦交易所以三十二億美元併購多倫多交易所，合併後的市值有六十九億美元，將成為市值第七大交易所，同時為全球最大礦產與資源股的上市平台，而去年十月新加坡交易所亦以八十三億美元併購澳洲證券交易所，預期這

股合併潮方興未艾，原因有下列因素。

紐交所被勁敵併購

(一) 電交易平臺湧現，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臺，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，組成為紐約泛歐交易所，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臺，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臺，這都是港交所最大弱項。

交易所合併潮下，全球金融交易市場將現大變局，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，加強國際化至為重要。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

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%。儘管農業部目前已啓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，內需市場尚未充分恢復，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舉措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，加息周期已然啓動，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%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)

政經才情

可現價分三次加注港股

□容道

港股從周一連跌4天，至周五始一個鯉魚翻身，勉強收於22800之上，暫時令好處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「搵錢」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%)儲入的有利潤股票先行獲利；從2300點開始逢低買進具長線投資價值的藍籌港股，把總體港股的持股票量增加了約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。

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塵！

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

實力雄厚 信譽超卓
天順證券投資有限公司 贊助
香港銅鑄灣海濱道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907-2300 電郵：info@skyway.com.hk http://www.skyway.hk
上海辦事處：電話：(021)6129 9409

頭牌手記

□沈金

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」，即找到低點二二四六四，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。東亞昨日最高會見三十三元六角，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、和黃背馳。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，揸家少些膽汗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，好友自然要打醒十二分精神，嚴陣以待了。



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月重新啓動生產，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MarcoBres 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月發表報告建議「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11萬噸，預期公司本月底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。