

港股交易延時成交反縮

資金避險 恒指挫 95 點

散戶未慣

港交所（00388）實施首階段延長交易時段的安排，惟首日港股成交未受刺激，主板成交額反而縮減至只有 669 億元。大市受制於外圍政局不穩，國際油價及金價高企，資金流至商品避險，恒指收市跌 95 點，報 23313 點。證券業人士相信，資金流至成熟市場，港股短期走勢仍會呆滯。

本報記者 李潔儀

金

利豐證券研究部董事黃德凡認為，港股與內地同步開市，開市明顯欠缺指標方向，惟午市波動性較以往有所改善。他續說，市場憧憬兩會會議推出新政策，個別股份早已炒作多時，昨日出現調整亦屬正常，預料恒指短期受制於 50 天（23447 點）及 100 天移動平均線（23482 點），傾向於 23100 點至 23500 點窄幅徘徊。

首日實施排盤疏落

此外，尚剩集團證券業務部總經理鄧聲興表示，港交所首日提前開市，相信部分散戶仍未習慣，導致「排盤」疏落。他指出，面對資金流向成熟市場，上星期美債、油價及金價均有所上升，反映避險情緒升溫，拖累恒指走勢仍然疲弱，惟相信恒指在 23000 點見支持。

儘管港股與內地交易時段接軌，惟港股更早 10 分鐘報出開市價，面對開市方向欠奉，恒指低開 152 點，待內地股市開始交易，恒指的跌幅才收窄，並一度彈升 82 點，不過 100 天移動平均線遇阻力，指數掉頭回落，收市報 23313 點，跌 95 點或 0.41%，國企指數報 12820 點，跌 28 點或 0.23%。

佔大市比重降至 15% 的滙豐控股（00005），管理層否認把總部遷回香港的傳聞，該股曾失守 83 元，低見 82.9 元，收市報 83.1 元，跌近 1%。

聯交所股權資料顯示，滙控於 2 月 28 日公布業績當日，獲獨立非執行董事何禮泰入市增持 2164 股，每股平均價 6.744 英鎊或折合約 85.6 港元，好倉持股升至 45483 股。延長交易時段無助刺激交投，港交所見 170.2 元高位後承接力不足，臨近尾市更倒跌至 166.9 元低位，收市報 167.9 元，跌 1%。

航空股疲煤炭股強

油價高企拖累航空股全線捱沽，本周三（9 日）公布業績的國泰航空（00293）最多急挫近 4%，低見 17.58 元，收市仍跌 3.5% 至 17.66 元，是藍籌股跌幅之首。國航（00753）亦跌近 3.9%，收報 7.15 元，是跌幅最大的國企成份股。

相反，石油股表現亮麗，中海油（00883）逆市升至 18.34 元高位，收市報 18.16 元，升幅達 1.9%。中石油（00857）則微升 0.4%，報 10.9 元。

面對港股偏軟，瑞信趁機為投資者選股，建議買入四隻股份，包括太保（02601）、神華（01088）、德昌電機（00179）及馬鞍山鋼鐵（00323）。

市場憧憬內地推出焦煤期貨，煤炭股走勢強勁，神華高見 34.4 元，收市報 34 元，抽高 3.2%，是表現最佳的藍籌股。緊隨在後的中煤能源（01898）更先跌後反彈，最多升逾 4% 至 11.78 元高位，收市升幅收窄至 2%，報 11.54 元。



▲港交所首日提前開市，可能部分散戶未習慣，導致「排盤」疏落
新華社

▲資金流向成熟市場，證券界人士相信港股短期走勢仍呆滯
中新社

煤炭股逆市抽升

（單位：港元）

股份	收市價	升／跌	變動
中國神華（01088）	34.0	+1.05	+3.2%
中煤能源（01898）	11.54	+0.22	+1.9%
兗州煤業（01171）	24.6	+0.45	+1.9%
合動能源（00578）	0.64	+0.01	+1.6%
福山能源（00639）	5.68	+0.02	+0.4%
恒鼎實業（01393）	6.57	+0.02	+0.3%

經紀怨落單無加工時長

對於港股延長交易時間，有證券行表示昨日處理交投數量錄得一成升幅，但經紀協會則批評，接到會員投訴工作時間增長，落單量卻沒有增加。另外，有經紀埋怨食飯時間太短，建議港交所存在交易大堂設飯堂。

耀才證券（01428）總經理陳啓峰昨日指出，經由該行處理的交易數量上升 10%，主要來自「即日鮮」，估計延長時間後，散戶有更多時間進行即日鮮（即日買賣）。他表示，延長交易時間，可以提高短期成交量超過 10%，市旺時增量更達 20%。

他指出，在新交易時間實施初期，的確有經紀未習慣，但個半小時午飯時間已足夠，即使到第二階段，時間進一步縮減至一個小時，經紀只需時間適應，相信不會有問題。

康宏證券行政總裁羅尚沛稱，增加交易時間短線對大市成交量的影響不會太明顯，但長遠有助提高大市成交量，及網上交易平台的發展。他相信，增加與內地交易時間重疊時間，可加強香港競爭力。

不過，香港證券及期貨專業總會會長王國安卻有不同見解。他表示，昨日接獲經紀投訴，延長交易時間對增加交易宗數並無幫助，變相是工作時數增加，人工卻沒有上調。此外，由於午飯時間減少，令到工作節奏變得緊張，倘若再縮至一個小時，情況會更加嚴重。他希望當局觀察延長交易時間對大市交投量的影響，再作出調整時間的決定。

輝立資本管理基金經理李國璇指出，港股是否暢旺成長，主要視乎資金流，而非時間長短。縱觀昨日港股

情況，在整體交易量沒有提高下，延長交易時間，令到大市節奏被拖慢下來。他續稱，現時午飯時間有個半小時，尚算足夠；一旦只剩下一個小時，恐怕很難再出外用飯，要買飯盒「醫肚」。

金利豐證券研究部董事黃德凡則稱，新交易時間安排對分析員影響不大，但的確對經紀帶來不便，始終他們完結上午市後，還有一些「跟尾」工作要處理，所以午飯時間較趕急。從市場方面看，以往長午飯時間的缺點是，在這段時間，內地及外圍股市經常出現轉折性變化，導致港股下午開市時，會出現大上大落情況，今後情況可望略為改善。

恒豐證券董事總經理張華峰表示，首階段縮短午飯時間影響不大，提早至 12 點午休，反而避免中午繁忙時段，方便前線員工找地方進餐。然而，往後進一步縮短午休，以至未來完全取消午休，那肯定會影響行業運作。他補充，倘若延長時段後，港股的成交能因此上升，相信證券界亦不會有強烈的異議，而最終成效如何需要拭目以待。

招金擬年內回歸 A 股

招金礦業（01818）董事長路東向昨天在記者會上表示，今年正式啟動回歸 A 股上市進程，目前正在籌備當中，券商及股份發行的具體情況暫未落實。他說，A 股的融資量 and 市盈率均較 H 股有優勢，故考慮回歸 A 股。被問及回歸 A 股計劃在年內能否完成時，他回應稱，希望越快越好。

受派紅股和公布 A 股上市意向消息刺激，招金逆市上揚，股價創出 3 年來高位，最高見 36.85 元，升逾 8%，全日收 35.9 元，升 5.58%，成交金額 1.55 億元。

路東向又說，招金礦業純利及收入錄得大幅上升，主要由於黃金總產量及金價上升。他預計 2011 年集團黃金總產量可達 51 萬盎司。

被問及今年金價走勢時，他表示，對金價走勢持非常樂觀態度。他解釋，全球資金流動過剩及地緣政治不穩定，令金價仍有上升空間。此外，需求的大幅上升亦

對金價有正面支持作用。

該公司首席財務官張邦龍表示，今年公司的資本開支為 22.66 億元（人民幣，下同），主要用於擴大產能。其中有 5 億元用於收購 20 噸以上的黃金資源項目。

此外，該公司未來會關注海外收購項目，目前正洽購 3 個海外項目，主要在澳洲及加拿大等礦業較成熟的地區。

對於不斷上升的生產成本，張邦龍表示，公司會做好內部管理，提升機械化與自動化利用率以提升產能。他相信公司可保持低成本的優勢。

招金礦業公布截至 2010 年 12 月底止全年業績，期內錄得純利 12.02 億元，按年增長 59.38%。派末期息 0.3 元，每股派紅利 0.5 股，並建議以資本公積金每股轉增股份 0.5 股派送額外紅利股份。期內收入 40.98 億元，按年增長 46.51%。



▲路東向表示，今年正式啟動回歸 A 股上市進程，目前正在籌備當中

需求強勁 潤泥 1 月銷量增 25%

華潤水泥（01313）戰略發展總監余忠良昨在業績發布會上表示，內地政府計劃在今年完成 1000 萬套保障房的建設，需要消耗 1.5 億噸水泥，而今年房地產投資的增長速度將達到 20%，有利該公司的業務增長。據他透露，華潤水泥年初至今的，去年該公司水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸 33 港

元、每噸 274.7 元與每立方米 309.9 元。

華潤水泥首席財務官劉忠國說，目前該公司在華南市場的佔有率為 18%，位於山西省的水泥產能佔到該省的 10%。

華潤水泥主席周俊卿稱：「我們的目標是希望在中國華南地區和山西達到約 25% 的市場份額。我們將根據「系統成本最低」的擴展策略，繼續尋求於中國華南地區、山西及具有戰略價值的中國其他地區的產能擴展，且將主要透過併購進行。」

劉忠國還向記者表示，華潤水泥業績期內的淨負債率為 61.6%，在水泥行泥在公告中稱，去年該公司水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸 33 港

截至去年 12 月 31 日的 12 個月內，華潤水泥錄得 20.4 億元股東應佔盈利，按年大漲 102.0%，每股基本盈利為 31.3 仙，董事會建議派發每股 0.045 元末期息。

華潤水泥在公告中稱，該公司擬在於未來兩年內透過收購，將山西的水泥總年產能從回顧期內的 260 萬噸增至 1500 萬噸以上。根據現時的建設規劃，於今年底，華潤水泥的熟料、水泥與混凝土年產能將分別增至 4380 萬噸、6180 萬噸與 3720 萬立方米，並進一步於明年底分別增至 5890 萬噸、7780 萬噸與 4440 萬立方米。

該公司股價昨隨大市下跌 0.45%，收 6.59 元。



▲余忠良表示，華潤水泥年初至今的水泥銷售量有大幅增長，遠勝去年同期

史美倫：港滬交易所客源不同



▲史美倫昨在北京出席人大小組會議

【本報記者郭文翰北京報道】上海證交所積極籌建討論多年的國際板交易平台，市場關注可能削弱本港交易所的競爭力。全國人大代表史美倫昨在京出席小組會議後表示，港交所（00388）主要吸引全球未上市的公司掛牌，除了內地之外，還包括俄羅斯、巴西及意大利等市場，而上交所的國際板平台，卻是吸引已上市的公司掛牌，例如全球 500 強甚至 200 強，所以兩者不存在競爭問題。

曾任中證監及香港證監會副主席的史美倫指出，國務院於 09 年的文件中已明確指出，中央銳意將上海打造為國際金融中心，而發展國際板平台是其中一項重要工作，以吸引海外及本港企業到內地上市。該平台並非為國際投資者而設，而是在人民幣尚未完全自由兌換之前，內地投資者可透過平台投資國際企業。她又說，難以預測國際板何時面世。

全國人大代表、亞洲金融（00622）總裁陳智思在同一場合表示，未聞上交所與港交所就吸納客源有分工及策略安排，但不排除內地方面有這個意向。他續稱，倘若企業正發展內地市場，或有意進軍內地，透過在國際板上市，在進行融資活動上更便利，同時能直接提升品牌知名度。

市場憧憬滙豐（00005）及東亞（00023）等金融機構，可能成為首批在國際板掛牌的企業。陳智思認為，要視乎行業本身的需求，而主攻內銷市場的企業，品牌的建立相當重要。雖然目前不少大型國際機構，已夥拍內地企業在市場大展拳腳，但長遠仍希望以自身品牌立足。他補充，即使獲批准進入內地市場，也不一定取得成功，始終內地各行業的市場競爭相當激烈。

港交所難與滬深換股權

上交所早前與巴西交易所簽署合作協議，讓市場憧憬內地交易所也實落「走出去」。史美倫指出，市場對消息反應有點過敏，其實巴西早與其他地方，包括本港等交易所達成合作協議，卻不涉及股權交易或併購的前奏。

被問及港交所應否與上交所或深交所進行股權互換時，史美倫說，滬深交易所非上市公司，因此目前難以成事，更重要是需視乎內地的政策取態。她補充，交易所併購與否，最重要仍需視乎協同效益，不應盲目。

滙控早前宣布委任史美倫為集團非執行董事，接替退休的鄭海泉。由於史美倫曾在本港及內地監管機構出任要職，擁有廣闊的人脈及熟悉金融市場法規，市場解讀此舉為集團向內地上市作部署。史美倫拒評滙控 A 股上市計劃，只表示上任僅 6 天，日後需要時間了解。

亞洲金融暫不拓內地醫療

內地推行醫療改革多年，計劃增加醫療業務比重的亞洲金融（00622），一直未有進軍內地市場行動。集團總裁陳智思昨於北京出席人大小組會議後表示，雖然獲多個省市邀請投資，但私營醫院的市場尚未成熟，不過中產逐步崛起，市場潛力相當龐大。

陳智思表示，內地醫療市場門檻不高，即使外資夥拍內地同業，亦可擁有控股股權，外資在當地開設私營醫院的活動一直不活躍，是因為難逃經營虧損命運。他解釋，由於補貼因素，居民住院經大多數選擇國營醫院，而私營醫院投資相當龐大，但可承擔的人少，自然難以經營。

長遠而言，陳智思認為當內地經濟持續起飛，具承擔能力的中產逐步增加，才能夠吸引居民轉向選擇私營醫院，但 5 年後後的市場環境尚未達致吸引水平。相對而言，私營診所投入資金較少，較易賺取利潤，據知已有來自新加坡的集團開設門診試水。他認為，倘若未來時機成熟，亦會先開門診加深對市場的了解，下一步才決定投資興建醫院。

至於本港市場方面，陳智思說，90% 病人選擇公立醫院住院，因供不應求，以至政府推出優惠疏導病人轉向私營，故具相當投資潛力。他估計，即使私營醫院市佔率由目前 10%，上升至 15%，整體市場供應依然相當緊張。

大新人壽力爭保費飆 50%

大新金融集團（00440）旗下大新人壽，銳意於 5 年後打入保險市場前 10 位。集團行政總裁周詠姬昨表示，大新人壽未來將多方面拓展業務，今年專注研發，推出更多不同產品，並強化銷售渠道及加強宣傳。公司還將斥資千萬元提升內部科技資訊支援。她表示，目標今年新造保費可增長 50%，回復至金融海嘯前水平。

周詠姬表示，今年 1 至 2 月的業績表現不俗，對今年達到新造保費增長 50% 的目標十分樂觀。她透露，未來半年，公司平均每月將推出不同產品，如危疾保障，為投資移民所設的投資相連產品，以及擴大人民幣產品系列等。而危疾保障是公司今年重點發展之一，如最近推出轉為女性而設的「新姿美」危疾保障計劃，稍後則推出專為男性而設的危疾保障計劃。

人民幣產品方面，她表示，公司去年已推出「智息保本」人民幣儲蓄保障計劃，以港元或美元支付保費，人民幣結算。她透露，今年將推出全新的人幣儲蓄保障計劃，爭取以人民幣計價。

至於為投資移民所設的投資相連產品，產品發展部主管黎經緯表示，現正等候證監會審批，但指已到最後階段，料很快獲得批准。而何時推出市場，則要視乎入境處的審批進度，希望第二季推出。

該公司將增聘人手，以配合業務發展。周詠姬表示，現時前線銷售人員約 350 人，計劃今年將人手數目增至 500 人。同時透過大新銀行分行渠道作銷售，現時公司有 10 名員工於分行專責銷售保險，未來希望增加有關人手，但未有目標。