

港期貨買賣擬開夜市

期指按金恐大增 牛熊證投資影響大

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 繼今年3月港股交易加時後，港交所 (0388) 昨刊發諮詢文件，就建議開設收市後期貨交易時段，以加強香港衍生產品市場，建議將期指、國指及黃金期貨三種產品，各收市後交易時間延長至晚上11時15分，較目前增加約6小時30分及5小時45分。市場人士指，此建議一旦落實，投資牛熊證的散戶不宜「過夜」，投資期指的按金也要主動增加才可減少被斬倉的風險。

港交所的建議為期指、國指期貨會在下午4時45分開始收市後交易，至晚上11時15分；黃金期貨的收市後交易時段，亦會由下午5時半開始，至晚上11時15分。該所暫時只建議上述三種期貨產品設收市後交易，並於下一個交易日結算及交收(T+1)，即港交所會增設收市後強制變價調整及追補按金措施。

港交所指利增強競爭力

證券商對此安排普遍不太支持，當中尤以中小型券商為主，但由於券商可自由選擇是否經營收市後時段，故相信券商即使反對，有關建議落實的機會也相當大。據港交所的研究所知，香港許多期貨經紀在傍晚均有繼續營業，在倫敦及紐約營業時間，提供着歐美期貨的交易。港交所183名期交所參與者中，至少逾半皆屬此類經紀，而他們佔期指成交量近90%，更佔去國指期貨合約近95%的成交量。

港交所交易科主管戴志堅表示，若有收市後的期貨交易時段，投資者可因應本地及海外的市場訊息和事件，在新增的交易時段內對沖或調整倉盤。建議新增的交易時段有助香港進一步發展成為國際金融中心，以及離岸人民幣中心。

該所認為，港交所期貨市場現有充分條件增設收市後交易時段，但現貨市場則未有計劃再延長。

中小券商陷兩難影響大

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，港交所的提議，或多或少會增加本地券商的成本，例如中小期貨商的客戶主要為散戶，散戶很少炒晚上時段，而且注碼又細，券商很難有利潤；但完全放棄晚上時段，客戶又有流失的可能。恒豐證券董事長張華峰表示，此提議實施，公司起碼要多兩個員工當值，但由於公司的冷氣只會到晚上七時左右，要延長冷氣時段成本也很重，如果該行不設晚上時段，又怕客戶投訴不能落盤，目前正處兩難局面。

海通國際(0665)副行政總裁李耀榮表示，港交所增設收市後時段，對該所沒帶來太大的成本壓力，因海通早已提供24小時全日買賣世界各地市場產品的服務，但承認中小行有一定壓力，不做晚市可能面對客戶流失的問題。他又指，此諮詢應要計劃好晚市時段的追捕補展按金及監管等問題，因為假設晚上歐美股市有巨變，令期指大跌，證券行怎樣通知客戶第二天補回按金，有可能增加客戶被斬倉的風險。

投資者宜降低槓桿比率

為免投資為此蒙受不必要損失，他



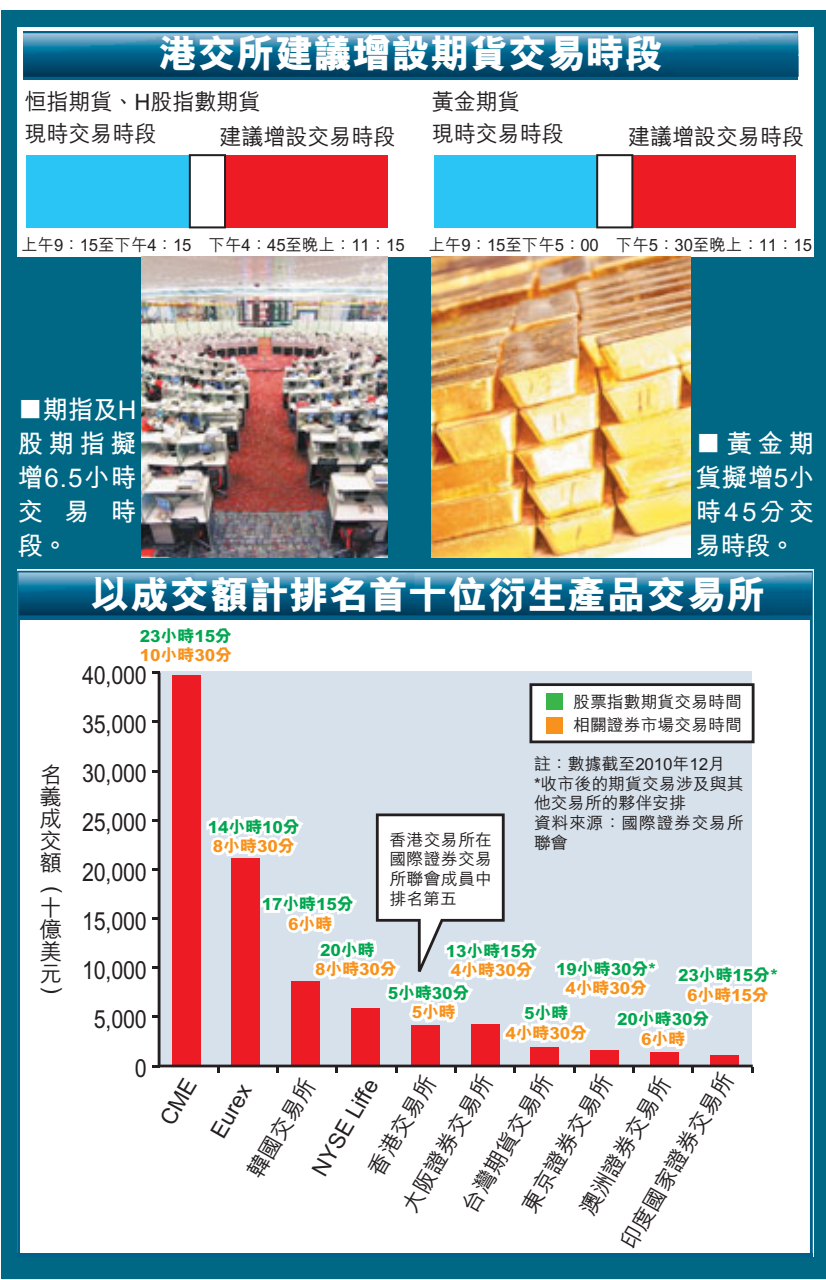
■成立超過百年的旅行箱生產商新秀麗昨進行上市推介。左一為主席兼行政總裁Tim Parker。

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 成立超過百年的旅行箱生產商新秀麗 (1910) 昨日進行上市推介，公司擬發售6.71億股，當中18%為新股，82%為舊股，招股價介乎13.5元至17.5元，集資額至高為117.42億元，相當於2011年市盈率為17至22倍，以每手300股計，入場費約為5,302元。該股於6月3日起招股，本月16日掛牌，安排行為高盛、匯豐、摩根士丹利、瑞銀以及蘇格蘭皇家銀行。

今年盈利料不少於5億

據悉，新秀麗是次出售舊股主要来自私募股權公司CVC，但CVC在公司上市後仍會持有30%的股權。另據瑞銀的報告指出，該公司估值約為234億元至311億元，預測2010年至2013年度預測盈利複合年增長38%。

據其初步招股文件透露，新秀麗預期截至今年12月底止，盈利不少於6,420萬美元 (約5億港元)，未經審核每股預測盈利不少



建議日後投資者買賣期指，要主動提高按金，降低槓桿比率後，被晚市斬倉的風險也會大減。同樣原理，牛熊證等會「即時死亡」的投資工具，也可能因晚市的期指波動，影響第二天開市時牛熊證「無辜被殺」，但李耀榮指，投資者唯有盡量減少隔夜持貨，藉以保持自己。

所相比，其差距仍很大。譬如目前紐約證券交易所和納斯達克證券交易所最長的股票指數期貨交易時間均長達23小時15分，東京證券交易所亦長達19小時30分，香港的主要競爭對手新加坡證券交易所最長的股票指數期貨交易時間也長達23小時15分，與紐約證券交易所和納斯達克證券交易所看齊。

另外，整體證券市場不如香港發達的韓國證券交易所和孟買證券交易所，其股票指數期貨最長交易時間也均達17小時15分，較香港長很多。

港華燃氣擬10億投8項目

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 中華煤氣(0003)昨日表示，暫未有計劃把35個內地城市燃氣項目全部注入其在內地的城市燃氣子公司港華燃氣(1083)。中華煤氣執行董事、港華燃氣董事會主席陳永堅(見圖)昨日表示，未來會視乎情況調整於港華燃氣的持股量。另外，煤氣的新能源業務仍在初始階段，並未有分拆上市的計劃。

年用15億建管網LNG接收站

煤氣於去年透過出售項目以及向第三方收購股份的方式，增持港華燃氣的股份至66.18%。陳永堅指，港華燃氣今年將自行發展燃氣項目，預算投資10億元擴大業務據點，涉及8個新項目，主要位處雲南、貴州等西南部未有業務的省份。但這個資本開支不包括大型收購活動。另外，每年亦會以15億元用於現有項目建設管網及建立LNG(液化天然氣)接收站。

集團現時手頭現金共14億元，資產負債比率為17%，陳永堅指，大規模融資沒有問題。

首4月天然氣銷售量升20%

截至去年底，港華燃氣持有93個城市燃氣項目，並銷售超過40億立方米管道燃氣。陳永堅透露，今年1至4月的天然氣銷售量同比上升約20%，他期望未來5年平均年銷氣量亦有相近的升幅，並增加工商業用戶的比重，方便加價以轉嫁成本。

國家發改委上月表示，由於通脹嚴重，今年的天然氣價格不可上調。陳永堅指，國家主要關注民用燃氣價格上升，但對工商業用戶的管制較寬。現時居民用戶用氣量佔28%，他期望未來3年將此降至20%至25%。陳永堅相信，其主要供應商中石油(0857)今年調高價格的速度將減慢，內地的天然氣價格於明年才有望調升。

塑化劑事件鬧大 台資食品股逆市跌

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股在期指結算日造好，昨早曾漲過逾130點，其後升幅收窄，並維持數十點上落。恒指全日收報23,184點，升66點，連升第五個交易日，但總成交額縮至508.8億元。台灣食品加入塑化劑的影響愈演愈烈，統一(220)跌2.4%，康師傅(322)跌近1%，旺旺(151)跌1.5%。

港股連升5日 成交縮至508億

分析員指，港股經歷5月的一輪調整，短期料會有支持，指數將於22,800至23,400點間徘徊，6月又會維持悶局。5月期指結算全日收報23,198點，升59點，高水14點，6月期指收報23,102點，低水82點，成交合約逾7萬張。

第一上海首席策略師葉尚志認為，港股連升第五日，但成交仍然少，故對港股反彈動力有懷疑，不排除港股短期內會回軟，並有機會再次跌穿23,000點。他續指，29,000點為港股短期分水嶺，若跌穿該位，將會延續早前港股的中期弱勢。

不過，新鴻基金融集團分析員蘇沛豐表示，短期市場留意的指標為6月中公布的內地通脹數字，目前正是投資者收集優質股的理想時期，等待通脹明顯回落的時候，股市將再有升浪，投資者可留意估值偏低的國企股作中長線投資，以及零售股作短炒。

電訊股獲唱好 濠賭股炒不停

國指昨收報13,004點，升43點。藍籌股個別發展，本港電訊股獲大摩唱好，股價表現突出，和電(215)大漲逾9%報2.5元，電盈(008)及數碼通(315)亦升2.44%及2.72%，聯通(762)升2.86%，報17.28元。濠賭股有追捧，銀娛(027)與新濠(200)都大升逾6%，澳博(880)亦升1.6%報19元。

內地旱情嚴重，農產品價格預期上升，超大(682)升3%，中國食品(506)升近1%，浩倫農業(1073)升5.5%。

馬多夫信託人指控匯控失責

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 英國傳媒指出，美國「世紀騙案」主角馬多夫 (Bernard Madoff)，其信託人近日指控匯控(0005)，指其作為馬多夫基金的託管商，未有達到監控馬多夫及其從龐氏騙局中牟利的責任。

信託人Irving Picard在指控中表示，匯控理應察覺到有關的騙局，如今有基金買家遭受騙案，基金託管商匯控顯然失職，故應對有關基金構成的損失負責。而匯控則指要求紐約地區法院撤銷Picard所提出的指控時，並澄清該行並不知道馬多夫旗下基金為騙局，而且該行本身仍有出資投資相關基金，因而錄得達10億美元虧損。

瑞銀認報告有錯 利豐股價反彈

財經特稿 香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 瑞銀上周發表報告，將利豐 (0494) 的拆細股份 (2909) 目標價大幅下調45%至9元，惹來利豐高調反擊，以通告的形式逐條駁斥報告內容，稱其充斥「錯誤及誤導」。而瑞銀昨日亦作出回應，承認早前有關「商譽減值」之說有誤，但又強調給予利豐的「沽售」評級及9元目標價均維持不變。不過，美林、三星證券、瑞信等券商均發表支撐利豐的正面言論，令其重新獲得投資者信心。該股昨日扭轉頹勢強勁反彈，最高見17.12元，升5.68%，收市報16.82元，升3.83%。

維持沽售評級目標價9元

瑞銀昨早於一份最新報告中首先認錯，指此前報告中認為利豐「即使收購業務所產生的預期收益現值低於商譽價值，有關商譽仍不須進行減值」，這一說法是不準確的，並稱「感謝及欣賞」利豐對此作出澄清。但瑞銀同時又表示，在新會計制度下，企業仍然有機會將相關賬項轉化為非現金盈利，估計利豐去年的涉賬金額約66億元，為45隻恒指成份股中最高。

而對於利豐通告聲稱，利和於2010年被收購後兩個月帶來的500萬美元除稅前溢利，而非500萬美元虧損。瑞銀最新報告稱該澄清「做法正面」，相信此舉可令利豐未來進一步提升信息披露的透明度，公布詳盡的有關收購後的財務數字，令投資者更清楚利豐的盈利能力。

多家大行唱反調 齊撐利豐

雖然瑞銀拒絕改變對利豐的評級及目標價，但有多間外資行與瑞銀唱反調，認為利豐前景未至於太過糟糕。美銀美林把對該股的初始評級定為「買進」，巴克萊資本亦發表報告指，維持利豐盈利預測不變，又稱該行並不關注更改會計準則對利豐的影響，僅是基於利豐股份一拆為二，故將其目標價由50元降至25元。

另外，彭博引述三星證券駐香港分析師Matthew Marsden表示，雖然市場對利豐營業支出不斷上升的擔心不無道理，但總體而言利豐仍是一家運行良好的企業，擁有實現成長的優良傳統。瑞信分析員陳偉邦亦指出，利豐去年上半年業績理想，下半年儘管受收購成本入帳拖累，但來年不會再有類似成本出現，故認為其前景不如市場所想般悲觀。