

大戶睇淡 散戶睇好 正股跌無阻撈底

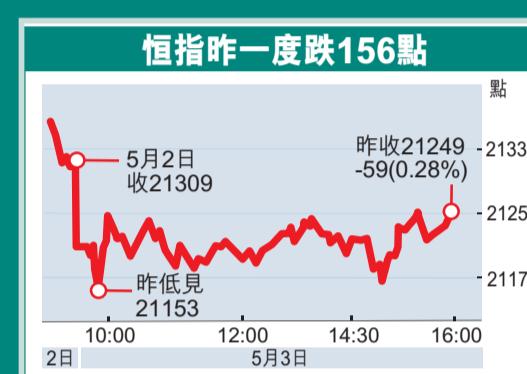
中行建行CALL輪激增

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場觀望美國周五公布的就業數據及法國總統選舉最終結果，港股隨美股低開，最多跌過約150點後，收市前跌幅收窄，主要與歐股開市向好有關。恒指全日收報21,249.5點，跌59.5點，成交增至734億元，當中包括淡馬錫減持中行(3988)及建行(0939)而大手上板近200億元的股份。分析員指出，投資者仍抱觀望態度，扣除大手上板的股份，大市成交只有500多億元，缺乏資金下恒指短期難以大升大跌。

受淡馬錫沽貨拖累，內銀股沽壓明顯，遭減持的中行及建行皆跌逾3%，其中建行跌穿配售價，收報5.97元，中行則險守配售價3.13元，兩者成交合共逾250億元，拖累中資金融指數跌1.16%。但有輪商表示，兩股的認購證成交非常活躍，例如建行的認購輪成交多達4.8億元，比周3成交多七成。

建行購輪增7成 中行增5倍

中行更誇張，該股認購輪昨日成交急增至2.4億元，是周三交易日的五倍。渣打認股證銷售董事翁世權表示，中行窩輪的成交急增，主要與一直以來中行波幅較低有關。該股4月份的上下波幅只為3.1至3.3元，高低差約6%，反映該股底部「堅挺」，故淡馬錫的減持促使了大量投資者勇於「撈底」，在中行3.12元的時候大量買盤掃入中行「CALL輪」。雖然中行近期高位只在3.3元左右，但由於窩輪有「放大效應」，中間利潤可達50%。至於何為建行的窩輪成交增幅不及中行，翁世



指出，建行輪的成交一向高企，基數比較大，增幅也較小；其次為市場人士或認為建行未見底，所以對買輪博反彈有所顧忌。同樣，昨日港交所(0388)「CALL輪」的成交亦大增，可能與投資者改變對該股看法有關。

騰訊創新高 中移動兩年高位

致富證券中國部經理葉海亞表示，內銀股下跌，除了因配股影響外，過去數日內銀股累積一定升幅，也令內銀股需要稍作調整，建行及中行股價目前於一個月低位徘徊，他目前最看好工行(1398)及建行。

國泰君安：趁股價調整低吸

國泰君安認為，淡馬錫的減持行動，反映其投資已愈趨短線炒賣，雖短期內會對內銀股價構成壓力，但相信壓力可於一兩天內消除，反認為目前為低吸機會，預期內銀股於未來18月內可有達20%至30%升幅。亦有分析員認為，內銀股基本因素仍然穩健，資產質素優於市場預期。

另於2010年上市的農行，不少基礎投資者已過了股份禁售期，故隨時有被減持的風險。



股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0939	建設銀行	5.97	-3.08
3988	中國銀行	3.16	-3.07
3968	招商銀行	16.50	-2.60
1288	農業銀行	3.56	-2.47
1988	民生銀行	8.01	-1.84
3328	交通銀行	5.93	-1.82
3618	重農行	3.55	-1.39
0998	中信銀行	4.97	-1.39
1398	工商銀行	5.16	-1.34

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，法國周日舉行次輪總統選舉，相信奧朗德有機會獲勝，可能短暫影響市場，加上美國周五將公布就業數據，下周匯控又公布首季業績，投資者都選擇觀望，若數據優於市場預期，料恒指有力挑戰21760點。

國指昨報10987點，跌1.4%，跑輸恒指。下周公布首季業績的匯控(0005)升0.35%。近日強勢的騰訊(0700)再創新高，曾高見248.8元，收市報246.8元，升1.31%。中移動(0941)突破兩年高位，收市報89.05元，升1.88%。日前表現理想的濠賭股及中資券商股皆回吐，本港地產股也有沽壓。

然而，外資減持內銀股非因內銀前景不好，有的就如淡馬錫般轉行短炒，亦有外資股東如高盛等，是因自身難保而迫得賣股套現。

內銀基本因素穩健 前景仍佳

高盛剛於4月份向淡馬錫出售5.5億股工行H股股份，套現179.3億港元，保留49.19億股工行H股股份，持股量跌至4.99%。證券界人士認為，此已為高盛第四度減持，雖難以預測高盛會否再於短期內沽售工行，但以其減持的積極性，再加上早前美銀亦差不多盡沽其手上的建行股，市場早對美資股東大手出售內銀持習以為常的態度；即使果真減持，亦預料不會對市場構成太大負面影響。

對於2010年上市的農行，不少基礎投資者已過了股份禁售期，故隨時有被減持的風險。

外資基金調整組合 內銀仍高危

香港文匯報訊（記者 馬子豪）淡馬錫日前減持中行(3988)及建行(0939)股份，套現近200億元。淡馬錫的解釋是，此為調整投資組合的正常舉止。綜觀市場上，基金大戶揸重貨的股份，除部分「倉底貨」的民企股可能會再被洗倉外，重磅股份中，就仍以內銀股為下一波被大手減持的高危股份。

淡馬錫解釋減持為平衡組合

淡馬錫發言人昨表示，日前減持中建兩行為其4月增持工行(1398)後，需為投資組合進行「重新平衡」，且相關股份於年內錄得顯著升幅，故是適合時機減低對中建兩行的持股。發言人強調，

李小加：OTC如期年底營運

有更多的考慮。因此，交易所設計的「雙幣雙股」IPO機制，可以因應發行人對以人民幣集資需求的大小，調整港幣及人幣股票的比例。

競投LME暗示不會高價搶

對於全球矚目的港交所沽LME交易，李小加稱交易仍在研究階段，強調未為收購提出任何作價，故不存在有分析員指作價過高的問題。近日有不少傳媒報道，指港交所將動用逾百億港元收購2010年盈利只有約1億港元的LME，作價太高影響港交所的投資價值。李小加未有作進一步的披露和評論，他只強調，「下棋之人不評棋，但心裡有數；至於評棋人是否高明，便要到局終才能知道。」但他重申，交易所在參與競投時，是以股東的利益出發。似在暗示收購價不會太進取。

看齊國際需有收市競價機制

被問及市場有否需要重開收市競價時段，他認為，港交所在環球交易所中，是少有未有相關機制的交易所。由於本港有大量基金，尤其主要是被動式管理的基金，很需要收市競價機制，但他相信，在市場基建方面，交易所最終還是會慢慢跟上國際標準，但會否重推以及何時再研究，則無具體計劃。

此外，港交所對《2012年證券及期貨（修訂）條例》獲立法會通過，成為法例表示歡迎，相信新條例對本港發展為國際金融中心，具重要的積極意義。上市科主管狄勤思表示，將披露股價敏感資料列為法定責任，可確保本港監管機制繼續與其他司法權區看齊，進一步提高對股東保障。港交所預期，今年稍後會就有關的《上市規則》修訂公開諮詢市場。



■李小加稱，他仍對人民幣證券產品發展充滿信心。
資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)行政總裁李小加昨日表示，交易所針對人民幣股票及相關產品交易的所有基建，已準備完成，雖然還未有人民幣新股上市，但他仍對人民幣證券產品發展充滿信心。另外，交易所會按原定計劃於今年底開始營運場外交易結算所(OTC)，初期產品主要是固定收入及利率產品。至於市場關心該所併購倫敦金屬交易所(LME)的交易，李小加暗示不會高價競投LME。

李小加昨日出席證券專業學會午宴時表示，與新任港交所主席周松崗合作愉快，今年港交所將銳意加大基建投資，亦會增聘人手，故利潤率及現金流在短期可能會有所影響，但無意改變現時派息政策。在眾多發展項目中，開設場外交易結算所可算是港交所今年最大的基建投入之一。

人幣新股基建已準備就緒

李小加預計，結算所最快今年底可開始運作，明年初可營業。至於人民幣新股的基建亦做好，雖然尚未有上市公司發行人民幣股票，但這屬公司的自行決定，由於現時市況波動，公司

股東會逢西鐵故障 港鐵高層齊受牽
香港文匯報記者趙建強

港鐵（0066）昨日股東會恰逢早上西鐵故障，港鐵又繼續堅持跟隨「可加可減機制」加價，引起多名小股東質問港鐵的票價問題，可憐一眾高層齊齊受牽。不過，由於股東會與會者多為上了年紀的老人家，當中亦不乏輕鬆有趣的提問，沖淡了會場的「火藥味」。

小股東輪流炮轟「火藥味」濃

除了有政黨團體取得股東授權，入場質問港鐵，為何在年年獲得巨額盈利，及有政府以公帑補貼下仍然加價外，年年出席股東會的小股東「陳校長」，昨日亦多次點名質問港鐵董事局成員之一的財經事務及庫務局局長陳家強，可否要求港府在收取港鐵派息時，「收少啲，唔好加咁多價」，她又要求港鐵董事「收少啲人工」。

另外，對於港鐵設立的優惠站，「陳校長」亦狠批搵笨，指自己從居所需要步行15分鐘才可到達，「行死人」。她又要求港鐵不要「玩遊戲」，如其推出的百送一優惠市民大多不能受惠。對於多項質詢，港鐵主席錢果豐除了「例牌」回答會聽取意見外，又稱「每日行路」，可保持健康，對於一個70多歲的老人家來說，回答可能會令人感到有點「涼薄」。

對於港鐵經常強調要平衡股東利益及社會責任，有李姓股東質疑，深圳地鐵、天星小輪均可以提供長者免費優惠，質疑港鐵為何不能做到。其後一名女股東亦批評港鐵「只興建屏風樓，賺大錢，每年加價」，但興建月台幕門一事一拖再拖，需要8年時間，質疑錢果豐「仲有幾多個8年」？她又狠批港鐵意外處理能力差，每次有故障，車站都不會「截人」，任由乘客入閘，質疑港鐵只是為「賺多幾蚊」。錢則回應指，港鐵為世界最安全，但不能保證沒有意外。

不乏輕鬆有趣提問 緩和氣氛

除了上述較為有火藥味的提問下，昨日會場亦不乏搞笑要求，如有股東投訴港人不願讓座，亦有股東詢問多名董事有沒有吃早、午餐，一度讓人摸不着頭腦。原來他是希望股東會後有「茶、咖啡、點心」供應，對於錢果豐指，外面有咖啡，該名小股東即時回應稱，「我哋要點心！」最後錢答應，明年會「有嘢食」。

「陳校長」亦批評港鐵「孤寒」，稱自己早上去PCCW股東會，亦有50元美心券派，及「長江都有嘢食」，投訴港鐵股東會餓死人云云。她又質疑港鐵為何周四開股東會，令其不能享用周三的港鐵長者乘車優惠。不過，她最後亦誇獎錢果豐做得好，希望對方不要退休。

李澤楷：香港電訊或增派息



香港文匯報訊（記者 涂若奔）香港電訊（6823）主席李澤楷昨日出席股東會時表示，非常滿意該公司上市以來的股價表現，無論是現金牛（Cash Cow）、派息和增長都非常穩定，對於他兼任主席的電訊盈科（0008）而言，是很好的收入來源及理想的投資工具，故現時沒有減持香港電訊的計劃。

一向不與同業打價格戰

對於不少小股東關心的派息政策，李澤楷表示，參考今年首季公司營運數據，有信心做到招股書所披露的派息水平，如果下半年情況理想，派息甚至可能高於招股書的預測。另外，有小股東稱公司的光纖價格昂貴，李澤楷對此回應稱，公司在服務質素、速度和訊號方面有競爭力，認為定價合理，客戶增長情況也令人滿意。他並強調，公司一向不與同業打價格戰，將會維持現時的價格水平。

與聯通尋更多合作機會

由於中聯通（0762）總經理陸益民及執行董事李福申亦有透過視像參與此次股東會，故有小股東問及，香港電訊日後會否與聯通合作。李澤楷指出，公司現時已經與聯通在數據中心、客戶服務中心及銷售網業務方面進行合作，日後會尋求更多的合作機會，但未提及具體範疇和方案。

電盈暫無意私有化盈大

之後在電盈的股東會上，有小股東建議李澤楷邀請巴菲特投資公司，指其是龍頭企業且「股價低殘」，故符合「股神」的選股策略，引起全場一片笑聲。李澤楷則笑言，雖然這是一個好主意，但過去幾個月即使不考慮紅股因素，只計算電盈的現金利息及股價，已跑贏大市逾10%。他又透露，公司有不少長期資金在手，但不會倉促進行無信心的投資，短期內亦無私有化盈大（0432）的計劃。因為盈大增發股票可增加流動性，從而增加電盈的資本淨值，對兩間公司的小股東都是好事。

李澤楷並再次強調，現時電盈收入的其中一個來源為香港電訊所派的利息，若其業務表現較預期好，令電盈盈利增加，電盈屆時也會增加派息。

至於市場關注的經營免費電視業務，他指公司正在等待政府發放牌照，將會視乎條件來決定下一步發展計劃，不會與同業進行「一窩蜂」的惡性競爭。又有小股東問及是否會競投英超轉播權，他未給出肯定回答，指此舉對其收費電視盈利影響很大，未來會以合理價格積極考慮競投。