

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%	
香港恒生指數	19666.18	-24.02	-0.12	深市B股指數	577.91	+6.75	+1.18
滬深300指數	2353.74	+18.86	+0.81	深證成份指數	9076.62	+81.00	+0.90
上海A股指數	2234.15	+22.44	+1.01	東京日經225指數	8555.11	-98.07	-1.13
上海B股指數	212.10	+6.29	+3.06	台灣加權平均指數	7217.51	-50.45	-0.69
上證綜合指數	2132.80	+21.61	+1.02	首爾綜合指數	1848.68	-20.72	-1.11
深圳A股指數	912.14	+17.37	+1.94	新加坡海峽時報指數3051.33	15.14	0.50	
				悉尼普通股指數	4243.03	-47.12	-1.10
				新西蘭NZ50	3548.00	-16.11	-0.45
				雅加達綜合指數	4099.81	+6.70	+0.16
				吉隆坡綜合指數	1635.04	+1.59	+0.10
				曼谷證交所指數	1197.53	-3.60	-0.30
				馬尼拉綜合指數	5285.91	-7.49	-0.14
				歐美股市(截至21:46)			
				美國道瓊斯指數	13056.89	+178.01	+1.38
				納斯達克指數	2958.00	+48.23	+1.66
				倫敦富時100指數	5762.62	+100.32	+1.77
				德國DAX指數	6783.99	+177.90	+2.69
				法國CAC40指數	3327.74	+95.28	+2.95

新增滬津漢 新三板擴容獲批

分析：對A股實質影響有限

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地「新三板」有新進展。中國證監會昨表示，新三板擴大試點已獲國務院批准，將設立全國中小企業股份轉讓系統。按照總體規劃分步推進、穩步推進的原則，首批擴大試點除中關村科技園區外，新增上海張江高新產業開發區和武漢東湖新技術產業開發區和天津濱海高新區。業內人士分析，新三板短期或令中小板和創業板受壓，但對A股趨勢的實質影響有限。

證監市場部相關負責人坦言，目前市場一方面希望新三板盡快推出，改善中小企業的融資環境；另一方面也擔心新三板引起市場混亂，造成市場下跌。對此，該負責人指出，新三板的市場融資功能屬於小額定向融資，擴大試點後融資額也很有限，對市場擴容影響很小。

新三板減交易所發行壓力

從中關村股份轉讓試點情況看，6年來掛牌公司100多家，定向增資總額只有17.29億元(人民幣，下同)，公司單次融資規模也只有幾千萬，二級市場的流動性不高，2011年二級市場平均換手率只有2.93%，涉及資金量有限。同時，新三板的建立，將拓寬資本市場的環境，減輕交易所市場上市發行的壓力。

分析：增成長企業融資機會

中信證券高級策略研究員劉雁群向本報指出，新三板市場作為全國性場外交易市場的雛形，掛牌企業、投資者和監管層均寄予厚望，擴容勢在必行。對於成長中的企業來說，無疑會增加其更多的融資機會，亦



內地新三板擴大試點獲批。圖為首批試點的中關村科技園區。資料圖片

將豐富投資者的投資渠道；當然，新三板也會在一定程度上分流投資於A股的資金，短期對中小板和創業板構成一定壓力，對大盤造成的壓力也不容忽視。不過劉雁群認為，目前造成A股下跌的根本因素是經濟下行背景下的上市公司業績出現下滑，「無論是社會資金還是場外資金並不匱乏，只是場外資金進場意願極低。」因此，新三板的擴容實際上不會對A股趨勢產生實質性影響。

另外，新三板的活躍度並不佳，考慮到上板成本和融資情況，不少企業寧可尋找風投謀求創業板上市也不願到新三板掛牌，因此新三板擴容之後是否提高流動性和交易量還有待觀察。

引做市商制度 券商勢利好

市場普遍預期，新三板「擴容」對券商構成利好刺激。尤其是其極有可能實施的做市商制度、引入

個人投資者等措施可以為券商引入新的贏利模式，增加盈利。

對於新三板市場的前景，招商證券此前發佈報告預計，新三板市場潛在規模近7,000億元，做市商價差利得增厚券商營業收入10%以上。國信證券分析，未來2至3年，掛牌公司數量有望接近4,000家，是滬深兩市公司數量的1.5倍，新三板市值約1.2萬億元，約佔滬深兩市市值的5.3%；就遠期來看，掛牌企業數量有望超過1.5萬家。

中證監：近期未擬降印花稅

此外，針對將降低印花稅的市場傳言，中證監澄清稱與事實不符。相關負責人稱「有關部門正在研究印花稅問題，但近期沒有推出計劃。」證監會還表示，停發新股不能救市，目前內地股市長期投資價值顯現，市場應堅守長期投資、價值投資。

新三板旨在扶持成長企業

新三板市場指中關村科技園區非上市股份有限公司的股份報價轉讓系統，由國務院決定在北京中關村科技園區試點，主要為在科技園區的非上市股份有限公司服務，將這些公司納入代辦股份系統進行轉讓，並於2006年1月在深交所正式啟動，掛牌企業均為高科技企業。新三板市場定位於為創業過程中處於初創階段的高科技企業籌資，對掛牌企業沒有明確的財務指標要求，所以對以高新技術為主導、處於成長階段的企業很具吸引力。

理論上，新三板市場屬於櫃台交易。截至2011年5月，新三板共有掛牌公司81家，融資總額8.68億元(人民幣，下同)，涵蓋了軟體、生物製藥、新材料、文化傳媒等新興行業。

但新三板融資額相對偏低，平均每個企業一輪僅可融資2,000萬至5,000萬元，低於創業板約1.5億元的融資規模；其次，只有機構投資者可參與新三板交易，且最低交易單位為3萬股，使新三板交投十分冷清。按證券法規定，股東人數超過200人就是公眾公司，客觀上限制了新三板企業投資者人數，部分企業面臨必須有人賣出、才能有人買進的局面。另外，因轉板機制尚未建立，新三板市場還無法與主板、創業板市場實現有效對接。

滬指周升0.19% 終止六周連跌

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道)受降低印花稅及交易費用政策消息提振，滬深兩市昨雙雙高開，滬指重回5日線上方，之後維持震盪走勢。臨近尾盤股指強勢衝高，滬指站上10日線，收盤滬指收於2,132點，上漲1.02%，成交437.55億元(人民幣，下同)；深成指收於9,076點，漲0.90%，成交523.13億元。惟成交量略減，顯示市場依然在等待反彈信號的出現。本周滬指漲0.19%，結束六連跌。深指跌0.12%。

非港人人幣賬戶料引海外游資

香港文匯報訊 隨着主要西方經濟體普遍採取減息或量化寬鬆措施，投資者正全球尋找較高收益投資品。路透社引述市場人士指，本港銀行獲准經營非本地居民人民幣業務，有助吸引更多資金流入香港做利差交易(Carry trade)。東亞銀行貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅指，日圓、美元和歐洲一些貨幣的利率非常低，如果借這些貨幣來做利差交易，除了利率方面可賺息差，更有人民幣升值收益，料吸引更多利差交易。她並指出，為方便

業務往來、資金調動和投資活動，未來一段時間應有相當多人來港開立人民幣賬戶。有香港零售銀行界人士指出，按照目前香港的人民幣存款利率，對內地居民的吸引力有限，但保險產品則有較大發展空間。星展銀行分析師周洪禮預料，非本地居民人民幣業務一開始主要吸引東南亞和台灣的高資產淨值客戶，他們以前因身份關係不能開人民幣客戶，而內地資金或因離岸產品收益率不及內地而吸引力有限。

會計師：Dynam洗黑錢風險低

香港文匯報訊(記者 劉璇)日本彈珠機營運商Dynam Japan Holdings(DJH)(6889)將於下周一(6日)上市。中瑞岳華(香港)會計師事務所審計服務合夥人廖於勤昨日表示，Dynam來港上市主要由於日本不允許彈珠機商上市，而香港則有博彩股。然而，對於市場關注彈珠機在日本是否屬於合法行業，以及在港上市後可否保證投資者利益的問題。RSM日本清和監查法人高級合夥人南方美千雄指，儘管彈珠機營運涉及法律灰色地帶，但他強調該行業在日本存在已久。

所以Dynam不太可能成為洗黑錢工具，惟公司需要提高內部控制以減低此種機會。Dynam發售價為每股14元，為招股範圍下限，集資淨額15.06億元。惟該股於上市前夕，暗盤價無成交。

惠生控股傳集資39億

其他新股方面，路透消息稱，上海能源及石化公司惠生控股最快於9月到港交所(0388)進行上市聆訊，計劃集資5億美元(約39億港元)，希望今年內完成上市，但尚未確定具體時間表。交易由交銀國際、花旗、德銀負責安排。早前有消息指，惠生控股擬於今年底或明年初來港招股集資6億美元(約46.8億港元)。另外，市場消息指出，中電(0002)澳洲TRUenergy在當地上市的計劃需視乎市場的變化，掛牌日期或由原計劃的今年11月延至明年首季，集資金額亦或由30億美元下降到20億至25億美元。

中瑞岳華：日消費業欲來港上市

香港文匯報訊(記者 劉璇、彭楚華)中瑞岳華審計服務合夥人廖於勤昨日指出，對於日本企業而言來港上市好處不少，企業可透過來港上市，提升包括內地在內的亞洲市場知名度，有利企業的產品和服務。另外，在日本成立的公司可直接在港上市，加上香港市場較為靈活，提供主板和創業板兩個不同交易市場，港交所成交量可觀且較為穩健。他預計，成衣零售商、奢侈品零售商、汽車零件生產商、化妝品及食品企業等日本消費行業對來港上市較感興趣。廖於勤又指，日本企業以預托證券方式上市，成交量不高，但特點在於財務

報表可以日本準則審計上市。直接上市的話，流通量會較佳，但需轉換為國際會計準則報表，審計需時，監管機構亦會較嚴謹，成功上市集資的時間亦因而會較長。此外，他指日本彈珠機行業對來港上市有一定興趣。隨着Dynam在港上市，將會吸引彈珠機商及在日本上市的遊戲機製造商利用香港平台作為集資渠道。



中瑞岳華審計服務合夥人廖於勤。劉璇攝

金管局：港銀聯手造市誘因低

香港文匯報訊(記者 馬子豪)匯控(0005)早前被指涉及操縱倫敦銀行同業拆息(LIBOR)，令人憂慮港元同業拆息(HIBOR)會否同遭操縱。金管局助理總裁貨幣管理劉應彬昨於金管局網誌《匯思》撰文表示，在HIBOR機制下，銀行的利率報價並不一定反映其本身的借貸成本，拆息走勢對銀行信譽影響較低，故本港銀行聯手造市的誘因較倫敦小。

HIBOR指標性遜LIBOR

劉應彬解釋，LIBOR報價都是公開的，亦反映銀行借貸成本，具有標籤效應。當地報價銀行或受到連申金融危機打擊，令其借貸成本上升，但擔心如實公布其飆升的借貸成

本，會影響銀行信譽，故會鋌而走險，低報LIBOR。相對之下，HIBOR的代表性則稍遜一籌。劉應彬解釋，自08年金融海嘯後，銀行因擔心交易對手信用風險，已不太願意在同業市場借出較長期的無抵押資金，以致拆借市場交投萎縮，其交易利率的參考作用已有所減少。

報價不一定反映借貸成本

故此，在現行HIBOR機制下，報價利率並不一定反映其本身的借貸成本，故銀行低報HIBOR的誘因較小。再者，港元利率衍生工具交易相對美元已不太活躍，故市場一

般相信HIBOR報價銀行，聯手造市的誘因較在倫敦的銀行同業小。

已設工作小組檢討HIBOR

但劉應彬指，操縱LIBOR定價所衍生各種憂慮，促使銀行公會亦決定趁機檢討HIBOR定價機制，銀公將參考海外市場、同業拆借市場近年變化，以及對現存金融交易或商業合約的潛在影響。財資市場公會已成立工作小組協助銀公檢討問題，金管局亦會密切監察其發展。目前港元HIBOR共有20間報價銀行，每天剔除最高3個及最低3個報價，然後取其餘14個報價的平均數。

歐業務具防守性 大行唱好和黃

香港文匯報訊(記者 涂若奔)和黃(0013)上半年業績雖然賬面溢利錄得倒退，但撇除重估物業等一次性因素後多個核心業務盈利均有增長，因此眾多券商都對其前景持正面看法——普遍調高目標價並維持原有評級不變。而和黃昨日收報68.35元微跌0.437%。

瑞信望103.2元 高盛續「買入」

瑞信發表報告指出，和黃上半年盈利較預期強勁，零售及基建等業務表現均較預期為佳，雖然3G業務整體經營狀況遜於預期，令市場擔憂歐洲問題有可能拖累長遠表現，但期內歐洲業務EBITDA及EBIT仍升8%及10%，顯示和黃在歐洲市場的布局具備防守性，仍能保持增長勢頭，有助消除市場疑慮。報告調低和黃今年起3年盈利預測至8%、12%及9%，評級為「跑贏大市」，目標價103.2元。

高盛亦指出，撇除物業重估等一次性收益後，和黃上半年核心盈利93.8億元，符合該行預期。歐洲營運表現不俗，除長江基建受惠收購英國水務外，其他於歐洲的碼頭、零售及3G業務的EBITDA(按本地貨幣計)亦分別增長10%、5%及11%。報告認為和黃目前估值吸引，資產質素良好，下半年可能派發更高的股息，因此維持「買入」評級，目標價92元。

美銀美林表示，由於市場並未對和黃半年業績抱太大期望，故這份「成績單」勝過預期。該行亦認為和黃的歐洲業務具防守性，能抵禦當地經濟下滑，港口業務EBITDA增長達8%，內地物業合約銷售及入賬額亦升一倍，電訊業務EBITDA已收支平衡，預料3英國及3意大利業務下半年走勢將向好。報告又調高和黃今後3年每股盈利預測，幅度介乎9%至14%，維持「買入」評級，目標價上調至88元。

各大行對和黃評價

大行	評級	目標價
瑞信	跑贏大市	103.2元
高盛	買入	92元
匯豐	增持	90元
匯豐	增持	90元
美銀美林	買入	88元
瑞銀	買入	86元
花旗	中性	76元

製表：香港文匯報記者 涂若奔

花旗澳洲業務虧損擴大

花旗稱，和黃上半年大部分業務板塊均見增長，3歐洲業務亦見改善勢頭，撇除一次性出售3愛爾蘭的收益，整體3業務EBIT為3.57億元，按年持平，按季則下跌，預料澳洲業務下半年的虧損將持續擴大。報告上調和黃今年起3年每股盈利預測，今年升2.6%至4.91元；明年升0.2%至5.57元；2014年升2.8%至6.66元，但只給予「中性」評級，目標價76元。

中電信傳逾1200億購母CDMA

香港文匯報訊(記者 涂若奔)據路透社引述消息人士透露，中國電信(0728)將於本月下旬公布收購母公司所持CDMA網絡的計劃，作價料比該網絡賬面價值1,200億元(人民幣，下同)略高，公司將尋求以債務融資方式應付本次收購，不考慮發行新股籌資。

不過，中電信發言人不肯證實該消息，僅重申計劃於今年底前向母公司收購其移動網絡資產，並將適時提交相關建議給股東審

批，此外未提供其他細節。

分析：租賃費資本化助慳本

目前中電信主要透過向母公司租用CDMA網絡來經營移動電話業務，今年3月中電信董事長兼首席執行官王曉初曾表示，計劃於明年一次性向母公司收購CDMA網絡。他透露，此前母公司是以約1,100億元的代價向中聯通(0762)收購CDMA的，之後又陸續進

行了一些投資，相信收購後有利於提升中電信每股盈利。

分析師普遍認為，收購CDMA對中電信有正面作用，因為網絡租賃費用近年來不斷上升，加重了營運成本壓力。路透社引述華山一分析師Kevin Tam指出，中電信收購CDMA網絡後，變相將租賃費用資本化，隨着客戶數目增加，預料成本比率將會下降，令公司達至規模效益。巴克萊發表的報告亦指出，今年是收購CDMA網絡的合適時機，因為省下的租賃費用足以抵銷收購後所產生的折舊、維修以及財務費用。