

收費開放 3大電信股齊挫

券商：料不會大降價 僅短暫影響心理

香港文匯報訊(記者 周紹基)中國工信部和國家發展改革委昨聯合發佈了《關於電信業務資費實行市場調節的通告》，由今(10日)起全面開放電信收費，各電信商按市場定價標準，通告並強調電信商「不得片面誇大資費優惠幅度或作容易引起用戶誤解的虛假宣傳」。

投資者認為會對內地三大電信商構成壓力，該三股昨日都同告逆市下挫。分析員認為，市場調節價會導致電信資費的下行，但資費不會大規模下降。

根據工信部和發改委的「通告」，自周六(10日)起，放開所有電信業務資費。對所有電信業務資費均實行市場調節價，電信企業可以自主制定具體資費結構、資費標準和計費方式。新聞稿表示，此項政策給予了電信企業全面靈活的自主定價權，對進一步鼓勵電信市場競爭，充分發揮市場「無形的手」對資費的調控作用，全面提高電信市場經濟運行效率具有重大意義。

通告要求，電信企業應進一步提高資費透明度，建立資費方案公示制度，通過營業廳、代理代辦點、網站等方式公布所有面向公眾市場的在售資費方案。在業務宣傳推廣時應全面、準確，對資費方案限制性條件及其他需引起用戶注意的事項，應履行提醒義務，不得片面誇大資費優惠幅度或作容易引起用戶誤解的虛假宣傳。

仍寡頭壟斷 利潤有保證

各電信商將按市場定價，投資者憂慮會打擊電信股盈利，中移動(941)跌0.93%，聯通(762)跌2.7%，中電信(728)跌1.4%。羅才證券研究部經理植耀輝認為，措施表面上是完全引入自由市場模式，各電信商或會減價爭奪，但事實上，內地14億人口只有3間電信商，可算是「寡頭壟斷」，競爭環境不會太劇烈，利潤仍有一定保證，故對股價只有短暫心理影響。

從國家安全的角度出發，內地電信行業有必要保留由國企營運。但市場人士認為，若網絡建設由國家負責，

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0762	中國聯通	12.38	-2.67
0728	中國電信	4.13	-1.43
0941	中國移動	74.50	-0.93

內地今起全面開放電信收費，投資者擔心會對內地三大電信商構成壓力。

消費零售層面則引入民企來競爭，將在保障國家安全之餘，有利市場資源有效分配，情況好像中石化(0386)早前宣布要在零售業務引入民企一樣。而事實上，工信部早前亦批准了近20家民營企業試點進行移動通信轉營業務，以鼓勵和引導民間資本進入電信領域，推進電信運營體制改革。

新競爭者恐難進入市場

不過，植耀輝認為，內地電信企業在零售層面亦有進一步開放的可能，但目前內地市場已完全被三大電信商瓜分，新的競爭者要進入市場是非常困難的事，除非是外國的大型電信公司，否則要一間民營企業在內地「由零開始」，與三大電信商競爭是幾沒可能的事，故相信今次的開放措施，不會使電信收費大降價，也不會影響有關股份表現。

內地通信業知名觀察家項立剛昨接受新浪財經訪問時亦認為，市場調節價會導致電信資費的下行，但消費者不能希望市場調節會帶來大規模的降價。他指出，電信資費多年來一直走低的大背景下，現在中移動和中聯通的利潤都不多了，只有中電信的利潤還比較高，所以，「大規模降價不利於運營商的發展。」

價格「鬆綁」因已貼市價

項立剛認為，政府定價所導致的弊端之一「管高不管低」，「如果政府覺得聯通的一個方案太便宜以至於會對市場造成衝擊，那政府就不會同意該方案的實施。」但同時，他也補充，目前政府要給價格「鬆綁」的原因之一就是運營商的價格已經貼近市價了，即使市場化也不會有太大衝擊。各個運營商之間的套餐在短時間內也不會鬆綁。

北車：擬增海外業務比重



崔殿國稱，即使目前股市波動，但對公司充滿信心。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 黃子慢)中國北車(6199)公布招股詳情，將發行18.21億股H股，最多集資112億元。該股將於下周一(12日)至下周四(15日)招股，每股招股價介乎5元至6.2元，每手買賣單位500股，入場費約3,131.25元。其計劃本月22日掛牌。上市保薦人為中金、瑞銀和麥格理。

對於近期市況波動，董事長崔殿國表示，現時的上市時機經過公司深思熟慮，而且有望透過集資進一步擴展公司的海外業務，補充公司資本，令負債水平有所下降；同時上市是為了配合公司長遠發展的需求，推進北車於海外市場的影響力。他強調，即使目前股市波動，但對公司充滿信心。公司截至2013年底，負債資產比率為55.7%，同比增加0.2百分點。截至去年底，北車的海外銷售收入佔總銷售7.8%，他期望在未來2至3年可將該佔比提升至20%。

續受惠國策 行業看好

以中間價5.6元計，是次集資淨額約為99.14億元，當中約26.5%將用作發展新產業及現代服務業務相關項目，約20%用於從國際供應商採購焊接機器人及高速橫樑龍門加工中心等設備，約20%用作償還銀行貸款，約10%投資海外研發、製造及維修基地項目。據招股文件顯示，北車已引入3名基礎投資者，包括東風汽車、中國國機集團及西車軸，共認購1億美元股份，設六個月禁售期。

崔殿國提到，中國鐵路總公司將今年的鐵路投資目標增至逾8,000億元(人民幣，下同)，反映中央推動鐵路發展的重要舉措；相信行業可繼續受惠國策支持，故看好行業的發展前景。

毛利率仍有上升空間

他表示，隨着公司生產技術持續創新，生產規模擴大及自動化水平持續提升，將有助節省成本，故預期集團毛利率未來仍有上升空間，並冀可維持於較高水平。公司今年首季整體毛利率由去年底的17.2%升至20.6%。

擬減明年資本開支

董事會秘書謝紀龍又指出，由於過去幾年公司發展快速，故其總資產規模大幅增加，負債比率亦因而上升，但由於前期工作已基本完成，故計劃今年起將減少資本開支，預期將由去年的61.7億元，降至今年明年分別各50億元，並強調將致力提升資金運用效率，以及繼續改善負債結構。

資金流走 港股料反覆尋底



香港文匯報訊(記者 周紹基)踏入「五窮月」的首周，港股已下挫1.8%或398點，市場人士指出，這主要由於資金流走，導致港股表現疲弱。恒指昨日只升25點報21,862點，成交降至540億元。羅才證券研究部經理植耀輝預料，由於資金有流出跡象，故港股下周仍會缺乏方向，恒指短期只於21,100至22,000點間上落。

新興股市基金走資劇

據基金追蹤公司EPFR Global的資料指出，截至5月7

濠賭股昨反彈

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1928	金沙中國	55.60	+5.80
0027	銀河娛樂	58.50	+5.60
1128	永利澳門	30.00	+5.26
0200	新濠國際	23.55	+5.13
2282	美高梅中國	25.65	+4.69
0880	澳博控股	21.10	+2.68
6883	新濠博亞	84.95	+2.53

恒指昨微升25點，成交降至540億元。踏入「五窮月」的首周，港股已下挫1.8%。中新社

股市淨流出的情況可能持續，料有關地區市場表現會續呆滯。

濠賭股勁彈 料未轉勢

國指逆市跌50點報9,684點，國指全周1升3跌，累跌118點或1.2%。即月期指報21,676點，低水186點。濠賭股周四遭大量拋售，昨日卻顯著反彈，金沙及銀娛成為藍籌升幅的冠亞軍，分別升5.8%及5.6%，金沙的成交更達24億元，成為最活躍股票。美高梅(2282)亦回升4.7%，新濠(0200)及永利(1128)均升逾5%。

植耀輝認為，濠賭股只屬反彈，有關板塊負面消息仍多，估值也高，加上昨日反彈的成交低於周四的大跌日，故相信該板塊仍未轉勢，再升的空間有限，投資者宜先觀望。

推遲「H8」長汽瀉17%

長汽(2333)再推遲「H8」上市，股價暴跌17%，盤中更曾一度瀉兩成，跌至26.1元的一年低位，拖累東風(489)及廣汽(2238)分別跌2.3%及3.56%。手機股及醫藥股亦捱沽，酷派(2369)急瀉9.45%，瑞聲(2018)首季純利倒退逾8%，股價跌4.8%。同仁堂國藥(8138)跌5%，華夏醫療(8143)與利君(2005)跌7%。

末日博士：下半年恐爆新海嘯



新「末日博士」魯賓尼 末日博士麥嘉華

香港文匯報訊(記者 黃子慢)有「末日博士」之稱的美國投資者麥嘉華(Marc Faber)日前表示，可能有一次比2008年金融海嘯更大的金融危機在今年下半年爆發，未來半年現金可能是最有吸引力的東西。

麥嘉華：現金才最有吸引力

因曾準確預言1987年美國股市崩潰而被稱作末日博士的麥嘉華，他本周四接受CNBC節目訪問時表示，對可能有一次新的金融危機在今年的下半年醞釀爆發感到憂慮，並警告「2008年的金融危機有可能只是即將出現的另一次更嚴重經濟頹勢的預演而已」。

麥嘉華在節目中說，以百分比來衡量，包括企業債、政府債券和消費信貸在內的發達經濟體總信貸規模相比2007年要高出30%，他更指，完全不認為經濟正在復甦，並正處在美國經濟的一個放緩局勢中。他強調，在這種情況下，發達經濟體的股票，其價格已獲得完全反映。他又指，考慮到收益率後，政府債券價格偏高，殖利率則偏低。

他表示，最被低估的資產其實是現金，雖然投資者不會從現金身上賺到錢，而且會因為美聯儲有意引導的美元貶值而從長期範圍而言賠錢，但他指出，儘管如此，升值最不足的資產，仍是現金，「未來6個月，可能現金會是最有吸引力的東西。」並稱烏克蘭危機等地緣政治問題將是對金融市場而言的負面因素。

魯賓尼：信貸臨大崩潰邊緣

同時，新末日博士魯賓尼(Nouriel Roubini)亦表示，現時經濟正處信貸泡沫開端，並不是大崩潰邊緣，但未來將會到達該點。

魯賓尼認為，美國息率現時貼近零水平，現時利率正常化緩慢進行，有助保持借貸資金充裕，以支持經濟發展，但他認為經濟風險同時上升，因危險借貸行為持續發生，最終令經濟泡沫形成。

李小加：滬港通非大禮也非救A股



李小加相信，滬港通有助鞏固香港股市的優勢。

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)行政總裁李小加於網誌撰文，再析「滬港通」的特點。他指出，滬港通是內地循序漸進開放資本市場的一大創新，旨在以最小制度成本，換取最大市場成效。他又強調，滬港通不是A股的短期救市方案，也不是中央送給香港「大禮」，措施是代表中國資本市場雙向開放大格局中的新思路，亦是中國資本市場雙向開放的重要一步。

他認為，措施可盡可能地保留兩地市場沿用自身市場的法律、法規及交易習慣，同時盡可能地降低對投資者的限制因素，讓市場力量發揮決定性作用，實現最大幅度的中國資本市場

雙向開放。

成人幣國際化「新加速器」

他指出，滬港通是內地深化經濟體制改革、穩步推進資本市場雙向開放的重要嘗試，綜合目前所有開放措施的主要功能，由於跨境資金流動全部是人民幣，所以也可成為人民幣國際化的「新加速器」。

他相信，有關措施有助鞏固當前香港股市的優勢、提升市場流動性、建設人民幣離岸中心、建設其他資產類別的交易中心和互聯互通等，將成為香港資本市場發展新的里程碑和轉折點。

花旗：港交所估值應提升

另外，花旗表示，鑑於「滬港通」的推出，港交所估值應獲得重估。該行相信，有關的互聯互通可強化香港作為人民幣離岸中心的地位，日後互聯互通的規模或擴大，長遠而言，港交所的前景將得到結構性改善。

此外，港交所的首季純利錄得11.78億元，按年增2%，較該行預期高出11%，成績令人滿意，故花旗預料，港交所未來股價將獲得不錯支持，將其目標價由150元上調至160元，目標市盈率由34倍上調至36倍，反映長期增長潛力更佳，評級為「買入」。花旗又料，由於外界持續關注內地宏觀經濟及影子銀行問題，相信短期內股票成交量或停滯不前，估計全年港日均成交量為690億元。

中證監：滬港通19條昨起諮詢



李慧敏料滬港通下，人民幣將更具流通性。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 謝孟謙)中證監新聞發言人鄧阿昨在北京出席例行記者會表示，中證監昨起就滬港通股票市場交易互聯互通機制試點若干規定公開徵求意見，規定一共19條，明確了交易所、結算機構、證券交易服務公司的監管要求，對境內券商開展滬港通業務提出明確要求，明確外資持股比例、滬港通業務範圍、清算交收方式、交收貨幣等相關事項，對資料保存、投資者保護、監督管理等提出了相關要求。

恒生：利港人幣離岸業務

另外，恒生銀行(0011)行政總裁李慧敏昨日在港表示，滬港通對本地人民幣離岸中心發展有利，其交易設計允許資金雙向流動，可帶動港幣與人民幣的兌換。即使人民幣短期內有波幅，料不會大幅貶值，並預料兩地互聯互通，人民幣將更具流通性，投資者對其需求會持續。對早前金管局總裁陳德霖考慮取消人民幣兌2萬元的限額，李慧敏希望此舉得以落實。

李慧敏續稱，恒生在證券分析方面做好準備，並設有團隊注視滬港兩市場，讓其60萬個股票客戶可掌握現況；恒生在滬港通下，有吸納投資者經該行交易的優勢。