

# 110 券商申參首批滬港通

## 李小加：日期未落實 不擔心熱錢湧入

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)昨日公布上半年業績，主席周松崗在報告中指出，展望今年下半年，「滬港通」實施將是其中一項重要戰略工作。他指，滬港通得到兩地券商的積極響應，目前申請參與滬港通的內地券商達90家，佔上交所會員數的91%；香港有意參與滬港通的券商更達215家，其中向港交所申請首批參與的券商有110家。但該所行政總裁李小加強調，滬港通仍未訂下落實出台的日期。

市場一直流傳滬港通的正式推出日期為10月13日，李小加被多番追問，卻堅持表示目前沒有訂下確實的時間表，強調因為推出日期的公布，需由監管機構發放，但他亦在業績記者會給予「幾個提示」，分別是滬港通不會在內地及香港國慶假期前或期間推出，並直言推出的日期一定是周一，因港交所過去很多大事，都在周一推出，今次將不會例外，而日期的公布將在推出前最少兩周公布。

### 料國慶假後某「星期一」開車

他又希望，未來幾周能逐步釐清互通項目部分上，一些還未確定的問題，如稅項問題等，供股問題亦正在商討，並擬於項目推出前公布方案，至於股票孳借問題，則待整體框架確定後，才進一步商討細節。

李小加續指，香港及上海在滬港通項目上的收益，是平均分配、各佔50%，完全地平等。港交所將於8月底至9月中再舉行市場演習，又強調滬港通力求平穩開展，

即使初期反應未有很熱烈，亦不會失望，因為滬港通是長期的金融基建，不是短期產品。

對於近期熱錢湧入，被指是為了炒作滬港通，李小加認為，很多因素影響市場的情緒，滬港通只是其中之一，但相信其影響屬正面，他又說很高興國際投資者對滬港通有積極回應，故不擔心熱錢流入本港。

### LME Clear 下月倫敦推服務

除了滬港通外，LME Clear的發展也是下半年的重要項目，因為LME的結算，將由LCH.Clearnet遷到LME Clear這個全新的結算所。待取得監管機構批准後，希望可在今年9月開始在倫敦提供相關結算服務。

周松崗表示，LME Clear除可令LME更靈活地推出新產品外，還將帶來新收入來源。另外，市場普遍預期美國將會撤回寬政策，影響所及，全球資本市場在下半年或明年或有較大波動，環球流動資金亦



港交所集團行政總裁李小加(右)堅持表示，目前沒有訂下滬港通開車的確實時間表。旁為財務總監簡傑傑。張偉民攝

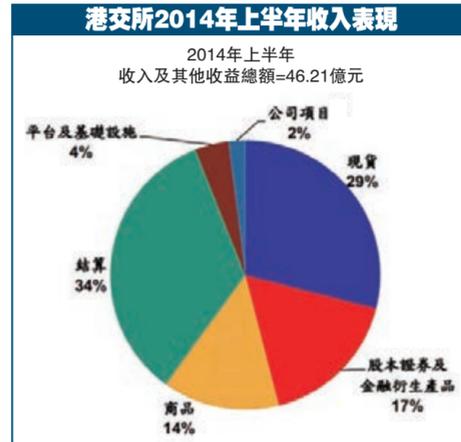
可能相應減少。至於旗下的LME未來會否調升交易費，李小加沒正面回應，只表示目前LME交易費低於環球標準。不過，

LME在英美的訴訟方面，他相信，美國的訴訟將會持續很久，英國的訴訟則有望於10月有新進展，相關的法律費用已作撥備。

## 滬港通進展

- 1, 整體反應正面, 了解滬港通所帶來的新商機**
  - 104名交易所參與者, 佔市場成交超過80%(A組14名, B組34名, C組56名)
  - 6名非交易所參與者的結算參與者已申請參與
- 2, 明確內地監管及操作事宜**
  - 前端監控: 允許T日早上託管商轉移股份
  - 額度操控: 系統功能可將輸入價限制在市價指定百分比內
  - 市場數據: 向滬股通投資者提供一檔、5秒免費行情
  - 稅項: 即將得到解決
  - 供股: 正在商討, 並計劃於推出前公布方案
  - 股票借貸: 整體框架已確定, 待進一步商討細節
- 3, 準備情況**
  - 系統準備:
    - 已完成香港交易所內部系統開發及相關測試
    - 現正與上交所及中國結算進行四方界面測試
    - 於2014年7月2日為市場參與者展開對端功能測試(直至2014年8月15日)
    - 將於2014年8月底至9月中進行市場演習
  - 規則準備:
    - 現正最後修訂交易及結算規則以及運作程序
    - 向相關當局尋求批准, 並於適當時候公布修訂後的規則及運作程序
  - 市場準備:
    - 於2014年4月29日開始市場溝通計劃
    - 與香港、內地以至國際市場參與者、投資者及業界組織溝通與交流
    - 與已登記的參與者準備市場演習
- 4, 開通時間**
  - 李小加: 目前沒有明確計劃或日期, 相信監管部門將於開通前兩星期作出公布

# 港交所多賺1.7% 中期息派1.83元



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)公布中期業績, 盈利23.67億元, 微增1.7%, 略優於市場預期。每股基本賺2.04元, 中期派息1.83元。期內折舊及攤銷上升, 抵銷了EBITDA的部分增幅, 原因在於將軍澳數據中心折舊較預期高, 加上推出多個新技術系統及多項升級工作所致。LME的交投受惠於商品市場需求活躍而持續攀升, 成交量較去年下半年錄得一成增長。

### 證券及衍生產品交投均跌

EBITDA按年增加3%至31.98億元, 受第二季度市場開局影響, 上半年證券及衍生產品市場首6個月的交投, 較去年同期分別下跌8%及6%。另外, 該所營運支出按年增加6%至14.23億元, 主要是由於LME需增聘人手, 導致僱員費用增加, 加上對英國及美國的訴訟抗辯令法律費用增加,



但於雷曼證券清盤人作出分派後, 撥回到的耗蝕虧損撥備, 已抵銷了當中部分增幅。上半年聯交所的日均成交為629億元, 按年跌8%; 期內新股集資額821億元, 按年急升1.07倍, 截至6月底, 主板及創業板公司總市值合共23.9萬億元。

港交所行政總裁李小加表示, 留意到近期有部分新股上市不久, 即發出盈利預警。但他強調, 港交所對新股的審批不存在時嚴時鬆, 制度是又嚴謹又透明, 「混雜之魚絕對混不過來」。

但他強調, 港交所的審批並非在於區分上市公司的業務是好是壞, 而是針對其上市時披露的信息是否足夠, 若該公司披露能滿足上市委員會的所有要求, 港交所亦會批准其上市。

他認為, 由於上市的情況是針對個別公司需求, 以及市場環境而變化, 故他難以預測下半年新股市場的發展, 惟觀乎下半年市場投資氣

### 港交所2014年中期業績

項目(元)	14年上半年	同比變幅(%)
收入及其他收益	46.21億	+4
營運支出	14.23億	+6
EBITDA	31.98億	+3
稅前溢利	27.71億	不變
純利	23.67億	+2
中期息	1.83	+0.55

氛有改善, 尤其是滬港通將會推出, 方便到本港上市公司吸納內地資金, 相信下半年新股氣氛會更勝上半年。

被問到港交所會否有意推出人民幣櫃台, 以吸納人民幣資金, 李小加回應指, 暫未有計劃, 但留意到未來大企業對人民幣櫃台的需求有增加趨勢。

## 外圍有變 恒指料退守二萬四



恒指昨收市報24,584點, 跌64點。香港文匯報訊(記者 涂若奔) 由於美國最新公布的經濟數據勝預期, 市場重燃加息憂慮, 加上俄羅斯和烏克蘭關係緊張, 令投資者看淡股市短期表現。美國三大股指周二均下滑, 港股也被拖累, 昨日低開後一度大跌251點, 尾市跌幅收窄, 收報24,584點, 跌64點或0.26%, 全日成交697億元。

美國供應管理協會(ISM)公布的7月非製造業指數增至58.7, 超出市場預期, 為2005年12月以來最高; 美國商務部公布的6月工廠訂單較5月上升1.1%。市場交易數據顯示, 美聯儲有51%的可能性會在2015年6月份的會議上或之前進行首次加息, 這也是美聯儲局在明年上半年加息的可能性首次超過一半。港股也被拖累, 恒指昨日低開

89點後, 一度下跌最多251點, 低見24,397點, 一度失守10日線。尾市跌幅收窄, 收市報24,584點, 跌64點。國企指數收市報10,979點, 跌29點, 全日成交697億元。除公用股有資金吸納外, 其餘主要分類指數均偏軟。分析指, 由於大市早前嚴重超買, 短期現整固屬正常, 料在20日線即24,010點附近有較大支持。

### 基金: 港股存折讓可追落後

Pictet Asset Management Ltd駐香港大中華股票業務主管Pauline Dan對彭博表示, 與亞洲地區其他市場相比, 香港股票仍有折價, 因此仍有更多上行空間, 香港在這波全球股市漲勢中一直落後, 現在開始出現新資金流入, 而滬港通也鞏固了香港作為中國金融中心的地位。

藍籌股表現各異, 中金發表報告唱淡聯通(0762)次季業績, 指其整體淨上客增長較低, 該股昨日收報13元跌5.25%, 是表現最差的藍籌, 中電信(0728)也跌2.13%。獲外資行唱好的匯控(0005)偏軟, 收報83.3元跌0.3%。中資金融及保險股普遍下跌, 新華保險(1336)收報27.35元跌1.79%。中國太平洋(0966)收報16.44元跌2.14%。

## 強積金7月人均賺2258元

香港文匯報訊(實習記者 陳家恩) 據路透社旗下的基金研究公司理柏昨公布7月份強積金回報表現顯示, 中國內地及本港股票基金表現最好, 跑贏其他類別, 7月中國股票基金以7.72%回報高居升幅榜首, 該升幅自去年10月以來單個基金類別最高的單月增長, 平均賺1.3%, 略高於前月的1.15%。按照3月底強積金資產總值5,161.92億元及總強積金登記人口297.2萬計算, 7月份平均每人賺2,258元, 而今年首7個月合共平均每人賺5,783.71元。分析師預期, 下半年內地及本港股市仍然持續向好, 市民可考慮增持強積金組合中的相關股票基金。

對於積金局早前建議設立強積金(MPF)「核心基金」計劃, 並將管理費上限提定於0.75%, 德盛安聯大中華及東南亞機構業務總監余天佑於記者會上表示, 公司現正與業界進行諮詢, 認為仍有不少細節問題需要處理, 並指基金成立初期開支大, 倘於執行初期便將管理費「封頂」於0.75%, 或對業界造成壓力, 冀當局考慮設立寬限期以逐步達至收費目標。

## 德盛安聯: 買A股意慾高於H股

香港文匯報訊(實習記者 陳家恩) 德盛安聯昨舉行「2014年第三季投資展望及強積金市場概況」記者會, 該行展望投資氣氛轉佳, 帶動內地及香港股市上揚。德盛安聯亞太區股票首席投資總監陳致強預測, 隨著滬港通即將推行, 將鞏固人民幣作為國際貨幣的地位, 短期內投資者對A股的投資意慾將高於H股, 並睇好派發股息、業務性質獨特、具環球市場領導地位、或估值低於香港

# 亞洲股神: A股今年還會升15%



■有「亞洲巴菲特」之譽的惠理集團主席謝清海。

謝清海近日在上海接受彭博訪問時表示, 中央此次反腐是在動真格, 這讓投資者倍受鼓舞, 反腐行動將改善中國經濟成長的質量並提升投資者的信心。他加入鄧普頓新興市場集團以及摩根大通等看漲機構的行列, 預計中國股市會漲到年底。

他指, 那種源於腐敗的成長是他們所稱「無用的成長」, 投資者願意接受中國更低的增長率, 6.5%的增幅可能還好。

謝清海表示, 在上證綜合指數自2008年初以來慘跌60%之後, 如果希望吸引投資者重返市場, 中國也需要完善公司治理。謝清海在談到在1970年代推動中國改革開放的前最高領導人鄧小平時表示, 50年之後, 習近平在歷史上將受到和鄧小平一樣的待遇, 習近平現在採取的政策措施將促進對中國的信心。

### 國指進入牛市 估值仍吸引

上證綜合指數今年已攀升4.9%, 之前自其1月份低點反彈11%。恒生中國企業指數在7月28日進入牛市, 自3月份低點大漲20%, 今年累計上漲1.8%。據彭博匯豐的數據顯示, 上證綜合指數目前相對於12個月預期盈利的市盈率為8.2倍, 相對而言, 其五年均值為11.3倍, MSCI明晟新興市場指數當前本益比為11倍。

謝清海說, 他現在相當樂觀, 市場已經觸底, 並在6月份和7月份開始反彈, 強勁走勢可能剛剛開始。他認為, 在滬港通計劃啟動之前, 重振股市信心收關重要。滬港通將讓國際投資者更容易購買中國內地的股票。他說, 滬港通非常重要, 因為這將讓在兩地上市的股票估值差距縮小, 其成功可能會推動中國A股被納入全球指數。

鄧普頓新興市場投資管理團隊行政主席麥樸思7月24日表示, 中國股票還會大漲20%。摩根大通首席新興市場策略師Adrian Mowat上周將其對中國股票的評級自低配上調至中性, 預計會漲到10月底。當然, 也非所有的預測者都看漲。市場轉折指標開發者、去年準確預言上證綜合指數峰值的迪馬克表示, 當前漲勢將在幾天內終結。他在8月4日時表示, 上證綜合指數在六個月左右可能會跌破今年盤中低點1,974.38點。

謝清海看好將從政府放鬆管制中受益的能源類股, 還有那些將從經濟向醫療健康、環保以及服務業轉型中受益的股票。截至6月底, 惠理集團旗下12.4億美元惠理價值基金兩大持股是今年在香港大漲19%的中國石油以及在深圳大漲18%的長安汽車。該基金在過去12個月飆升18%。

惠理集團管理的資產達105億美元, 謝清海以擅長挑選估值被低估股票見稱, 故有「亞洲巴菲特」之譽, 旗下規模為5.47億美元的惠理中華新基金在過去五年的年化回報為13%, 超過彭博所追蹤的134隻同類基金。彭博調查的54位經濟學家預期中值顯示, 中國今年國內生產毛額(GDP)將成長7.4%, 相對而言, 2013年和2010年的增幅分別為7.7%和10.4%。

### 組合逐步增加歐亞投資

股票投資方面, 該行看好全球股票多於全球債券; 維持持日本和美國、歐洲為中性至增持、英國則減持; 投資組合逐步增加亞洲及歐洲投資, 認為其風險回報開始轉趨吸引; 鼓勵增持的行業, 包括工業、油氣、科技、健康護理和公用事業股, 減持金融、消費品及服務股。

香港文匯報訊有「亞洲巴菲特」之譽的惠理集團(0806)主席謝清海, 看好中國股市今年還將升15%, 他指雖然中央的反腐行動可能在短期內拖累經濟成長, 但反腐會提升國企的效率, 並有助於遏制負債過多的問題。

### 反腐行動助提升市場信心

謝清海近日在上海接受彭博訪問時表示, 中央此次反腐是在動真格, 這讓投資者倍受鼓舞, 反腐行動將改善中國經濟成長的質量並提升投資者的信心。他加入鄧普頓新興市場集團以及摩根大通等看漲機構的行列, 預計中國股市會漲到年底。

他指, 那種源於腐敗的成長是他們所稱「無用的成長」, 投資者願意接受中國更低的增長率, 6.5%的增幅可能還好。

謝清海表示, 在上證綜合指數自2008年初以來慘跌60%之後, 如果希望吸引投資者重返市場, 中國也需要完善公司治理。謝清海在談到在1970年代推動中國改革開放的前最高領導人鄧小平時表示, 50年之後, 習近平在歷史上將受到和鄧小平一樣的待遇, 習近平現在採取的政策措施將促進對中國的信心。

### 國指進入牛市 估值仍吸引

上證綜合指數今年已攀升4.9%, 之前自其1月份低點反彈11%。恒生中國企業指數在7月28日進入牛市, 自3月份低點大漲20%, 今年累計上漲1.8%。據彭博匯豐的數據顯示, 上證綜合指數目前相對於12個月預期盈利的市盈率為8.2倍, 相對而言, 其五年均值為11.3倍, MSCI明晟新興市場指數當前本益比為11倍。

謝清海說, 他現在相當樂觀, 市場已經觸底, 並在6月份和7月份開始反彈, 強勁走勢可能剛剛開始。他認為, 在滬港通計劃啟動之前, 重振股市信心收關重要。滬港通將讓國際投資者更容易購買中國內地的股票。他說, 滬港通非常重要, 因為這將讓在兩地上市的股票估值差距縮小, 其成功可能會推動中國A股被納入全球指數。

鄧普頓新興市場投資管理團隊行政主席麥樸思7月24日表示, 中國股票還會大漲20%。摩根大通首席新興市場策略師Adrian Mowat上周將其對中國股票的評級自低配上調至中性, 預計會漲到10月底。當然, 也非所有的預測者都看漲。市場轉折指標開發者、去年準確預言上證綜合指數峰值的迪馬克表示, 當前漲勢將在幾天內終結。他在8月4日時表示, 上證綜合指數在六個月左右可能會跌破今年盤中低點1,974.38點。

謝清海看好將從政府放鬆管制中受益的能源類股, 還有那些將從經濟向醫療健康、環保以及服務業轉型中受益的股票。截至6月底, 惠理集團旗下12.4億美元惠理價值基金兩大持股是今年在香港大漲19%的中國石油以及在深圳大漲18%的長安汽車。該基金在過去12個月飆升18%。

惠理集團管理的資產達105億美元, 謝清海以擅長挑選估值被低估股票見稱, 故有「亞洲巴菲特」之譽, 旗下規模為5.47億美元的惠理中華新基金在過去五年的年化回報為13%, 超過彭博所追蹤的134隻同類基金。彭博調查的54位經濟學家預期中值顯示, 中國今年國內生產毛額(GDP)將成長7.4%, 相對而言, 2013年和2010年的增幅分別為7.7%和10.4%。

### 組合逐步增加歐亞投資

股票投資方面, 該行看好全球股票多於全球債券; 維持持日本和美國、歐洲為中性至增持、英國則減持; 投資組合逐步增加亞洲及歐洲投資, 認為其風險回報開始轉趨吸引; 鼓勵增持的行業, 包括工業、油氣、科技、健康護理和公用事業股, 減持金融、消費品及服務股。

同業的A股, 以及AH股折讓幅度大的個別股票。他又表示, 如滬港通於10月開通後反應良好, 當局或會提高投資額度, 並為一個重要的機會令資本市場開放, 並給予外國投資者參與投資A股。

大中華及東南亞機構業務總監余天佑補充, 現時旗下基金未有投資滬港通, 目前正了解客戶需要。另外, 該行預料第三季的市況波動, 但仍看好