



兩地料設限 防人為低價買盤

中信里昂：內地或視市況增滬港通額度

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 滬港通「通車」在即，一些技術細節亦逐步完善，港交所 (0388) 最新披露的北向交易 (即「滬股通」) 相關交易所規則修訂草案，規定投資者不得以偽造低價買盤惡意霸佔額度。中信里昂中國香港策略研究部董事總經理張耀昌昨預料，內地將視乎市況增加額度，相信增加1倍額度難度不大。

按滬港通機制，滬股通總額度為3,000億人民幣，即每日額度130億人民幣，每日額度為買盤淨額，即賣盤定單不受額度限制，但買盤定單則可能受限。當該交易的額度降至零時，當日就不再接受買盤。港交所前日上傳滬港通交易所規則修訂草案，規定市場參與者不可直接或間接，以虛構或偽造的買盤定單，惡意霸佔每日額度，導致該交易日爆額。兩地交易所亦可能會設限，拒絕人為低價的買盤定單。

張耀昌昨指，滬港通的總額度只有5,500億元人民幣，佔兩地市場市值不足2%，相信額度很快用罄，最快有機會10月底已滿額。他預料，內地將視乎市況增加額度，相信增加1倍額度難度不大。

港深研期貨商品市場互通

他續指，港交所正研究與深交所及期貨商品市場互通的可能性，料最快今年內會公布。另外，若滬港通推行成功，互通系統或延伸至其他外國市場如新加坡等地。對於港股方面，他認為，滬港通短期能

刺激股市向上，但受額度所限，升勢難以維持，根據過往經驗，港股日均成交會高於平均27%，恒指料升1.3%，但長期影響則為中性。

受滬港通消息影響，港股5月開始上升，但他相信有關升勢在9月尾已差不多完結。他指出，內銀股佔恒指成份較重，但由於A股的內銀股估值較低，相信投資者不會購入較貴的內銀H股，故料滬港通對股市刺激作用不大。相反，滬港通短期將對內銀A股有正面刺激，因估值較便宜。

推薦10隻受惠滬港通港股

中信里昂早前又推薦10隻受惠滬港通的港股，供投資者參考，包括中移動 (0941)、騰訊 (0700)、金沙 (1928)、長實 (0001)、中銀 (2388)、中海外 (0688)、聯想 (0992)、華晨 (1114)、世房 (0813) 及創科 (0669)。

花旗：RQFII及QDII仍有價值

此外，花旗認為，滬港通為海外投資者提供另一個進入內地投資的渠道，但相信



張耀昌(左)預料，內地將視乎市況增加額度。旁為里昂證券全球股票交易及執行部主管Andy Maynard。

無損人民幣合資格境外機構投資者 (RQFII) 及合格境內機構投資者 (QDII) 計劃的申請及使用。過往海外投資者僅能透過RQFII及QDII進入內地投資，惟要獲得上述兩個資格、額度，以至是讓資金進入內地需時，限制相對較少的滬港通則成為補足，令機構投資者可以循另一渠道投資內地A股。

不過，海外投資者僅能透過滬港通投資

580隻A股，未能涉獵到新股、債券等市場，故RQFII及QDII仍存有價值。在機構投資者當中，該行認為長線基金對滬港通最感興趣，但未明的稅務安排，將大大減低投資者的參與意願，直接影響買賣活動。目前基金界已向有關當局反映此憂慮，並提供了兩個方案，分別是豁免交易稅，以及在過渡期內暫免收費，業界期望最快於10月前有較清晰指引。

前海可做「深港通」試點



肖志家稱，前海正在爭取作「深港通」試點。

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 深圳市政府金融發展服務辦公室副主任肖志家昨日在港出席「前海創新金融政策推介會」時表示，前海正在爭取作「深港通」試點，有關方案正進行研究，相信在「滬港通」正式開通不久後，「深港通」也會實現的。但他否認「深港通」已報批，稱仍在進行研究，要等方案合理成熟後才會上報。

肖志家：做好方案再上報

肖志家透露，中證監已向深圳有關部門表示，「深港通」可以做研究，包括徵求香港業界的意見，「大家達成共識、做好方案再往上報」。他相信，「深港通」也會有配額限制，具體數字將根據「滬港通」的經驗，由深交所、港交所和中證監共同做出合理安排。對於「深港通」會否在明年落實，他笑言「但願如此」，又稱「深港通」與「滬港通」相比，肯定會有創新。

有傳媒問及前海在「深港通」扮演的角色，肖志家回應稱，前海是特殊功能區，很多政策可先行先試，「如果一些方案不宜在大的層面推行，可在前海先做試點，這是有可能的」。他又稱，中證監亦支持深圳創業板成立新板塊，讓更多科技和互聯網企業來上市，打造「中國的納斯達克」，建立一個面向世界的資本交易平台。

建國際信息專用通道獲批

前海管理局局長張備在同一場合透露，當地已獲國家工信部批准，建立前海國際信息專用通道為金融機構服務，將來的交易延時將降低到100毫秒以下。他稱，炒股票是高頻交易，由電腦操作，「延時200毫秒差距就已經非常大，可能股票已經漲了或者跌了」，因此要想盡一切方法對接國際規則。

結算前 港股料二萬五拉鋸



港股昨跌92點，仍守住25,000點關口，成交649億元。

華潤系捱沽 中信泰富6連跌

相繼有高層人員被查，華潤系再捱沽，系內5股中，華創再挫逾2.5%，成跌幅第二大藍籌；潤地(1109)跌2.1%，潤燃(1193)跌3.8%，潤泥(1313)跌1.2%，潤電(0836)跌0.2%。大摩預期，華創股價會於未來兩個月呈弱勢，出現這機會高達70%至80%。除了有高層受查外，另一主因為其第二季業績遜預期，且情況未有轉機；在零售業務方面，7月份的同店銷售仍疲弱，而受累不利天氣及較弱的消費氣氛，部分地區的啤酒銷售於7至8月份出現雙位數下跌。

另一隻紅籌中信泰富昨日曾挫逾4%，連跌第6天，收報14.86元，跌3%，成交急增至逾10億元，是表現最差藍籌股。該公司已完成收購母公司資產，並將易名為中國中信。早前宣布按每股13.48元向25名投資者配股亦已完成，該股昨日的沽空率仍達26.5%。

信誠證券副總裁何智威稱，港股成交已回軟了多天，理應在較早時間進入調整期，只是部分重磅股撐住大市，恒指料在期結算前夕，下試25,000點左右水平，並在該水平拉鋸。至於調整的深度如何，就要看市場消

息走向。

乳業股受捧 醫藥股走強

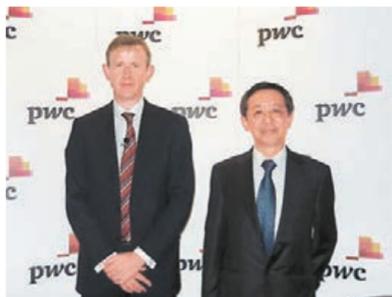
乳業股有追捧，現代牧業(1117)業績佳，升4.6%，帶動蒙牛(2319)微升0.4%，澳優(1717)升7.4%，雅士利(1230)升1.8%。醫藥股亦偏強，三龍國際(0329)升近兩成，中國生物(1177)升3.8%，國藥(1099)升3.5%。

國指昨收報11,124點，逆市升8.5點。中石油(0857)今天公布業績，昨日再炒高2.3%，再創一年新高。農行(1288)中期純利升12.6%，符合市場預期，但股價跌0.2%。同樣公布業績的恒地(0012)升0.4%，美銀美林將恒地的每股資產淨值預測，上調5%至91元，以反映其上市附屬的估值，目標價由48.18元上調14%至55元。

放榜後 內房股表現迥異

內房股業績公布後表現各走兩極，恒大(3333)核心盈利增近四成，股價高升4%；富力(2777)毛利率下跌並大削全年銷售目標，股價急挫7.2%。另外，融創(1918)澄清購綠城(3900)的交易可如期完成，融創及綠城分別急升4.7%及8.5%。

羅兵咸：中國併購額創三年高 宏利：內地為港人首選投資市場



鮑德暉(左)稱，隨着內地企業發展規模愈大，自然地交易金額亦會增加。旁為陳偉棠。

香港文匯報訊 (記者 曾敏儀) 羅兵咸永道昨日公布今年上半年企業併購情況，中國地區 (包括內地、香港及澳門) 併購市場交易金額創近三年新高，達1,830億美元，較去年下半年增加19%，主要因為，其中30宗併購為大型交易，單筆交易金額超過10億美元。但就今年上半年交易宗數，與去年下半年相比表現平穩。

內房商來港借殼上市續增

羅兵咸永道中國及香港企業併購服務主管合夥人鮑德暉解釋指，隨着內地企業發展規模愈

大，自然地交易金額亦會增加。

鮑德暉表示，其中房地產併購交易持續增長，主要由於內地房地產開發商通過借殼上市方式登錄資本市場。他又特別提到，由於內地企業進入A股市場困難重重，今年上半年來港上市的內地企業顯著增加，為三年內最多。

此外，期內內地企業海外併購數量為119宗，維持去年下半年高位水平，但未打破前年高位。羅兵咸永道諮詢服務合夥人陳偉棠表示，儘管併購生態環境不斷改變，但內地民企仍主導海外併購活動。他認為因國企的文化及管理層背景，願意承受的風險低，反而民企考慮風險及回報時有別於國企，所以民企仍然較為活躍於海外併購。

另外對於有消息指國企高層將大幅減薪，陳偉棠料情況不會一刀切，因人才為企業重要資本，這樣做不利公司發展，他相信內地政府會有補助措施處理減薪。

內地私募股權交易仍強勁

內地今年上半年私募基金投資交易總金額亦創今年新高至274億美元，而單宗投資規模亦有上升，其中9宗交易單筆金額超過5億美元。鮑德暉預料，內地私募股權投資交易於下半年將保持強勁增長，而且更多的國企將會用之作為新型融資方式。



何達德稱，港投資者預期未來兩年內地是增長最快的市場。

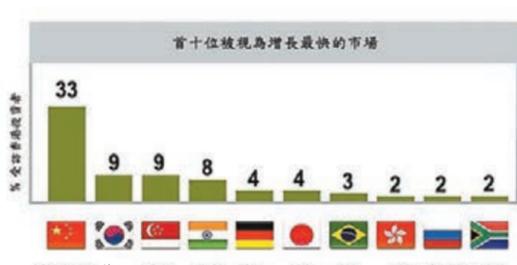
香港文匯報訊 (記者 周紹基) 根據最新一季的「宏利投資者意向指數」調查，內地已成為港人於未來兩年尋求投資增長和回報的首選市場。內地市場的投資吸引力，反映相對於亞洲如日本等已發展市場，香港投資者對亞洲新興市場較樂觀。港人對內地的投資意向得分為正19，遠高於其他市場，而本港市場得分只有正5。

對成熟市場興趣不大

宏利行政副總裁兼大中華區總經理何達德表示，是次調查的香港受訪投資者中，有三分之一預期未來兩年，內地是增長最快的市場。除內地被港人認為是增長最快的市場外，韓國和新加坡位居第二、三，再緊隨其後的是印度市場。

香港投資者對日本的投資意向甚為悲觀，得分為負22，遠低於區內其他投資者對日本市場的投資意向。港人對其他地區的成熟市場亦興趣不大，認為現時既非入市的好時機亦非壞時機，他們對北美市場的投資意向得分低至正1，對歐洲市場投資意向得分為0。

港人對物業和債券的投資意向窄幅上升，但整體季度投資意向指數仍處於負數水平。據宏利的相關指數顯示，第二季香港



投資者對本港各類主要資產的投資意向，只有輕微改善，整體得分仍處於負10的低水平。

對投資物業態度悲觀

港人對本港各類主要資產的投資意向輕微上升，主要由於他們對自住居所 (上調七點至+19)、債券 (上調四點至+4) 和現金 (上調兩點至+3) 的投資意向較為樂觀。其中港人對物業的整體投資意向，仍然相當悲觀，當中投資型物業尤其，得分下跌2點至負36。對互惠基金的投資意向得分下跌2點至負6，港股投資意向得分下跌3點至正2。

宏利資產管理大中華區股票部高級組合經理謝企剛表示，第二季恒指上升4.7%，但中小型股份仍面對壓力，特別是不少新股掛牌後，股價大幅低於招股價。上半年市場憂慮內地經濟增長放緩，亦拖累投資意向。但該行相信內地整體經濟增長和港股前景仍然樂觀，並預期下一季的投資意向將會回升。