

投資以國科研 潔淨生命之源 超人欲為港人化淡海水

海水化淡廠在本港幾經討論仍未有結論，不過原來和黃(0013)已早着先機於以色列開設全球規模最大的索萊克(Sorek)海水化淡廠。前周於以色列舉辦的「科技夾子·營」活動中，維港投資創辦人周凱旋被問及長實(0001)主席李嘉誠會否在港興建海水化淡廠時回應指：「有時並非單看他的個人意願……他就是太愛香港，整天都在想香港應怎樣，但人家想不想也是一個問題。」她更表示「一廂情願單方面的愛沒有意義」，似乎暗指李嘉誠於港建廠遇上阻滯。

■香港文匯報記者 陳堡明 以色列報道

李嘉誠於港興建海水化淡廠雖然「十畫未有一撇」，但和記水務執行董事Dan Eldar於記者會上憶起，當初李嘉誠投資海水化淡廠，原意是為進入內地市場、解決內地水資源問題。Dan Eldar引述李超人的說話「水是生命之源，所以我欣賞這個主意，如果你們會進入中國內地市場，我們便決定投資」，因此索萊克一直視察內地不同的項目，惟暫時未有具體時間表。

港應未雨綢繆建化淡廠

不少上一輩人士猶記得香港早年曾經建有海水化淡廠。1960年代缺水之際，港府推行多方面的水利工程，除市民耳熟能詳的興建大型水塘及購買東江水外，亦包括籌建樂安海水化淡廠。1975年建成後成為當時全球規模最大的海水化淡廠，但由於石油危機令淡成本急升，該廠最終於1982年關閉。

2013年，財政司司長曾俊華連續兩次於財政預算案中，重新提及興建海水化淡廠的意見，並解釋因廣東省其他富裕城市對東江水需求日增，且預計香港未來將會遇上極端乾旱天氣，本港不應過分依賴東江水。正如他一貫未雨綢繆的作風，當時曾俊華表示港人不應臨渴掘井，盡早發展讓海水化淡能成為本港的水源之一。

政府表示考慮興建海水化淡工廠，和黃一直經營着全球規模最大的海水化淡廠，兩者會否一拍即合？不論是索萊克的Dan Eldar還是超人身邊的紅人周凱旋亦不能給出答案。不過Dan Eldar的回應是較為積極的，指正有機會研究香港市場，以至全世界市場。因素萊克的宗旨乃將化淡技術出口，除可以賺取盈利亦藉此推廣以色列的科技。

以化淡成本較東江水平

因地理位置關係，以色列一直缺乏足夠的水資源，國家因此投放大量資源積極研發，即使在香港最受爭議的成本問題，於索萊克眼中亦只是小菜一碟。2005年，索萊克每立方米海水化淡成本為3美元(折合約23港元)，2009年已降至0.585美元(約4.5港元)，與運輸成本相當。

反觀香港，曾俊華於網誌撰文時指，每立方米化淡成本預計為12元，雖較東江水的8元貴，卻形容可以接受。不過，對比財爺預計的12元與索萊克的4.5元，兩者差別甚遠。值得注意的是，新加坡海水化淡成本每立方米亦僅約4港元，但港府就指不同地方的計算有異，不能直接比較。

不過，如要興建海水化淡廠可說是刻不容緩，正如所有基建項目一般，拖延太久只會直線推高成本。水務署曾於2007年進行海水化淡研究，當時估算每立方米成本不超過8.5元；惟經過多年來的物價上漲後，新估算成本已飆升超過四成。



■索萊克(Sorek)海水化淡廠。陳堡明攝



■Dan Eldar指，當初李嘉誠投資海水化淡廠，原意是為進入內地市場。陳堡明攝



■周凱旋指，很高興看見學生學到很多新事物。陳堡明攝

和黃擬千億購英電訊商O2

英國《星期日泰晤士報》引述消息人士指，和黃(0013)正洽購英國第二大流動電訊商O2，作價或高達90億元英鎊(約1,056億港元)。報道引述消息人士表示，持有O2的西班牙電訊商Telefonica承認與和黃有初步接觸，Telefonica已聘請瑞銀為O2

作前景評估，或會獨立上市或直接或出售，出售對象可能是和黃。

消息人士又指，和黃亦已聘請小型投行美馳(Moelis & Co.)作為顧問，買賣雙方已進行初步接觸，惟預計雙方並未達成任何協議。

維港投資與20公司洽合作

「科技夾子·營」活動早前邀請50名大學生參觀科技大國以色列。活動舉辦人、維港投資創辦人周凱旋接受訪問時笑言自己不了解香港學生，又透露自己曾與李嘉誠打賭，賭學生不會跳進死海，因為當時的氣溫不足攝氏10度。然而幾乎每位學生均有「跳海」，結果自己慘敗，但周凱旋拒絕透露兩人之間的賭注。

回想當初，周凱旋指自己十分傷心及負面，因為有學生告訴她是因為「不用錢所以去」，但最終很有Blessing(感恩)，除看見學生學到很多新東西外，因維港投資順利與20多間初創公司會面，洽商合作安排。「每間公司最多給予8分鐘至10分鐘時間，要引起我們的興趣」，自己亦因此學到很多。至於20多間公司中有多少深感興趣？周凱旋指興趣很大的只有兩間，核心業務均以數據分析為主。

千萬元種子捐新疆

她表示，到以色列前正在北京與新疆政府商討合

作，維港投資旗下凱伊瑪(Kaiima)將會捐贈價值1,000萬元人民幣的高質高產蓖麻種子，擬分5年捐贈超過70噸蓖麻種子給新疆。該種子有別於有機科技，產量能夠達到每公頃5噸，為現今世界平均產量的3倍。她稱，商討過程中最令她印象深刻的是一名官員因知道種子有助改善居民生活，感到十分興奮所以事親視力親為。

圖片搜尋公司吸引

是次參觀的企業中，最為人津津樂道的要數Cortica，該公司着力研究圖片搜尋。比方說，市民到外地餐廳時，較難理解菜單的意思，透過其系統能夠搜尋出大量圖片，包括有甚麼餐廳會提供該菜色、價錢以至食評等。除此以外，即使隨意挑一張照片，系統亦能搜出圖中各樣產品的售價、簡介、售賣地、評語等。現時已同日本電子公司索尼合作，並裝於智能電話內。Cortica表示，剛剛從中國內地回到以色列，現正與數間龍頭企業商討合作，惟合約正在商討中，故不能透露公司名字。

一如以往，小記每次參觀李嘉誠維港投資的活動，均有走進超人幻想世界之中的感覺，從最初驚為天人的人造食品，以至「科技夾子·營」中的科技產業。身為參與者及觀察者之一，小記看到，超人的未來世界中，牲畜養殖大幅減少，食物幾乎全以生物科技利用蔬果製造，人們身上佩戴各種意想不到的電子零件……

正如周凱旋去年在上海表示，李嘉誠猶如唐吉訶德一般，以微小的身軀攻克教育及醫療兩座「風車」，除了親力親為外，更有着忘我的熱情。與以往活動不同，今次「科技夾子·營」，維港投資資助80名大學生、教師及傳媒到以色列參觀，當中更不乏香港科研的未來之星，包括年僅16歲的「星之女」簡泳怡。

以國重科研 政府大力推

四天行程的安排充滿誠意，每個活動均嘗試讓學生感受以色列重視科研的原因：到步後馬上進行反恐訓練，通過與當地軍人交流，了解地緣政治為以色列帶來的壓力；晚上到沙漠的帳篷酒店住宿，又從帳篷居民中了解乾旱天氣帶來的不便，包括發電、住宿、儲水等。在以色列，小記印象最深刻的是當地政府對科研的重視。居住在沙漠上的Lior表示，以色列政府收購民居多餘的電力，誘使市民自行裝設各式各樣的發電裝置。就小記個人觀察，在第二大城市特拉維夫，大部分民居至少裝設一塊太陽能板，或許正是以色列政府努力的成果。

港創新科技 只聞樓梯響

相較而言，香港上屆政府提出發展六大產業，其中包括創新科技，可惜多年來只聞樓梯響。最新的施政報告中，特首梁振英宣布向創新及科技基金注資50億港元支援初創企業發展，除回應要重視青少年社會流動性不足問題外，亦可算是回應業界一直的訴求。

有隨團的創新科技業界人士就進言，政府應該營造一個創新的氣氛，「雖然有難度但卻是必須的」。除批出與科學園或數碼港同類型的「地方外，甚至可以改建社區中心，因社區中心不論用量還是作用均已大不如前。

特寫



■Cortica展示的簡報。陳堡明攝

油價彈美股升 恒指今料高開

香港文匯報訊(記者 周紹基)油價大幅反彈，美股結束五連跌勢。高盛最新季度業績數據優於預期，美國1月消費信心指數亦升至11年新高，令上周五道指升1.1%；在美國上市的港股預託證券則表現平穩，料今日恒指可以輕微高開。分析員指，市場注視本週多項重要消息，包括日本、歐洲央行會議，以及中國公布最新經濟增長數據，故呼籲投資者要謹慎行事，只要少許消息便可能觸發港股大波動。

三大油股成為推動ADR上揚的主力，中海油ADR(0883)升2.1%、中石化(0386)升1.2%、中石油(0857)升1.4%，料相關股今日會有支持。不過，第一上海首席策略師葉尚志指出，期指近日由高水轉炒低水，港股在輕微高開後，料將出現大幅波動。

葉尚志指，本週有幾項重點消息會加劇大市波動：首先是明日中國公布最新的GDP數據，本週三日本央行開會，周四則是歐央行開會，相信均有機會推出寬鬆措施，日圓及

歐元或有波動。

港股短期大機會波動

內地股市方面，雖然內地A股上周再度挑戰3,400點阻力，但對港股未能形成足夠的支持力，內險股難以獨力支撐大市。此外，中證監上周五宣布對45家券商完成業務檢查，並處理了違規券商，相信消息對A股及港股均有所影響。

他建議投資者要謹慎行事，特別是券商股、內房股等近期已有不少負面消息充斥的股類。鑑於外圍形勢風高浪急，相信港股有可能正逐步轉弱，波動風險有加劇機會，故對港股短期表現維持謹慎態度，本週更是高危期。

籲換馬落後股避風險

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，大市上周將外圍不利因素置若罔聞，但相信本週大市會轉勢。他指出，上週四、五期指有陸續加

倉的跡象，未平倉合約已逾10萬張，但期權盤則沒有顯著加倉，相信可能要到本週中，才有望出現單邊方向。現階段若要規避風險，較安全的做法是換馬至落後股，藍籌中可留意中信(0267)及信行(0998)，兩者皆具值博率。

AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興則建議，換馬至中鐵建(1186)及國壽(2628)，理由是墨西哥政府公布高鐵項目重新招標，據悉中鐵建將再次投標，相信今次中標機會仍大。另外，內地提出實行社會統籌與個人賬戶結合的基本養老保險制度，基本養老保險費由單位和個人共同負擔，預料有利拓寬農宅金管理方法及投資渠道，利好商業保險公司。其中國壽去年第三季盈利增長強勁，大升22%至91億元人民幣，首三季盈利則升16.3%至275.5億元人民幣，反映第三季業務增長加快。國壽AH股的差價，目前仍有距離，A股較H股有45%的溢價，估計H股可進一步追落後。

造足夠就業機會，提升服務業在經濟中的重要性有助政府更易達成目標。

A股目前市盈率未算偏高

近月A股市場以石油及天然氣、煤炭及建造業等傳統密集型產業表現最佳，郭世明指，反映中央力推的「新常態」對「舊經濟」股票較為有利。A股雖然升勢強勁，但內地股價長期被低估，如按目前市盈率計算，內地股價未算偏高。他指如估值回到平均水平時，未來波動性將增加。

紐銀梅隆：瑞郎擺脫弱貨幣正常

香港文匯報訊(記者 黃萃華)瑞郎與歐元脫鉤昨成全球熱話，紐銀梅隆資產管理亞太區投資管理董事總經理兼投資策略師郭世明上周五表示，瑞士央行的行動或因歐元區再推量化寬鬆，預料歐元會出現貶值，個人認為央行將弱貨幣脫鉤只是正常反應。

中國經濟方面，他指「三期疊加」會決定中

國未來一年的經濟前景，同時反映中央認同急速增長無法持續，必須推出新一輪改革。

內地或再減息降準振經濟

郭世明表示，中國經濟自然增長確實正在放緩，推出刺激措施無法改變事實，相信中央很有可能於兩會期間將今年的增長目標下調至7%，以淡化其重要性；同時全力刺激增長以創

A股期權推出後的對沖策略

杜勁松博士

日前，中國證監會公布啟動個股期權試點，上證50ETF期權將從2月9日開始上市交易。個股期權是內地證券市場繼推出股指期貨、融資融券業務之後最重要的改革措施之一，標誌着內地股市價格發現和風險管理機制的建設進入一個新階段。

在技術層面上，隨着期權業務規模逐步增長，期權做市商動態對沖所引發的交易量將佔正股成交的一定比例；大量動態對沖本身亦會對正股價格走勢起到推波助瀾的作用。海外投資者需關注有關的對沖交易產品策略。

事實上，個股期權試點暫未明確將QFII/RQFII/滬股通等納入合資格投資者範圍，但是海外投資者對於跨境對沖交易的需求與日俱增。特別是去年底延續至今的A股上漲行情令一度消失的AH股溢價又重現市場，技術分析顯示當前可能存在通過看多H股、看淡A股配對交易的套利空間。

沽空A股成本高

總體而言，目前沽空A股的成本較高。不久前，港交所公布將在農曆新年前夕推出滬股通項下的借貸沽空服務，但啟動初期的一些限制因素將影響沽空交易量。首先，上交所可根據股票當前A股融券規模調整滬股通合資格沽空股票清單，港交所並未採用類似指標調整滬股通合資格沽空股票清單。其次，現行的滬股通沽空交易嚴格限定了股票借出人的範圍，基金或單位信託以外的投資者不能作為合格機構融出A股。

對比而言，港股的融券則沒有此類限制，投資風險偏好與證券借貸風險相匹配的股票持有人均可作為融出方。沽空交易的上述限制，亦會影響上市交易衍生產品的開發。一方面，滬股通項下是否、以及何時可以推出相關的窩輪、牛熊證還是個未知數；另一方面，發行人動態對沖的執行效率會因為沽空成本過高受到影響。因此，未來零售投資者參與跨境對沖交易還存在障礙；機構投資者和私人銀行高淨值個人投資者可以繼續通過場外交易衍生產品(例如收益互換(SWAP)、結構性票據)等，把握對沖交易的機會。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

特稿