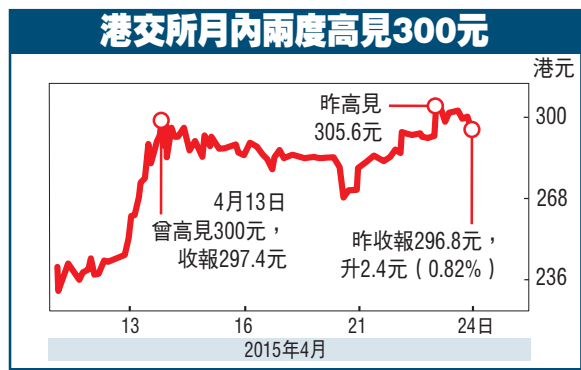


# 散戶刀仔鋸大樹 瘋炒港交所窩輪

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股的日成交額持續高企約2,000億元水平，港交所（0388）行政總裁李小加更透露將大幅擴容交易系統，以便應付日後可能達5,000億元、6,000億元的日成交額。港股成交爆上，最受惠股份當屬港交所，大行癲價達500元，該股近期成為大市焦點，昨日股價又再升穿300元，不少股民刀仔鋸大樹，瘋炒港交所窩輪，令其昨日相關窩輪成交額超越正股，錄得83.8億元，單日增加47%。有兩隻港交所輪的成交額更各逾10億元，渣打輪證銷售部指出，這可能是全球單隻上市衍生產品的單日世界紀錄。



港交所連日瘋炒，但每手入場費要近3萬元，不少散戶由正股轉炒槓桿更大、風險更高的窩輪。大市昨日主板成交為1,917.7億元，窩輪成交佔當中成交的18.6%，即約357.2億元，當中港交所窩輪佔23.45%，涉資83.8億元。在港交所窩輪中，認購輪佔絕大部分，比例達22.45%，涉資高達80.2億元，比正股67.7億元的成交額還要高。該67.7億元的港交所正股成交額，已令其成為昨日最大成交額的港股。

**單隻成交逾10億或破紀錄**

在芸芸港交所的窩輪中，有兩隻窩輪的交投超過10億元，分別是港交渣打五乙購E（21370），錄得10.13億元成交；另一隻為港交法興五甲購D（21117）。渣打認股證銷售董事翁世權稱，窩輪成交超過正股較罕見，之前只在股份拆細前的騰訊（0700）身上發生過，原因可能為正股股價太高，不少資金不足的投資者只好買窩輪以小博大。

他續指，昨日最高成交窩輪的成交逾10億元，可能



不少股民刀仔鋸大樹，瘋炒港交所窩輪。資料圖片

**港交所十大成交窩輪首五位**

排序	代號	名稱	收報(元)	變幅	成交(元)
1	21370	港交渣打五乙購E	0.340	0.000%	10.13億
2	21117	港交法興五甲購D	0.450	-1.099%	10.03億
3	21320	港交高盛五甲購C	0.495	+10.000%	8.31365億
4	21189	港交高盛五乙購F	0.500	+14.943%	7.9785億
5	21149	港交瑞銀五乙購G	0.450	+1.124%	7.0115億
6	20375	騰訊瑞銀五九購C	1.220	-2.400%	5.94024億
7	19753	騰訊摩通六乙購A	0.405	-1.220%	5.67855億
8	20720	騰訊摩通五九購D	1.270	-7.971%	5.45548億
9	20993	騰訊渣打六二購B	0.242	+3.863%	5.33047億

破了全球有窩輪以來，單隻上市衍生產品成交的世界紀錄。從即市觀察，投資者仍然積極買入港交所認購證，圖「刀仔鋸大樹」。瑞銀股票衍生產品銷售部董事總經理于正人指，港交所窩輪投資者較少持貨過夜，以即日買賣為主。他提醒有關窩輪的引伸波幅近日急升，目前已到50%左右，隨時有回調風險。

港交所行政總裁李小加前日在臺灣接受本地傳媒專訪時表示，港交所稍後將開會，為港股每日成交額5,000億元至6,000億元的系統做準備。他強調交易所不是預期港股成交額會到5,000億元至6,000億元，只是希望知道在交易高峰期時，結算、交易系統能否處理，風險管理的政策如何等。

今年4月以來，港股日均成交維持於接近2,000億元的水平。港交所交易系統的處理容量，非以金額計算，而是以每秒交易宗數計，目前每秒可處理3萬宗買賣盤。

另外，他認為滬港通是港股市的催化劑，A股股民與國際投資者在港市場碰撞，化學反應將愈來愈大。

**大行目標價最高看500元**

港交所上周一（13日）股價首破300元後，不少投行隨即上調其目標價。當中以花旗目標最高，指港股本升只是開始，上調港交所目標價由230元升至400元，料港股單日成交額甚至有機會達到5,000億元；又指內地資金流入港股，正改變香港股市文化及波動性。摩根士丹利將港交所目標價上調至385元，大摩將滬港通的交易活動比喻為互聯網企業，認為會令營商生態出現大改變，影響力難以全面量化。大摩又指，若明年換手率平均達到一倍二，在最牛市況下港交所目標價可升至500元。

港交所昨收報296.8元，升0.82%。

**施羅德：全球經濟需更長時間復甦**

香港文匯報訊 自今年初以來，隨着全球利率大幅下降，金融壓抑的狀況加劇。據最新統計，今年全球已有21間央行下調政策利率，歐元區長期債券利率已跌至歷史低位。各國實施多項刺激政策，但未有產生顯著效果。認為經濟增長停頓的人士認為，近期的減息意味着低息趨勢將會持續30年。施羅德投資首席經濟師及策略師Keith Wade昨指出，若此觀點正確，則任何經濟復甦均會是暫時性，今後的經濟增長趨勢將會逐漸減弱。屆時央行將被迫繼續實施或重啟量化寬鬆計劃，債券利率將會繼續下降。

Keith Wade表示，美國第一季度經濟數據顯示經濟表現乏力，似乎為經濟增長停頓的觀點帶來支持。繼一系列令人失望的經濟數據公布後，目前的估計顯示第一季度美國經濟的增長年率僅為1.5%。雖然當中有單一因素影響，但商業投資持續疲弱，這通常預示經濟增長停頓。耐用用品訂單仍未回升至金融危機前的水平。缺乏企業投資意味着資本成本仍然偏高，儘管政策利率是接近零。經濟增長停頓的其中一個特點是投資者認為未來的投資回報太低，央行無法充分降低資本成本以作為補償。

**減息無用論太過悲觀**

雖然有證據顯示經濟增長可能停頓，但施羅德認為此觀點過於悲觀。事實上，由於私營行業需要經歷一段修復資產負債表的時期，銀行體系需要一些時間來應對。量化寬鬆計劃通過維持低息環境幫助加快此過程，從而緩解債務負擔及推高資產價格，以改善資產負債表。

Keith Wade指，此過程在美國進展得相當好，在英國亦進展較好，但在歐元區僅是剛啟動。關鍵是，美國及英國已在危機早期調整銀行資本結構，但歐元區用了非常多的時間才作出行動。去年的資產質素評估及壓力測試使其成為關注焦點，經過一段時期的資本結構調整及緊縮之後，目前有跡象顯示銀行已開始繼續放貸。最低限度而言，這將為歐元區經濟增長減少許多阻力，目前應已開始為經濟復甦帶來支持。

從這個角度來看，全球經濟將進入資產負債表調整時期，各國將以不同的速度擺脫銀行危機。資產負債表調整所造成的拖累意味着不會出現長期缺乏投資機會的環境，這些機會需要更多時間才能夠實現。

這顯示目前全球經濟增長疲弱仍是金融危機的後果。相對於正常經濟周期而言，金融危機後的經濟需要更長時間復甦。因此，我們繼續預期今年已發展市場將會復甦，美國將於第二季度加快增長，歐洲及日本的經濟增長將會改善。不過需要承認的是，目前仍難以分辨這與經濟增長停頓的區別，此因素將會拖累長期利率。

**美元持續強勢利進口**

在3月18日的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議結束後，我們預測聯儲局首次加息時間將推遲至2015年9月。促使我們調整預測的因素是美元持續強勢，這可能是美國耐用用品訂單疲弱的原因之一，因為美元升值將會壓低企業利潤。更重要的是，從聯儲局的角度來看，美元升值已開始降低進口價格，從而壓低核心通脹率。儘管聯儲局似乎忽視能源價格下跌導致整體消費物價指數下降，但他們留意的是處於1.7%低位的核心通脹率，這較聯儲局的2%目標水平更低。實際上，美元升值已造成聯儲局的財務狀況緊縮。

## 投注額大減 金沙首季盈利跌54%



金沙中國總收益淨額按年減34.9%至17.7億美元。資料圖片

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）金沙中國（1928）昨日公布，控股股東LAS VEGAS SANDS CORP公布截至今年3月底止第一個財政季度業績顯示，按美國會計原則，金沙中國總收益淨額按年減34.9%至17.7億美元；經調整物業EBITDA按年減43.4%至5.3億美元，首季收入淨額按年減54.2%至3.45億美元，遜市場預期。

期內，澳門威尼斯人經調整物業EBITDA錄得2.7億美元，按年跌42.6%，EBITDA利潤率為34.3%，季內轉碼金額減少44.4%至85.2億美元。金沙城中心第一季的收益淨額及經調整物業EBITDA分別為5.72億美元及1.56億美元，EBITDA利潤率為27.3%。公司指，博彩收益特別是貴賓廳及高級中場分部按年大幅下跌，顯然為EBITDA按年下跌的主要因素。中場博彩分部的經營溢利率於第一季維持平穩，此乃由於減少娛樂場再投資成本的成效，可抵銷投注額下跌的溢利率影響。

**濠賭場中表現最差**

摩根大通直指，金沙首季業績差於預期，為6間賭場營運商中表現最差。該行將其ED-ITDA預測下調4%，目標價亦由35元調低至34元，預期短期股價將跑輸同業，料市場將陸續下調其盈利預測，但仍維持金沙「中性」評級。匯豐分別下調金沙2015財年EBITDA及盈利12%及17%，目標價由32元降至28元，評級由「持有」降至「減持」。該股現價相當2015財年市盈率23倍，股息收益率3.6%。

瑞信對金沙前景看法審慎，指需求復甦的時間存在不確定性。該行指，金沙現價相當2015年市盈率23倍，處合理水平。首季業績疲弱，可能觸發估值下調。目標價由32.6元調低至30元，維持「中性」評級。

金沙中國昨日收報31.8港元，跌2.45%；永利澳門（1128）報17.26港元，跌2.27%；澳博（0880）報9.75港元，跌1.02%。

## 南玻B轉H 對價溢價5%

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）再有玻璃股來港集資，3月停牌至今的中國玻璃生產商南玻集團昨公布B股轉H股計劃，擬申請將7.63億股B股轉換上市地，以介紹方式在香港聯交所主板上市。

公告顯示，公司將安排協力廠商向全體B股股東提供現金選擇權，每股B股現金對價為南玻B牌牌前一日（3月18日）收市價每股6.11元基礎上溢價5%，即每股6.42元。

公司B股股東可在指定時間按照規定的方式選擇申

報行使現金選擇權，可將持有的部分或全部南玻B股轉讓；亦可選擇繼續持有並保留至股票在香港掛牌上市，其繼續持有的股份性質將由B股變更為H股。

此外，公司計劃向兩大股東定向增發A股，募資不超過16億元人民幣，用於擴充產能等。

**昊海擬上限59元定價**

市傳內地生物材料生產商上海昊海生物科技（6826）公開發售初步共錄得逾176倍超額認購，凍結

資金逾417億元。公司暫計劃以上限59元定價，集資23.6億元。昊海將於下周四上市。

另一方面，內地金屬鑄造零部件生產商鑄能控股（8133）昨公布，以配售方式於創業板上市，公司將在下周四掛牌。每手20,000股。獨家保薦人新華匯富。鑄能控股每股配售價0.20元，合共配售2.5億股股份，包括1.5億股新股及1億股銷售股份，估計所得款項淨額約860萬元，當中730萬元（84.7%）擬用於購置新生產機器及設備。

## 復星地產確立四大業務路線 前海金控港人幣債超購12倍

香港文匯報訊（記者 張易）內地綜合民企復星國際（0656）「保險+投資」模式愈趨成熟後，復星旗下地產分類發展戰略亦基本清晰，近日確立了直接投資、證券投資等四大業務路線，以充分體現保險資金與地產嫁接的新形勢。

路透社報道指，復星國際董事長郭廣昌前日在中美商業領袖圓桌會議透露，未來復星地產在全球有四大業務重點，包括海外資產管理平台、直接投資、證券投資和風險創投。

**日本設地產投管平台**

復星目前已在日本率先設立地產投資管理平台，通過去年收購的日本IDERA公司，已完成日本兩個地產項目的收購。在地產開發及投資方面，復星地產旗下復地集團上周與澳洲EG基金簽約，合作開發澳洲的3個項目，這些項目最終價值預計為6.5億澳元。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）22日在廣東自貿區掛牌當天，前海政府全資子公司深圳市前海金融控股有限公司首次赴港發行人民幣債券10億元（人民幣，下同），年期兩年半。市場反應熱烈，吸引了142家投資機構，獲得逾130億元認購，超購12倍，創近年來離岸人民幣債券市場超購倍數最高紀錄。最終利率定為4.55%，較最初指導利率4.85%收窄

30個基點。該債券具有穆迪的Aa3信用評級，發行後將在香港聯交所上市。

前海金控首隻海外人民幣債券，受到了來自香港、新加坡、台灣、馬來西亞、美國、英國、法國、瑞士、日本等世界各國在香港投資機構的追捧，配售結構為海外商業銀行43%，資產管理24%，證券13%，保險及公共機構11%，私人銀行9%。

## 聯通收入結構續改善

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）聯通（0762）昨公布截至3月底止首季業績，仍受「營改增」政策實施等影響，純利按年跌4.18%。

聯通業績仍受「營改增」政策實施等影響。資料圖片

至31.64億元（人民幣，下同）；每股盈利0.13元。同時，聯通公布3月營運數據，其中3G及4G用戶淨上客81.4萬戶，較2月淨上客56.1萬戶有所加快。聯通昨日收報14.48港元，升0.1%。

**首季少賺4.18%**

首季期內，收入按年跌2.84%至743.03億元。服務收入為602.5億元，按年跌5.6%，主要是由於「營改增」銷項稅及營銷模式轉型等所致，但收入結構持續改善。EBITDA按年增5.6%至253.5億元，佔服務收入的百分比為42.1%，較上年同期提高4.5個百分點。

3月移動用戶數淨流失160.9萬戶至2.94751億戶，其中3G及4G用戶淨上客81.4萬戶，較2月淨上客56.1萬戶有所加快，令3G及4G用戶總數升至1.51364億戶。3月固網寬頻用戶淨上客37.5萬戶。固網本地電話用戶淨流失57.9萬戶。