

# 首季多賺34%低於預期 憂成交漸萎縮 港交所季績遜 或被降估值

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)首季純利增加33.7%至15.75億元,但較市場綜合預期的17.4億元少9.5%,導致該股股份昨日回調1.8%至278.8元,每股基本盈利1.35元,不派息。摩通發表研究報告,指港交所首季純利低於市場預期,主要由於交易徵費表現遜預期,料市場有機會調低其估值,尤其經過成交火熱的4月後,港股即將迎來傳統淡季的夏季。

該行繼續維持港交所「中性」評級,並擔心首季業績公布後,將引發市場陸續下調該所盈利預測,但摩通認為,港交所的成本控制不俗,各項營運成本都有效控制,故給予港交所的目標價維持在285元,但也有可能因應交易量急升而改變。

## 日均成交1500億才符盈利估算

美銀美林亦發表研究報告,指港交所首季業績符合該行預期,重申其「買入」評級,目標價訂於335元。但美銀美林指,該行對港交所今年的盈利估算,是基於港股日均成交能達1,500億元的假設,由於近日港股成交明顯萎縮,若未來日均成交未能達到1,500億元水平,該行有機會下調港交所的估值。該行未來將密切留意「深港通」的發展及A股被納入環球指數的進展。

## 得益LME 商品業務EBITDA倍增

期內,港交所收入共27.96億元,按年增約兩成,是次季績為首份反映倫敦金屬交易所(LME)調整交易徵費後的業績,雖然期內LME的金屬合約日均成交微跌1%,但由於LME自今年初起大幅調高交易徵費,令商品業務分部的總收入同比大增42%至4.47億元,加上就LME的英美訴訟法律費用撥回700萬元,以致LME營運支出減少19%至1.25億元,商品業務期內的EBITDA更大增一倍至3.22億元,EBITDA率同比急升21個百分點至72%。

去年9月推出的LME結算所LME Clear首季產生的結算費為1.71億元,投資收益淨額1,300萬元及融通收益1,600萬元。港交所指出,LME Clear首6個月營運暢順,並擬於今年第三季,將其抵押品服務擴大至接納離岸人民幣,但須經監管機構批准。

## 不同股權架構將發諮詢總結

前日有券商組織指愈來愈多業界支持「同股不同



權」上市機制,港交所昨於業績報告中重申,已檢視就不同股權架構概念文件收到的回應,視乎與上市委員會的討論,計劃於今年上半年刊發諮詢總結。

另外,就引入股價漲跌的冷靜期機制及重推收市後U盤的諮詢已於上月10日完結,港交所重申正研究收到的回應,將於適當時候刊發諮詢總結。

## 滬港通首季貢獻不多

香港文匯報訊 港交所(0388)昨公布首季業績,港交所首季的日均成交同比上升17%至655億元,但由於今年首季滬港通的成交表現一般,滬股通及港股通日均成交僅分別為53.49億元人民幣,以及13.92億港元,故未見對港交所首季現貨業務有太大幫助,現貨市場交易費較去年首季只增加13%至4.54億元,而且由於市場數據費及其他收入急降,令該業務的總收入僅微升1%至7.25億元。

另外,港交所為滬港通及其他發展計劃,額外增聘人手,導致僱員費用上升,營運支出同比增16%,至1.29億元,拖累現貨業務的EBITDA同比倒退2%至5.96億元,是唯一呈現EBITDA倒退的業務。

港交所於首季的資本開支為8,900萬元,同比减少約兩成,主要用於開發多個交易及結算系統,包括促進滬港通的交易及結算系統。

## 內地數據失色 港股連跌兩日



港股昨一度挫216點,收跌158點,全日主板成交1,442.5億元。

工業增加值同比增長5.9%,社會消費品零售總額同比增長10%,1-4月固定資產投資同比增長12%,全部遜於預期。市場擔憂內地經濟仍未見底,加上監管層要求控制買創業板,多項利空因素令A股應聲下挫,恒指亦於午後倒跌,一度挫216點低見27,191點,全日收報27,249點跌0.58%。

## 潤地插逾6% 險守配股價

藍籌股普遍表現不佳,華潤置地(1109)受配股影響,復牌後股價急跌,收報25.45元險守配股價,跌幅為6.26%,在藍籌股中居最。其次是招商局國際(0144)和康師傅(0322),分別跌2.68%和2.57%。港交所(0388)昨公布首季業績後,被指差過預期,收報278.8元跌1.83%,騰訊(0700)公布季績前亦陪跌,收報156.8元跌0.13%。不過也有藍籌股逆市上揚,恒生銀行(0011)出售興業銀行股權,市場憧憬派特別息,推動股價收報155.8元升2.91%。

## 「互聯網+」概念股續熱炒

「互聯網+」概念繼續受到追捧,有資金借勢炒作科網股,網龍(0777)大升20.82%收報33.95元,中國擎天軟件(1297)亦升近一成。內地媒體報道,國美(0493)創辦人黃光裕有望假釋出獄;國美午後曾漲逾一成,收報2.29元升5.53%。股價連日異動的恩達(1480)爆出更多負面消息,股價大跌

17.09%收報7.57元。

## 外圍不明朗 後市料受壓

大華繼顯香港策略師李惠嫻表示,市場對內地減息及中國版QE等消息,似乎未有太大反應,料短期內繼續面對沽壓,有可能跌穿27,000點關口,甚至下試26,200點至26,700點。中國銀盛也發表報告表示,港股受外圍拖累急跌,市場關注環球債息變動,短期將是影響大市的一大因素,預料恒指於27,800點水平有阻力,支持位在27,200點附近。

## 科網軟件股昨表現靚麗

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
智易控股	8100	0.89	+39.50
網龍	0777	33.95	+20.82
DX.COM	8086	0.141	+11.90
太陽國際	8029	1.69	+11.18
科通芯城	0400	12.96	+10.77
擎天軟件	1297	6.63	+9.77
金山軟件	3888	30.70	+9.25
浪潮國際	0596	2.38	+8.68
中訊軟件	0299	1.62	+8.00
聯眾	6899	8.55	+7.14

況。以招股價中位數2.11元計,集資淨額約為2.697億元,當中五成的集資將用於擴大生產設施;約20%用於研發;約10%用於發展新業務;約10%用於擴大銷售及分銷網絡;約10%用作一般營運資金。

## 雲南水務孖展已超購41倍

城鎮污水處理及供水行業綜合服務商雲南水務(6839)首日招股反應理想,綜合8間券商,首日孖展認購共錄得71.69億元孖展額,超額認購逾41倍。

## 藍海策略醫療擬下季來港

另據《華爾街日報》引述消息指,內地醫院投資公司珠海藍海策略醫療公司(Zhuhai Blue Ocean Strategy Medical Co.)計劃於今年第三季來港上市,集資10億美元(約78億港元)。公司現階段已聘任高盛、中金安排上市工作。

據其官網顯示,該公司於2010年成立,專門提供醫院管理服務,業務分佈於北京、廣東、重慶逾200個城市,逾300間醫院成為商業夥伴。



麥樸思認為,由於滬港通的推出,目前已經可以買入A股。

## 麥樸思「錢進」A股

香港文匯報訊(記者 涂若奔)MSCI明晨昨日公布半年度檢討,環球指數系列中的中國指數納入9隻成份股,同時剔出4隻成份股,部分新貴即受到市場追捧,其中海螺創業(0586)收報23.1元,大升12.14%。另外,MSCI下月9日將公布是否將A股納入新興市場指數,早前持反對意見的鄧普頓新興市場集團董事長麥樸思則「轉軚」,指由於滬港通的推出,其目前已經可以買入A股,所以「我不反對」。

## 9新貴多受捧 海螺創業最勁

獲納入MSCI中國指數的9隻新貴分別是海螺創業、中國電力(2380)、南方航空(1055)、萬達商業(3699)、廣發證券(1776)、高銀地產(0283)、華能新能源(0958)、綠葉製藥(2186)和融創中國(1918)。剔出4隻成份股是華南城(1668)、建滔化工(0148)、理文造紙(2314)和統一企業(0220)。

部分新貴受到市場追捧,海螺創業收報23.10元大升12.14%,高銀地產收報21.90元升6.31%,融創中國收報10.08元升5.88%,綠葉製藥、廣發證券和華能新能源亦有升幅。南航表現最差,收報7.04元下跌4.09%,萬達商業收報67.00元跌1.69%,中國電力亦微有下跌。

另外,MSCI中國A股指數亦新增了成份股,當中包括上海電氣、大連港、東興證券等,並剔除6隻成份股。

## A股會否納入下月10日揭曉

MSCI明晨公布,將於香港時間6月10日(歐洲中部夏令時間6月9日夜晚11時,紐約時間6月9日)公布其2015年度市場分類公告,屆時A股今年會否被納入MSCI新興市場指數將見分曉。外媒報道稱,MSCI明晨也計劃於今年稍後將海外掛牌上市的中國公司股票納入新興市場指數。若將A股和海外掛牌的中國概念股皆納入該指數,中國股票在該指數的佔比將達約37.5%。由於目前有約1.7萬億美元的資產持有新興市場指數,投資該指數的消極投資者也將因此增持中國股票。

《華爾街見聞》引述MSCI明晨香港董事總經理謝任債表示,現在的問題並非A股是否會被納入MSCI新興市場指數,而是在於將在何時被納入。該公司將利用剩下的幾周時間與投資者進行討論,然後再作出決定。高盛在最新報告中指,MSCI有50%概率在6月份宣布將A股納入其基準指數,如果今年無法加入,明年納入指數的概率接近100%。

## 部分基金經理「轉軚」支持

彭博昨報道稱,現時越來越多國際基金經理相信,應為A股納入MSCI全球市場指數做好準備。3月份時對中國股市納入MSCI持反對態度的麥樸思是其中一位轉變立場的基金經理,他表示,麾下基金正在買入人民幣計價股票。過去一個月接受彭博採訪的九名全球投資者當中,五人表示中國股市應該被納入這類指數。

儘管反對陣營希望中國進一步放鬆投資限制,提供股票所有權更切實的證據,但是支持陣營的基金經理指出,中國已經通過滬港通放寬海外投資者參與內地股市的限制,並對稅法作出了澄清。對於中國相關部門而言,納入MSCI是為了促進股市專業化、提高人民幣在全球金融市場的使用所作努力的一部分。中國相關部門代表兩個月前曾赴美與基金經理會面,以推動中國股市納入MSCI新興市場指數。

## 上交所:英國力邀談「滬倫通」

香港文匯報訊 上海證券交易所副總經理謝璋昨表示,今年2月上交所推出的股票期權以及去年11月開通的滬港通均交易運行平穩。

上交所衍生品業務部總監劉遜在同一場合透露,由於滬港通獲得了各界的認可,英國有關機構正在積極和上交所探討要不要做「滬倫通」。

據中新社消息,謝璋昨在上海出席一個活動時稱,上交所積極開拓市場服務功能,以服務實體經濟、促進行業發展,近年來特別是2014年以來更是順應資本市場的發展機遇,主動推出了一系列重大的產品創新和交易機制。

## 滬港通成金融市場融合案例

謝璋表示,今年2月上交所成功推出了股票期權,可說是中國資本市場發展的一個里程碑。股票期權上市以後交易運行非常平穩。去年11月上交所成功開通滬港通業務,這也是中國資本市場雙向開放的標誌性事件,亦成為亞洲金融市場融合的一個生動案例。滬港通開通以來交易運行也非常平穩,總體符合預期。

對於股票期權的推出,劉遜認為該舉措使中國資本市場「大類的品種齊全」。他認為,資本市場沒有期權,就好像實體經濟沒有保險一樣,整個社會的風險分擔就沒法實現。



滬港通成功開通,成為中國資本市場雙向開放的標誌性事件。

## 德基今招股 入場費4848元

左起:德基科技首席財務官杜光揚、創辦人兼主席蔡鴻能、首席執行官蔡群力、執行董事蔡翰霆、張偉民攝



其中10%為公開發售,另有15%超額配股權,本月27日掛牌。保薦人為交銀國際。

公司首席財務官杜光揚昨在記者會上表示,期內負債率增加9%達到六成,是因為公司向銀行及大股東借貸所致。公司已與大股東達成協議,將以股權代替償還該部分貸款金額,故實際負債率只有19.2%。

## 擬擴生產設施加強研發

他續指,現時公司毛利率維持在41%水平。賬目中出現淨支出狀況,主要因為應收賬日期長達200多天,而應付賬則在100多天。但公司的整體財政健康,將來或會考慮延長應付賬日數以平衡現時淨支出較多的狀

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)新股市場熱鬧,滙青混合攪拌設備生產商德基科技(1301)今日起至下周二(19日)招股,計劃發行1.5億新股,招股價介乎1.82至2.4元,每手2,000股,入場費約4,848.37元。