

觀望美議息 港股反彈力弱

政局不明朗打擊投資氣氛 後市仍未樂觀

香港文匯報訊（記者 周紹基）港府昨提交政改方案予立法會審議，市場對政改消息有所消化，港股連跌兩日後即見反彈。A股昨午止跌回升，帶動港股升幅擴大至最多升314點。恒指全日收報26,753點，升187點，惟成交只有1,227億元。國指跑贏大市，收報13,414點，升161點或1.22%。交行(3328)混改方案終獲批，股價最多升5.6%，但全日只升1.7%，其他內銀股則有追捧。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，港股近日累積大量跌幅，昨日回升只屬技術反彈，短期恒指仍會受制於27,000點，主要觀望聯儲局議息會議及希臘債務危機的情況，如果有好消息出台，不排除港股有支持，否則要再下試26,200點水平的支持力。他表示，現階段可留意內銀股及鐵路股，相信有一段的反彈。

投行：調整未完不宜撈底

對於政改方案很大可能被否決，有基金及券商預期，香港政局持續不明朗難免影響經濟及股市氣氛。有基金界人士表示，已有內地私募基金減持港股，目的是避開這個敏感時刻。

德意志亦認為，環球市場風險胃納下降，政治上的不明朗因素會影響自內地流入的資金量，令本已脆弱的H股投資氣氛雪上加霜，股市料會繼續調整，指現階段並非「撈底」時機。美銀美林同樣認為，本港政治局勢短期將持續緊張，勢令經濟及消費信心受壓。

交行混改獲批領漲內銀股

藍籌股普遍回升，中移動(0941)升1.2%，平保(2318)及國壽(2628)分別升1.2%及1.5%。交行混合所有制改革方案獲批，股價升1.7%。中行(3988)跟隨



升2.4%，招行(3968)升2.2%，建行(0939)升1%，工行(1398)升0.6%。

鐵路股終見反彈，中車(1766)一度漲近一成，全日升7.8%，連帶近日勢弱的南車時代(3898)升5%，中鐵建(1186)升4.5%，中鐵(0390)升3.1%，中交建

昨日升幅顯著板塊				
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)	
內銀股				
中國銀行	3988	5.22	+2.35	
招商銀行	3968	23.70	+2.16	
民生銀行	1988	10.22	+2.00	
交通銀行	3328	7.94	+1.66	
重慶銀行	1963	7.93	+1.54	
鐵路基建股				
中國中車	1766	11.90	+7.79	
南車時代	3898	57.80	+4.90	
中鐵建	1186	12.64	+4.46	
中國中鐵	0390	8.99	+3.10	
中交建	1800	12.10	+1.85	
科網軟件股				
環球戰略	8007	0.78	+8.33	
金蝶國際	0268	5.19	+6.13	
金山軟件	3888	28.05	+6.05	
IGG	8002	5.66	+5.79	
慧聰網	2280	8.53	+5.57	

(1800)升1.9%。

個別股份方面，高銀地產(0283)昨夜澄清業務正常，但仍未能阻止股價下跌，昨日再跌4.3%。遠東控股(0036)及遠東酒店(0037)抽升，遠東酒店急漲31.3%，遠東控股亦升約一成。

李小加原價續約港交所3年

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)昨日公布，董事會已經批准與行政總裁李小加續約三年，任期由今年10月16日起至2018年10月15日，續約需待證監會批准，港交所取得有關批准後將另行發表公告。

港交所指出，李小加續約後報酬待遇維持不變，包括年薪900萬元，並會由薪酬委員會建議，經董事會批准酌情表現花紅、獎授股份。資料顯示，李小加自2009年10月起加盟港交所，2010年1月16日起出任港交所行政總裁兼董事。

7新股下周混戰 天彩明招股



香港文匯報訊（記者 陳楚倩）受政治氣候不明朗因素影響，今日掛牌的內地食用菌產品供應商中國綠寶(6183)以下限定價，其暗盤表現各異，在兩間證券行分別一手蝕10元及賺60元。此外，第二日招股

綠寶暗盤一手輕微賺或蝕

今日掛牌的綠寶共錄得超額認購約12倍，以下限

4.71元定價。每申請一手，中籤率為100%，大額申請100萬至約450萬股，中籤率約9.68%。據輝立交易場資料顯示，綠寶暗盤價開市報4.99元，先升後跌，收報4.7元跌0.21%，不計手續費，一手1,000股蝕10元。至於耀才新股交易中心，綠寶暗盤價收報4.77元，升1.27%，每手賺60元。

聯控等3新股招股已超額

其他新股認購方面，綜合多間券商，聯控共錄得近13.8億元招股額，超額認購0.8倍，紅星美凱龍及維太分別錄得超購1.1倍及0.5倍。新股認購慢熱，但未有阻礙其他公司來港上市的步伐。

消息指，下周最少有7隻新股同期招股，包括萬景、天彩控股(3882)、國聯證券、魯証期貨、彩客化學、環球醫療、天鈞7隻新股。

據銷售文件指，運動相機GoPro的主要生產商天彩控股擬發行2億股新股，當中90%國際配售，10%在港公開發售，集資規模介乎5.36億至6.76億元。每股招股價為2.68至3.38元，每手1,000股，入場費約為3,414.06元。本周五起至本月24日招股，7月2日定價及公布結果，保薦人為中銀國

際。

卜蜂介紹形式拆正大上市

陸續有公司分拆上市，卜蜂(0043)以介紹形式分拆正大企業(3839)主板上市，股份下月3日正式掛牌，每手500股。正大企業主要從事生化業務及工業。分拆後，餘下卜蜂集團將主要從事產銷動物飼料產品；從事養殖、畜牧及銷售禽畜和水產，以及產銷加工增值食品產品。

綱25%後停牌 泰昇擬拆業務

泰昇集團(0687)昨日出現異動，上午飆升兩成半後停牌，公司收市後發出通告，表示擬分拆地產業務於聯交所主板上市。另外，公司擬銷售其在內地的其中一項投資物業，已收到一份意向書。公司在今日復牌。公司指，可能分拆上市及公司銷售其在內地的投資物業僅處於初步考慮階段，並且可能會或可能不會進行。

另外，內地品牌休閒食品及飲料公司達利食品已向港交所(0388)遞交A1上市申請，料最快第三季推出，保薦人為美銀美林、摩根士丹利。

貝萊德料美9月前不會加息



■施安祖(左)稱，投資者可留意科技、醫療保健類以及中小型股份。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）受美國加息預期升溫影響，新興市場股市表現不明朗，貝萊德亞洲股票投資團隊主管施安祖昨表示，市場對加息過於恐懼，但對貝萊德來說卻是買貨的好時機。他估計美聯儲局將在年內調高短期利率，但不會在9月前實行。而現時本港經濟數據表現疲弱，對港股後市造成隱憂，特別是金融及地產等息口敏感股，因此投資者可留意科技、醫療保健類以及中小型股份。

北水料續南下 港股將受惠

市傳「深港通」或延遲開通時間，他則認為「深港通」的推出只是時間問題，未來人民幣納入SDR亦快將有時間表，預期人民幣匯價於未來12至18個月將較為穩定。全國資金的進出範圍擴大，現階段南下資金流才剛開始。隨著離岸流動性增

加，連帶香港亦能受惠。

A股現泡沫 中長線仍看好

內地股市方面，雖然A股部分股票已出現泡沫，部分個股更出現逾100倍市盈率，投資者需注意市盈率達50至60倍的小型股票。但隨著內地資本市場的改革，該行仍然看好中長線表現。目前中央政府施政重點是保增長而非開展新增長周期，意味着內地經濟將進入較緩慢的增長期，對周期性因素的依賴會有所減少，並轉為以結構性因素為本以推動經濟更穩步增長。貝萊德的投資定位亦已由持有周期類股，轉移至增長較平穩兼具長線增長潛力，並可受惠於當前經濟周期銳變的股份。

亞洲貨幣債券市場具吸引

另外，貝萊德亞洲信貸團隊主管賽思昨表示，看好亞洲信貸市場，主要是信貸市場基本因素穩固，加上估值具吸引力，經濟改革帶來動力。印度及中國等市場的貨幣債券市場具吸引力，其實際利率仍處於高位，為區內央行提供進一步實施寬鬆貨幣政策的理據，估計亞洲區的貨幣政策與美聯儲局的加息周期有很大機會呈南轅北轍之勢。

他續說，區內貨幣匯價相對美元帶來有利的利差交易機會，而且波動性較低，亞洲貨幣債券將發揮分散風險功能。

惠譽：混改料利好內銀管治



■胡月明稱，現時內地經濟處結構性放緩，預計今年經濟增長為6.8%。 張偉民 攝

香港文匯報訊（實習記者 湯澤洋）惠譽中國銀行業評級主管胡月明昨日於記者會上表示，現時內地經濟結構性放緩，預計今年經濟增長為6.8%，明年則減緩至6.5%。不過，自去年下半年起，內地加快金融改革，有助推動消費，幫助經濟重新平衡。她指因表外融資較多，中央有機會放寬貸存比率。

她透露，現時不少中資銀行有混合制改革的計劃，若股改可提升管理質素及企業管治，對銀行評級會有積極影響。但除持股比例外，評級亦需考慮銀行規模、與市場的關聯性等。

關注內地經濟美息對港影響

惠譽亞太區主權評級主管高翰德指出，政改的討論並非本港經濟及信貸評級的主要考慮因素，而應關注內地經濟增長放緩及美國加息的影響。他又說，未來5至10年內，香港無可避免會與內地更加深度融合，若內地經濟轉型成功，對香港亦有正面意義。

對於希臘須於月底前與債權人就改革方案達成協議，惠譽歐洲、中東及非洲地區金融機構聯席主管James Longsdon說，有信心雙方可達成部分共識。但惠譽現時給予希臘及當地銀行業的評級為「CCC」，表明違約風險仍存在。

他指，自去年11月以來，希臘私人存款已流失20%，需依賴歐洲央行的資金支持。而央行會否繼續為希臘提供融資，關鍵在於當地銀行是否有足夠的抵押資產及償還能力，這也是希臘目前最大的危機。

魔高一丈 異常供股多未能執法

香港文匯報訊（記者 周紹基）本報6月8日報道，有不少上市公司以「先合股再供股」等手法向股東集資，懷疑損害小股東權益及涉及內幕交易，財庫局局長陳家強昨回應立法會被議員提問指，證監會過去幾年，每年平均查訊約25至30宗公供股前後股價異常的個案，有不少涉及在大比例、大折讓供股前，涉嫌內幕交易或賣空活動，但由於舉證困難或證據不足未能採取執法行動。

「向下炒」損害股東權益

近年有不少上市公司先以高比例合併股份，然後以大折讓價供股向股東集資，令股價一跌再跌，出現「向下炒」現象，也令不參與供股的小股東股權被攤薄。之後，該等公司的大股東便趁股價處於低位，再大量買入股票，以低成本重新增持股權。該等公司的管理層與大股東關係密切，因此該等財務活動可能涉及內幕交易及損害小股東權益。

或涉內幕交易賣空活動

陳家強指出，這些個案中，有不少涉及在大比例、大折讓供股前，涉嫌內幕交易或賣空活動。但大多數調查並沒導致證監會採取執法行動，原因包括有關證據未能達到法院或審裁處所規定的舉證標準，足以證明有人曾干犯罪行；無法聯絡到主要證人；找不到其他相關證據；或無法識別出涉嫌的操縱者。

緊接在大比例、大折讓供股後出現的價格向下調整，可能反映了市場力量。他說，如有任何內幕交易或市場操縱行為發生，證監會可能會對相關人士採取刑事、民事法律程序及市場失當行為審裁處的研訊程序。

另外，自2012年起，聯交所每年均會檢討供股方面的規則及常規。聯交所相信，有關供股的現行制度屬恰當，能在保障股東及發行人參與資本市場之間取得平衡。

上市委不贊成改供股制度

由於關注到某些上市公司可能濫用供股與合股方法，證監會曾在2012及2013年要求聯交所檢討供股政策。特別是為協助選擇不參與供股的股東，證監會建議考慮規定上市公司出售未獲認購的供股權，並向不參與供股的股東，依據其現有持股量按比例支付有關收益，以及禁止提出公開發售。

在2012年11月和2013年7月所召開的政策會議中，港交所上市委員會審議了此事項，但考慮到有關的濫用個案看來，只是可能涉及市場操縱的個別例子，若收緊《上市規則》對所有上市公司的規管，恐會削弱這種較為公平的集資方式，亦不符合股東或上市公司的利益，因此上市委員會不贊成對供股制度作任何修改。

證監：加強涉跨境執法



■唐家成(右)稱，證監會對監察金融穩定性及各種操守風險保持警覺。旁為歐達禮。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會昨日亦發表了2014/15年報，全年度的收入按年增長15.07%至13.81億元，惟支出同比增長8.81%至14.57億元，但虧損已由1.39億元收窄至7,578.3萬元，累積盈餘則按年由73.17億元降至72.41億元。

證監會主席唐家成指出，隨著「滬港通」的正式推出，對香港而言，這是邁向成為金融中心的發展歷程中的一大里程碑，亦對香港未來的發展及定位有重大影響。在某些方面而言，與20多年前青島啤酒成為首隻在香港上市的H股的時候相比，香港今天已來到更關鍵的時刻。

年報透露，香港證監會已與中國證監會、上交所及港交所開始討論如何優化「滬港通」計劃。香港證監會與中國證監會之間的監管和執法合作為實施「滬港通」奠定了穩固基礎，有助於下一步將股票市場交易互聯互通機制延伸至深圳證券交易所。鑑於內地與香港市場的聯繫日趨緊密，香港證監會將密切監察金融穩定性，防範運作及金融操守方面的風險。

合設機制提升市場質素

唐家成續指出，香港與內地資本市場加快融合，意味着香港現時大部分工作均與內地息息相關。一如既往，確保投資者保障與執法行動均符合高標準固然至關重要，但也必須對監察金融穩定性及各種操守風險保持警覺。證監會將會進一步與內地的監管同業在市場監察及執法這兩方面共同承擔責任。

證監會行政總裁歐達禮也表示，證監會未來必須加強監管，從而促進金融系統的穩健性，提升市場質素及加強投資者保障。這方面的措施，包括與其他監管機構聯手設立香港金融機構處置機制、引入新的場外衍生工具制度、落實無紙證券市場及加強對資產管理業的規管。

年報亦載述了證監會其他營運重點，包括：在監察活動後向中介人作出9,752項要求提供交易及賬戶記錄的查詢，按年增長71%；在監察公司的公告後，向上市公司提出201項查詢；對中介人作出302次以風險為本的實地視察；公開發售的證監會認可集體投資計劃之數目，為2,622項。