

■李小加透露明年一月將宣佈未來3年的戰略發展規劃。路透社

港股創7紀錄 大時代剎那光輝 股民今年人蝕36萬

香港文匯報訊 還有不到兩個星期，就送走2015年，根據港交所(0388)統計，受惠第二季的「港股大時代」，港股市今年創下7項新高紀錄，包括重奪全球IPO一哥寶座、市場日成交金額1,080億元等等。不過，回顧今年港股市，股民可謂悲喜交集，「大時代」僅是剎那光輝，截至上周五計，恒指今年迄今累跌1,849.48點，跌幅7.84%；市值損失約8,100億元，以全港225.3萬股民計，人均損失36萬元。



受惠今年第二季的「港股大時代」，港交所統計數據顯示，本港證券及衍生產品市場的總成交量齊創新高，分別錄得25.53萬億元及183,221,506張合約，打破2007年21.67萬億元及2014年142,439,039張合約的紀錄。證券市場的市值年內亦首次超越31萬億元，於5月26日錄得31.6萬億元的新高。此外，多種產品成交額亦創出新高，包括交易所買賣基金、債務證券及衍生市場產品。

港股高位蒸發7.34萬億

然而，受到7、8月A股爆發股災拖累，股民年尾埋單計，卻可謂損失慘重。期間恒指雖然一度上升4月27日的28,588.52點全年高位，但至上周五恒指只收21,755.56點，較全年高位大跌23.9%，也較去年底的23,605.04點下跌1,849.48點或7.84%。港股市也隨着恒指的起落而大幅起伏，至上周五降至約24.26萬億元，較年中中的31.6萬億元高位，大跌23.23%，蒸發7.34萬億元，也較去年底的25.07萬億元，減少3.23%或8,100億元。

以港交所調查指全港有225.3萬股民計，攤分該8,100億元市值，即是相當於每名股民損失35.95萬元。

IPO集資2465億全球第一

據港交所數據，今年1月1日至12月15日，本港證券及衍生產品市場創下多項新紀錄，其中，以Dealogic統計，

本港首次公開招股(IPO)集資額達318億美元，位居全球首位。連同14家由創業板轉到主板上市的公司，期間共有125家新上市公司。整體股份集資總額為1.06萬億元(首次公開招股集資：2,465億元，上市後集資：8,118億元)，打破2014年創下的全年紀錄。

每日成交1080億創新高

此外，證券市場平均每日成交金額為1,080億元創新高，此前全年最高紀錄為2007年的880億元。人民幣貨幣期貨成交量為243,443張合約，打破2014年創下的全年205,049張合約的紀錄。收市後期貨交易時段的成交量為5,020,001張合約(佔衍生產品市場日間交易7.8%)，打破2014年創下的全年2,894,374張合約(佔衍生產品市場日間交易6.2%)的紀錄。而今年1月至11月，港交所旗下證券化衍生產品(衍生權證及牛熊證)的成交金額為全球之冠，亦是連續9年位居全球首位。

另外，港交所還公佈附屬公司倫敦金屬交易所(LME)各主要產品的成交量、未平倉合約數目及全球市場佔有率等統計數據。截至今年12月15日，LME所有產品的平均每日成交量為677,622手，較去年同期減少3%；但主要合約方面，鎳及銅的成交量卻錄得增長，分別增加8%及2%。鎳的成交量今年更創新高，由2015年1月1日至12月15日的成交量達20,012,681手，打破2014年創下的全年19,362,974手的紀錄。



港股今年創下7項新紀錄

- 1 今年至12月15日，IPO集資額318億美元，全球第一。
- 2 今年至12月15日，主板及創業板共125家新公司上市。另據港交所統計，股份集資總額為1.06萬億元(包括IPO集資2,465億元，上市後集資8,118億元)，打破去年創下的全年紀錄。
- 3 今年1月至11月，港交所旗下證券化衍生產品成交金額為全球之冠，亦是連續9年位居全球首位。
- 4 於今年12月15日，共有1,854家上市公司(主板：1,635家，創業板：219家)創紀錄。
- 5 由今年起至12月15日，證券市場平均每日成交金額為1,080億元創紀錄。此前全年最高紀錄為2007年的880億元。
- 6 由今年起至12月15日，人民幣貨幣期貨成交量為243,443張合約，打破2014年創下的全年205,049張合約的紀錄。
- 7 由今年起至12月15日，收市後期貨交易時段的成交量為5,020,001張合約(佔衍生產品市場日間交易7.8%)，打破2014年創下的全年2,894,374張合約(佔衍生產品市場日間交易6.2%)的紀錄。

資料來源：港交所

李小加向聖誕老人訴心聲

去年港交所(0388)行政總裁李小加寫了一封給聖誕老人的信，今年他再接再厲，昨又向聖誕老人寫信。他除感謝去年港交所同事為滬港通平穩運作一年，及倫敦金屬交易所投入運營所付出的辛勞外，亦透露明年一月將宣佈未來3年的戰略發展規劃。

他又指，今年內地市場尤其多變，先是春天來了一場大牛市，燥熱無比，緊接着夏天來了一場大暴雨，氣溫驟降，惟他表示，香港市場仍能處變不驚、沉着應對，展示了香港作為世界金融中心的成熟和穩健的一面，感到感激及自豪。

兩項大發展為業績作貢獻

李小加於信道，過去一年港交所兩項大發展都已經初見成效，滬港通這座大橋已經安全平穩運作一年，目前，正為大橋下一步的擴容和完善而忙碌，同時也已經為新的大橋開通做好了準備。

另外，他又指，今年是倫敦金屬交易所商業化運作的第一年，也是倫敦金屬交易所建成後正式投入運營的第一年，兩者都為集團的經營業績作出了不少的貢獻。

下月宣佈未來3年規劃

對於明年心願，李小加指，「希望交易所的所有小夥伴們能夠齊心協力，不斷提升整個市場的質素」，又表示今年已經完成了市場波動調節機制及收市競價交易時段的市場諮詢，明年會正式推出，相信這兩項機制可以令香港市場與國際市場更加接軌，也更加堅實穩固，同時亦透露，將於明年一月宣佈未來3年的戰略發展規劃。

特稿

美股急跌

港股添波動

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變幅(%)
匯控(0005)	60.91	-0.88
中石化(0386)	4.63	+0.25
聯通(0762)	9.54	-0.90
中石油(0857)	5.17	+1.33
中移動(0941)	87.78	-0.20
中海油(0883)	7.92	+1.08
國壽(2628)	25.44	+0.18

製表：周紹基

香港文匯報訊(記者周紹基) 美股上周五大跌367點報17,128點，歐洲主要股市也全線報跌，在美國上市的港股預託證券(ADR)亦見疲弱，不過跌幅相對輕微，ADR指數預期今日港股只會低開約15點，而夜期亦只低水90點。凱基證券執行董事及研究部主管鄺民彬表示，美國宣佈加息0.25厘後，市場仍然十分波動，基金忙着更新資產配置，令歐美股市跌幅顯著。港股方面，他料當恒指彈至22,000點水平後，又會乏力再上。

他指出，部分原因是人民幣貶值，投資者憂慮資金外流，故投資偏向審慎，未來資金流走的速度，將繫於美國加息步伐，以及人民幣會否進一步貶值而定。若資金繼續外流，無可否認肯定影響港股走勢。

券商：宜關注國策利好股

策略上，大市波動增加，他呼籲投資者宜採取「區間買賣」的策略，即主力炒波幅，以求保持資金靈活性。板塊方面，中央的經濟工作會議，分析了明年經濟工作，提出堅持穩中求進總基調，包括化解房地產庫存，用「組合拳」降低成本、電力價格及物流成本等以助企業，故看好上述相關板塊。

第一上海首席策略師葉尚志亦指，港股在過去一周先跌後反彈，但其實並未扭轉總體的弱勢，恒指反覆向下，已延續了8周時間，前一級浪頂阻力在22,563點，要升穿後才可打破一浪低於一浪的趨勢，否則後市仍要反覆下試低位。事實上，技術上港股在22,000點就已經阻力重重了。

他認為，美國落實加息後，消除了短期不明朗因素，但港匯即時走弱，現報1美元兌7.752港元，是兩周來最低，反映資金有外流跡象。他指出，資金流向將是未來投資市場的主軸，例如一邊是美國加息，另一邊卻是歐洲及日本的「放水」。

日「放水」利好被抵消

日本央行日前宣佈，決定引入加大現有貨幣寬鬆政策力度的新制度。除了將目前每年3萬億日圓的購買交易所交易基金(ETF)額度，進一步擴大3,000億日圓之外，還將延長所購國債的持有平均期限，以及將延長貸款支援制度。不過，每年80萬億日圓的寬規模將維持不變。

對於美股大跌，他指出，美股上周「四期結算」，即股指期貨、股指期權、股份期貨及期權在同一日期到，加上國際油價跌勢未止，以及當地金融股顯著回落，均拖累美股下挫。

港股ADR的重磅股個別發展，匯控(0005)較港股上周五收市價跌1%，騰訊(0700)場外交易也較港股升0.3%，友邦(1299)升0.6%。

美開放石油出口 油股有難

香港文匯報訊(記者周紹基) 近期油價偏軟，油組(OPEC)繼續決定不減產後，隨即又出現另一壞消息，美國國會批准一項法案，解除美國長達40年的原油出口禁令，消息令油價及油股進一步捱沽。高盛預計，供需基本面惡化，將導致原油價進一步下跌，並料每桶油要到20美元才可望見底。美國上市的埃克森美孚跌0.65美元至77.31美元，雪佛龍亦跌0.64美元至89.9美元。

時富金融優越投資服務部顧問黎永良表示，大宗商品需求減少，是能源價格持續下滑的主因，目前投資者對商品市場憂慮重重，除了內地經濟趨緩外，中央經濟工作會議又表明了「供應側改革」的決心，顯示中國經濟發展的思路，正從以往依賴投資、進口、消費這「三頭馬車」，轉向依賴產業創新、制度改革等要素，工業原材料及能源的需求，無可否認會下降。

另外，原油在供應面上也持續地擴充，不單OPEC不減產，最大的天然氣生產國俄羅斯也不減產，連以往主要的石油消費國美國，也因為頁岩油的改革，令美國不再在中東「入油」。如今美國國會又批准原油出口，使美國搖身一變成為能源輸出國，這令石油的供應更寬裕，油價只能一沉再沉。

趨緩外，中央經濟工作會議又表明了「供應側改革」的決心，顯示中國經濟發展的思路，正從以往依賴投資、進口、消費這「三頭馬車」，轉向依賴產業創新、制度改革等要素，工業原材料及能源的需求，無可否認會下降。

另外，原油在供應面上也持續地擴充，不單OPEC不減產，最大的天然氣生產國俄羅斯也不減產，連以往主要的石油消費國美國，也因為頁岩油的改革，令美國不再在中東「入油」。如今美國國會又批准原油出口，使美國搖身一變成為能源輸出國，這令石油的供應更寬裕，油價只能一沉再沉。

大宗商品大波動存不穩定

羅才證券研究部經理植耀輝表示，大宗商品價格大幅波動，令全球股市走勢都帶來不穩定因素，估計下周港股初段，將跟隨外圍跌200至300點。他指出，油價下跌，理應對工業股及運輸業有利，但由於本港的工業、航空股、航運股等，佔港股市市值比例相當小，反而石油股及油股股的佔比卻大得多。若油價續跌，勢將影響「三大油股」及昆侖(135)的表現，間接打壓着恒指表現，使港股在聖誕長假期前，也只能顯得「有氣無力」。

萬科：30日內公佈重組方案

香港文匯報訊(記者孔雲瓊上海報道) 股權爭奪戰進入白熱化的萬科企業(2202)，A、H股上周五午後雙雙停牌，稱涉重大重組事項。昨日萬科發佈公告，表示在不超過30個自然日內披露本次重組方案。

王石奪第一大股東料需244億

萬科公告指，公司預計在不超過30個自然日的時間內，即在2016年1月18前按披露披露本次重組方案。若未能在上述期限內召開董事會審議並披露有關事項，且公司未提出延期復牌申請或申請未獲深交所同意的，A股股票最晚於2016年1月18日恢復交易，公司並承諾在復牌後3個月內不再停牌籌劃重大資產重組事項。

有分析稱，王石如需奪回第一大股東地位所需資金數額高達244億元(人民幣，下同)，且需團結其他主要股東；還有消息稱，央企中糧集團或將有望成為王石的潛在支持者，似乎印證了萬科管理層將有大動作。

從目前萬科股權結構來看，寶能系持股22.45%，暫居上風，其餘靠前的股東還有華潤的15.25%，香港中央結算的11.90%，安邦的5%，此外和萬科較好的幾方股東裡，盈安合夥持有4.14%，劉元生持股1.21%。

有分析認為，萬科股東裡最可能和王石結成盟友的便是華潤、盈安合夥和香港的劉元生，三者股權相加合計持股比例20.6%，與寶能系距離不太遠。

並由此推算，如果萬科向上述三者增發，需新增14.87億股。且發行價如參考停牌前20交易日均價的9折，則估算萬科最低資金起碼要在244億元。

不過，寶能系的增持短期內將萬科股價推高，僅12月以來，萬科股價漲幅已超過60%；而停牌前20個交易日股價更累漲近70%。如果再此情況下增發，其高估值將嚴重考驗盟友的「真金實銀」能力。

聯儲加息步伐取決於通脹

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君韋



美國聯儲局告別寬鬆時期，一如市場預期加息四分之一厘，把聯邦基金利率調升至0.25至0.5厘，並指將視乎經濟的表現，以漸進的方式調整利率。美匯指數對加息反應溫和，沒有趁機展開新一輪升浪，亦沒有反高潮向下急挫，反映目前市場基本上已消化了聯儲局首次加息的因素。

匯市走向將取決於聯儲局未來加息的路線圖。而聯儲局最重視的指標則為通脹情況。聯儲局預期在逐步調整貨幣政策下，美國經濟溫和擴張，中期通脹升至2%的官方目標。委員對基準利率的中位數預測是明年底前達1.4厘，意味明年或將加息四次。但另一方面，短期美國利率期貨價格顯示，市場估計下次加息時間為明年6月份，而明年只會加息兩次，亦即半厘。

兩者分歧在於市場對美國通脹前景的看法並不如聯儲局般樂觀。美國通脹指標在逾三年來一直低於2%，早前公佈的美國消

費者物價指數呈現企穩及溫和回升的勢頭，但仍然遠低於目標水平。

強美元及低油價壓抑通脹

而強美元及低油價壓抑通脹的情況暫時難以扭轉。失業率雖低，但通脹未達標，令工資增長乏力，為一大隱憂。留意美國債市，美聯儲宣佈加息後，10年期債息則相對穩定，反映市場對未來經濟及通脹前景有保留，不認為美聯儲有條件加快加息步伐。

美匯指數今年升幅逾8%，基本上已反映了首次加息的因素，進一步上升空間有限，料短期於97-100水平橫行。而今年跌幅較大的商品貨幣則有望回穩，可特別留意仍較具息差優勢的紐元。近期乳製品價格開始趨於穩定，新西蘭減息周期亦可告一段落，紐元將有望重踏升軌，短期企穩0.6800美元水平後，料將進一步上試0.7000關。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)