

滬港通兩年 恒指累瀉近二千點 成交轉平淡

深港通逼近 港股22000有支持

【香港文匯報訊】(記者 周紹基)昨日是「滬港通」推出兩周年，回顧過去兩年，港股曾經一度因互聯互通而火爆，指數在去年中曾一度升穿28,000點，港交所(0388)更驚見300大元。但大市後來從高位回落，至昨日恒指收報22,262點，較高峰時已回落逾6,000點。若以兩年前的11月14日即開車前一日計，當日恒指收報24,087點，恒指至今已累跌1,825點。不過，市場人士認為，「深港通」快將啓動，料利好港股投資氣氛。

翻查記錄，滬港通推出後，港股成交曾短暫火熱，由2014年11月的日均成交約782億元，升至2015年4月的突破2,000億元，但今年10月已回落至608億元，較兩年前的10月，即滬港通開通前一個月的669億元更低。

北水南下 淡友未敢大舉空襲

恒指昨收22,262點，跌17點，成交626億元。國指亦跌36點報9,326點，相較A股走勢皆遜色。新鴻基金融財富管理策略師溫傑相信，恒指在22,000點附近有支持，但由於目前全球美元獨強，港股也跟隨新興市場走弱，使港股呈弱勢。他又稱，維持在美國大選之前作出的預期，即一旦特朗普勝選，恒指勢跌穿22,000點。不過，他相信港股仍有「深港通」和「北水南下」這兩個獨特優勢，這也是制約了淡友大舉空襲的原因。

騰訊回吐 兩年仍飆48%跑贏

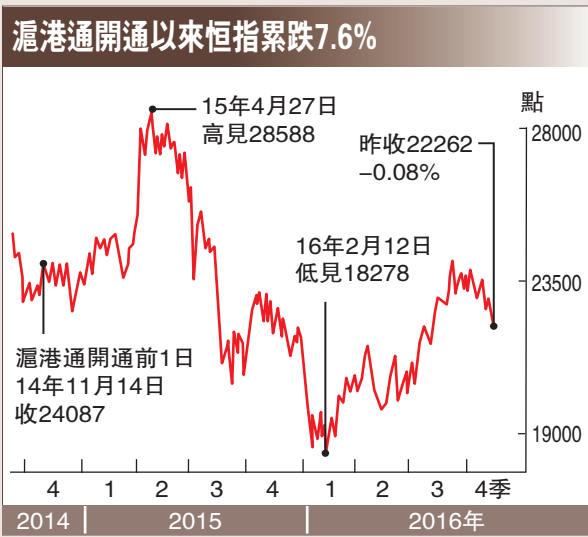
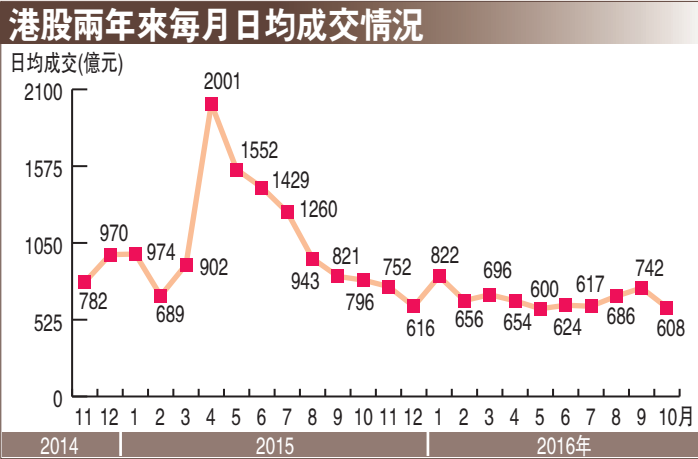
兩大重磅股匯控(0005)及騰訊(0700)昨日均受壓，前者被外地媒體指其容許與「伊斯蘭國」有聯繫的人士，持有該行賬戶，顯示反恐不力，市場憂慮該行會

被追究，股價跌1.7%。後者則在公佈季績後被大行唱淡，其中麥格理指出，騰訊第三季收入雖較市場預期高，但期內廣告收入按年增長放緩，分部毛利率也見收窄，故調降其目標價。騰訊股價昨跌1.1%，但若計及滬港通通車以來，騰訊的表現就明顯跑贏，兩年間股價上升47.7%，成為表現第二佳的藍籌，僅輸給剛晉身藍籌不久的瑞聲(2018)。

濠賭股標青 航運股續受追捧

市場觀望深港通會於短期內宣佈啟動，港交所(0388)微升0.3%，海通證券(6837)升1.3%，中州(1375)升1.7%，西證(0812)升2.2%。濠賭股及航運股成為大市焦點，澳門賭收情況被看好，濠賭股升幅進一步擴大，金沙(1928)收市漲逾半成至36.35元，銀娛(0027)也升4.3%，盤中創一年新高，亦是藍籌中表現最佳。永利(1128)也升2.8%，澳博(0880)漲4.2%。

另外，波羅的海乾散貨指數連升10天，航運股續有追捧，中海集運(2866)升4.1%，太航(2343)升3.8%，中遠洋(1919)更大升6.5%，中海發展(1138)升2.5%。



藍籌股兩年表現		
表現最佳	股份	變幅(%)
	瑞聲科技(2018)	↑64.31
	騰訊控股(0700)	↑47.69
	中國平安(2318)	↑32.89
	港鐵公司(0066)	↑31.16
表現最差	長和(0001)	↑15.74
	利豐(0494)	↓63.74
	聯想集團(0992)	↓56.46
	百麗(1880)	↓54.09
	中國旺旺(0151)	↓53.31
華潤電力(0836) ↓41.02		
註：兩年來恒指下跌7.57%		

國指成份股兩年表現		
表現最佳	股份	變幅(%)
	萬科(2202)	↑48.81
	中國平安(2318)	↑32.89
	中國中鐵(0390)	↑30.27
	中國交建(1800)	↑26.57
表現最差	招商銀行(3968)	↑20.08
	中海油服(2883)	↓53.68
	華能國際(0902)	↓48.61
	青島啤酒(0168)	↓44.81
	長城汽車(2333)	↓44.49
中國石油(0857) ↓40.32		
註：國指兩年來下跌13.33%		

深港通有利投資氣氛

【香港文匯報訊】(記者 周紹基)「滬港通」推出兩周年，雖然無論指數及成交額皆比不上兩年前，但市場人士指出，指數升跌及成交，取決於市況，但互聯互通後，港股加強與內地市場的聯繫，將有利兩地集資活動更活躍。有投行業者表示，市場預計「深港通」開通後，下一步將會推「新股通」，外國公司來港上市，有助接觸到內地投資者；同樣地，深圳的高新科技公司在內地上市，也可藉此接觸到更多的外國資金，香港的新股市場從中可受惠。

另外，相較於滬港通，深港通更多是高新企業及民營企業，被投資界認為有關股份更具潛力。根據安排，深港通投資範圍涵蓋部分主板，以及深證中小創新指數的成份股股份，有關股份對外國投資者來說，是相當吸

引的投資選擇。

涵蓋低市值股 中小股將受惠

而深港通下的「港股通」，投資股票的範圍就更大，新增市值50億港元以上的恒生綜合小型股指數成份股，以及聯交所上市的A+H股公司股票也在計劃之內，這將令較小型的股份可以成為內地資金的投資目標，有助推升有關中小型股，從而引發刺激投資氣氛。

耀才證券事務總監郭思治表示，相對美股而言，港股明顯偏弱，但深港通的刺激，有望扭轉形勢。他指出，特朗普當選美國總統後，吸引全球資金回流美國，影響港股表現，以及在深港通及人民幣貶值刺激「北水南下」的預期下，使港股有支持，近日

港股的成交額維持600億元，反映目前市場資金仍充裕，只是靜待時機或消息才有所動作。

人幣貶值 北水料買藍籌避險

恒生(0011)執行董事馮孝忠也認為，深港通加入的「南向」股份不多，且市值均較小，對大市的實際刺激不大，但近期人民幣貶值，仍有助資金流進大藍籌作避險。至於「北向」方面，他認為會吸引機構投資者參與，尤其是沒有QFII額度的小型基金，始終深圳的高新科技產業有一定吸引力。對於人民幣持續貶值，馮孝忠指這對互聯互通是利好因素，因為內地資金可藉港元形式持有港股，對沖人民幣匯率風險，股價較穩定的藍籌股將受惠。

強推上市架構改革恐招司法覆核

【香港文匯報訊】證監會及港交所(0388)就改革上市架構的諮詢今天截止，香港上市公司商會昨引用數位港大法律學院學者，就該諮詢文件所發表的報告指，法律學者的報告當中，除了指出諮詢文件不足之處，還特別提出諮詢文件之建議可能觸碰到某些法律原則性問題。商會認為，該些論點事關重大、如果成立，整份諮詢文件的合法性嚴重存疑，監管當局必須正視。

商會：諮詢文件不合法理情

法律學者報告的論點，諸如建議會破壞現存的監管架構的互相制衡機制，證監會的角色衝突等，都與商會一直提出的意見吻合。商會認為，諮詢文件「不合法，不合情，不合理」。

法律學者報告提出的法律問題，可成為司法覆核的理據。如果證監會一意孤行，強行推行諮詢文件的建議，將有可能會面對司法

覆核的風險。

證監角色改變 質疑是否越權

商會又羅列其認同法律學者報告的6個要點，其中第4項指出，雖然證監會和聯交所上市政策委員會(LPC)和上市監管委員會(LRC)名義上有相同的權力，但由於證監會擁有證券及期貨條例所賦予的絕對權力，以及可根據證券及期貨(在證券市場上市)規則對LPC和LRC的建議或批准的任何事情作出指令，附加或拒絕，這無疑把證監會由「守龍門」的角色變為直接參與，容許它在過程早段便可影響上市決定。換句話說，建議把證監會擁有阻止不良上市申請的後備權力的原先角色改變，這有違當初引入雙重存檔時法例賦予其的權力。學者的報告進一步指出，建議有可能繞過法律原意，有關安排讓人質疑監管當局是否逾越了法例賦予其的權力。

上市委員會反對上市架構改革

【香港文匯報訊】(記者 周紹基)上市架構諮詢於今天截止，有關改革建議中，最受影響的上市委員會終於遞交回應，指諮詢建議在現實上不可行，亦就建議的原則性方向作回應，市場形容今次連上市委員會都持反對意見，要實行有關改革已非常困難。有關的反對建議並非全體委員28人一致的意見，但上市委員會主席Stephen Taylor表示，上市委員會在回應文件中所表達的意見，是所有成員經詳細商討後達成的。

諮詢建議在實際操作不可行

Stephen Taylor指，對於諮詢文件列出的目標，上市委員會均表支持，但委員會認為，諮詢文件提出的改動在實際操作上並

不能達到有關目標。委員會認為，要達成這些目標的更佳方法，是透過改善現有監管機制，促進證監會與上市委員會之間更緊密及更有效的合作關係，同時保留制衡機制。

首務應檢討上市規則及創板

他說，委員會亦注意到，聯交所與證監會目前正廣泛檢討《上市規則》及創業板，此舉連同有關證監會行使執法權力的檢討，應是目前首要工作，以處理近期市場對香港市場質素的關注。

在證監會與港交所(0388)的聯合市場諮詢中，建議一般上市個案，仍由聯交所上市科職員，轉交上市委員會處理；遇上性質複雜

的個案(證監會指約佔總個案的10%)，將由新設的6人上市監管委員會(LRC)定奪。

另外，諮詢又建議成立一個由8人組成的上市政策委員會(LPC)，負責上市政策的大方向。LRC和LPC中，證監會和交易所代表數目相同。不過，新建議受到市場的質疑，指有關改革不能真正改善市場質素，並指這是證監會奪取上市審批權的手段，原本處理上市申請的上市委員會成員，在新機制下會被架空。

現時市場的反對聲音甚為巨大，包括有不少「大冧沙」支持的總商會和上市公司商會，而負責為港府提供金融發展建議的金發局，也認為監管機構應更清楚說明今次改革的目的。

偉能傳2.78元下限定價

【香港文匯報訊】(記者 陳楚倩)市場消息指，大型發電機組系統集成商偉能集團(1608)將以招股價範圍(2.78元至3.47元)的下限，每股2.78元定價。公司計劃發行5.6億股，每手1,000股，集資15.57億元。預計今日定價，24日掛牌，聯席保薦人為中銀國際和花旗。

膳源招股 4343元入場

另一方面，膳源控股(1632)昨日起招股，公司計劃集資最多1.075億元，發行5,000萬股新股，其中10%在本港公開發售，招股價介乎1.67元至2.15元。一手2,000股計，入場費約4,343元。預計在本月29日上市。保薦人為信達國際。集團稱建議派發純利30%的股息，惟須視乎整體情況而定。

按中間價每股1.91元計算，集資淨額約6,750萬元，當中約23.3%將用於維持及擴充越棧品牌餐廳，包括開設5間替代越棧品牌餐廳、開設3間新越棧品牌餐廳，及翻修4間現有越棧品牌餐廳；約61.5%用於擴闊提供菜式。膳源在香港經營20間越棧品牌餐廳，曾經經營4間

「菊花園」港式茶餐廳，但已於今年8月底全線結業。

金匯教育最多籌3600萬

同日招股的還有補習服務供應商金匯教育(8160)，集資最多3,600萬元。公司計劃發行1.5億新股，其中90%為配售，10%為公開發售，另有15%超額配股權。招股價介乎0.2至0.24元。每手12,000股，入場費約2,909.02元，預計12月2日上市。

按中位數0.22元計算，估計金匯教育集資淨額約1,500萬元。保薦人為新華匯富，聯席牽頭經辦人為康證有限公司。

盟科仔展超購逾246倍

其他新股招股方面，廣東愛得威建設(6189)及中國紙質卷煙包裝紙供應商盟科控股(1629)昨仔展已截止，據5間券商合共為愛得威借出近2,750萬元孖展額，相當於公開發售集資3,300萬元計，未足額。至於盟科，6間券商共錄得22.26億元孖展額，相當於公開發售集資900萬元，超額認購逾246倍。

綠債需面對成本較高問題

【香港文匯報訊】(記者 歐陽偉昉)綠色經濟日漸流行，聯合國支持的負責任投資原則(Principles for Investment, PRI) Associate Director Jessica Robinson昨出席理大舉行的會議時表示，目前有1,500間機構簽署PRI，將環境、社會和治理(ESG)的議題融入投資的決策過程中，現時這些組織的資產總值達60萬億美元。現時推動這些機構的發展主要是出於三個原因，投資者認識到ESG議題可以有金融價值，而機構出於監管收緊等原因，需要將ESG議題納入其責任內，而道德責任亦令投資人承擔ESG責任。

目前綠色金融面對最大的問題是綠色

金融沒有相關的定義，而企業以環保之名但實際並非推動環保業務的「漂綠」行為亦是一大問題。

綠色金融需政策監管等配合

市場上亦缺乏綠色金融的資本服務，例如融資、評級等。目前市場需要進行創新，有監管、風險評估、資訊、投資政策上幫助綠色金融。

美國克林信大學(Clemson University)經濟系副教授徐家健指出，綠色債券因為成本較高，與相同評級一般債券相比，回報率可能會較低，而綠色債券亦要額外增加審計成本。他指政府可以透過稅務政策鼓勵綠色債券。

浩澤淨水溢價配股主席籌5.4億

【香港文匯報訊】(記者 陳楚倩)浩澤淨水(2014)昨公佈，向主要股東肖氏家族信託發行3.16億股新股，相當於擴大股本15.46%；每股作價1.71元，較停牌前溢價2.4%。完成後，主席肖述及其一致行動人士持股將由27.45%增至

38.66%。公司已在昨日恢復買賣，收報1.68元，升0.6%。

集資總額5.4億元，所得淨額5.37億元，擬用於製造及安裝淨水機；開設「體驗店」；潛在合併及收購；建設分銷網絡及服務平台；及銷售及營銷活動。