

# 經營難 兩成券商擬縮業務

## 證券業協會：冀減半印花稅刺激交投量

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）港股去年成交縮減以及交投量不足，中小型券商經營環境愈見困難。香港證券業協會的調查顯示，今年有19%券商指會減少業務發展，去年調查只有9%。調查又顯示，今年有62%券商計劃不增聘人手，26%認為最大困難是增加客源。協會主席繆英源昨表示，希望港交所減半印花稅以增加股票整體交投量，長遠希望即使中小型券商亦能參與債券買賣，引入更多產品選擇及加強市場透明度。



繆英源(中)稱，長遠希望中小型券商亦能參與債券買賣，引入更多產品選擇。左為徐聯安，右為中銀國際證券執行董事兼香港證券業協會董事白朝。 陳楚倩 攝

繆英源昨在記者會表示，香港印花稅較其他地方高，多年沒調整，報價系統行情費、債券、基金等手續費也為「數一數二」高昂，但券商佣金收費較低，「有些經紀連最低工資都無法達到」，交易成本及報價資訊的費用，加上租金等因素導致券商經營成本高企，將難以促進市場競爭。因此呼籲港交所降低印花稅，認為有助提升交投量，及吸引人才。

他又指，由於本港券商能提供的產品受限，現時投資者多通過銀行進行基金、債券交易，銀行佣金水平高於券商，可能加大投資者交易成本，他呼籲本港於同一平台增加更多產品和選擇，為券商提供參與競爭的機會。

**互聯互通增成本 無實質收益**

協會副主席徐聯安表示，券商的工資及租金成本不斷上升，期望政府考慮降低交易成本，因不少中小型券商的佣金收入均偏低，若果印花稅可降低一半，甚至減免，亦可刺激交易量上升。他稱，內地於2008年實施寬減印花稅，往後5年與此前5年股市交投量比較高出3倍，反映減收印花稅有助帶動股市交投量。目前本港股票交

易印花稅為0.1%。

**政府應制訂長遠政策助行業**

徐聯安又提及，「深港通」同「滬港通」等產品推出，中小型券商成本增加，但無帶來實質收益，預計往後推出的新產品例如「債券通」等，對中小型券商幫助不大，希望政府為業界制訂長遠措施協助發展。他擔心，未來香港本地券商賣盤或退出的情況持續。

**開放更多投資產品 助培訓人才**

他又認為，政府應為行業制訂長遠政策，開放更多投資產品讓券商參與，而行業亦面對人才青黃不接的問題，應協助行業培訓人才。港交所所推出的政策均有助推動市場氣氛，但本地券商反應較中性，他們從「滬港通」及「深港通」獲益不多，反而中資券商的業務則增加較多。

協會昨發表《2017香港股市展望及行業發展報告》，受訪的中小型商中，有19%指會減少業務發展，去年調查只有9%。今年有62%券商計劃不會增聘人手，有26%指面對最大困難為難於增加客源，其次有25%認為市場交易量不足；另外有23%及

20%認為合規成本不斷上升及營運成本增加。53%受訪會員預期，以去年底計，恒指今年有5%至20%升值空間，即介乎23,100點至26,400點。

**新板可先讓特定投資者參與**

港交所計劃在上半年，就改革創業板及設立新板進行諮詢。繆英源指，業內大部分人士同意港交所設立新板，但認為政策要清晰，讓投資者了解風險及相關企業的股權架構和盈利表現。他建議，初期可以先讓某些投資者在某些特定板塊投資，指投資者對市場有信心很重要，否則設立任何板塊都會出現問題。監管部門需提供更多風險提示，公眾流通量和公司質素為重要因素。

**市場效率低 須反思創板問題**

他續指，創業板某些個股短期大幅波動顯示市場效率不高，市場應提高透明度，但配售標準不可一概而論，應建立合理機制來評判。至於創業板推出逾10年時間，但效果與當初預期有落差，令部分投資者卻步，故監管機構應該反思，否則設立新板同樣會衍生其他問題。

# 上月逾800億 北水湧港股增近倍

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）據最新統計，2月份內地資金通過港股通累計流入香港市場資金達逾800億元（人民幣，下同），較1月增長了近一倍。一些內地投資者則看好港股機遇，紛紛設法轉款尋機加倉投資港股。

**首兩月內地資金流入港股情況**

滬深股市	1月(億元)	2月(億元)	增幅
港股通(滬市)	359.74	681.27	90%
港股通(深市)	57.19	121.41	112%
港股通(滬深兩市)	416.93	802.68	92.5%

貨幣單位：人民幣 製表：李昌鴻

據滬港兩地交易所最新數據統計，港股在今年農曆新年後持續節節上漲，吸引了大量的內地資金南下，2月滬港通中的港股通總買入金額高達681.27億元，較1月的359.74億元增長了近一倍，2月日均買入金額37.85億元，也較1月的22.48億元激增了近七成；深港通方面，2月港股通總買入金額也達到121.41億元，較1月的57.19億元翻了一倍多。

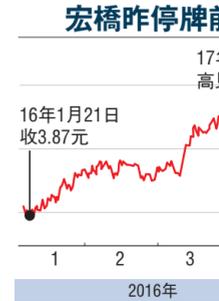
2月內地投資者通過滬市港股通和深市

港股通合計流入了802.68億元，較1月的416.93億元增長了近一倍。從這些數據上看，內地投資者借港股通參與港股投資的熱情正快速地上升。

**標的股多數股價表現優異**

統計顯示，南下資金買入較多的個股，多數股價表現甚佳，可見湧入的南下資金不但支持了港股市的表現，更使許多港股通標的股表現優異。

# 沽空機構指造假 宏橋挫8%停牌



2010年第一至第三季度的實際電力生產成本，較其公佈的高出40%，理由是當時煤價上漲了23%，但宏橋自行供電的單位成本卻下降了33%，Emerson完全無法同意有關數據。

宏橋生產鋁材的原料「氧化鋁」成本奇低，Emerson相信涉及嚴重賬目問題，因過去氧化鋁獲得了61億元補貼，自行生產氧化鋁漏報成本也達20億元。此外，宏橋又被指以超低價，向關聯人士購入電力及原鋁，令生產成本降低。

香港文匯報訊（記者 周紹基）沽空機構Emerson Analytics昨發表報告，意圖狙擊中國宏橋(1378)，指集團在2011年IPO階段，已開始虛報較低的生產成本，並由關連公司以非常低的價格，收購電力及鋁原料。宏橋股價即時受壓，一度挫9.2%，其後中途停牌，停牌前報7.15元，跌8.3%。宏橋其後回應，否認報告中的指控，認為指控沒有合理根據，集團正準備提供全面及準確的回應。

Emerson指出，在2010年至2015年期間，宏橋一方面少報了117億元人民幣的電力生產成本，又獲得約19億元人民幣的補貼。另外，Emerson又估計，宏橋擁有的現金，少於賬目所披露，料2015年底資產負債表中，缺失的資金高達49億元人民幣。

宏橋從事鋁產品製造業務，2月28日突遭Emerson發出負面報告，懷疑宏橋財務報告的真實性，又質疑宏橋的毛利率，指其毛利率在2007至2009年與同業相近，但2010年當同業毛利率維持在單位數時，宏橋的毛利率卻急升至27.7%。

**股價僅值3.1元 潛在跌幅六成**

綜合以上各個因素，Emerson指宏橋的股份價值，只有現價約四成。故該機構給予宏橋「強烈沽售」建議，目標價3.1元，較前收市價7.8元，有60.3%潛在跌幅。宏橋於去年11月底，也曾被匿名網站指控利潤造假，以及隱瞞環保污染等問題。

**Emerson：隱藏成本虛報盈利**

Emerson認為，宏橋隱藏了216億元人民幣的生產成本，指其實際盈利，比宏橋聲稱的少51%。對於有人認為宏橋成功在於自供電力，Emerson反駁指，宏橋

**宏橋：準備對指控全面反擊**

宏橋昨否認Emerson報告中的指控，認為指控「完全沒有依據」，並指公司正在準備進行全面、準確的披露，以回應企圖破壞對公司業務之信心及聲譽的指控。

# 大劉分身家 甘比持華置50%



極為不穩，有需要於其在生時實行股權重組，重組已於3月1日實行及完成。

**持股市值連物業 身家超500億**

大劉將其手持的74.99%華人置業集團股權分別分派給其兒子劉鳴煒和太太甘比，劉鳴煒獲得24.97%的股權，甘比則以其未成年子女劉仲學和劉秀樺之信託人的身份，合共獲得50.02%股份。按昨日華置11.88收市價計，劉鳴煒持股市值約56.6億元，甘比持股市值逾113億元。連同早前大劉送給甘比市值180億元的The One，以及其他物業和債券等等，料甘比身家已超過500億元，登上本港女首富的寶座。

香港文匯報訊（記者 莊程敏）華人置業(0127)股權有新變動。大股東劉鑾雄(大劉)昨以健康極為不穩為由，向長子劉鳴煒及太太陳凱韻(甘比)分身家。作為華置主席的劉鳴煒及執董陳凱韻分別獲派24.97%及50.02%股份。換言之，陳凱韻成為華置大股東，持有逾9.54億股，以昨日華置收市價每股11.88元計，市值約113億元，連同其手上持有的物業等甘比名下財產已逾500億元，登上本港女首富的寶座。

通告指，由於劉鑾雄的健康狀況

華置通告指，由於劉鑾雄的健康狀況

華置通告指，由於劉鑾雄的健康狀況

# 憂息魔近 資金炒股不炒市



香港文匯報訊（記者 周紹基）港股踏入3月，表現好淡爭持，雖然美股繼續連升，加上美國總統特朗普演說後，市場仍對其大搞基建的計劃具信心。但卻擔心通脹會增加3月加息機會，本港投資者紛紛轉趨審慎，「炒股不炒市」下，恒指僅升35點報23,776點，成交縮減至766億元。澳門賭收報捷，濠賭股造好。兩會開幕在即，基建股也受捧。

**大市結束4連跌 後市觀望濃**

亨達國際金融投資聯席董事羅明立表示，特朗普在國會發表講話，未有就新政策提供更多細節，但聯儲局官員近期仍對貨幣政策持較「鷹」派的立場，不斷重申加息不宜延遲，令市場對3月加息的預期曾一度大升至70%，也使得美元再度走強。

他續指，經過短期的牛皮淡局，港股仍守住20天線，結束連續4日的跌市，故他料，3月很有可能迎來一波較大的行情，關鍵可能是聯儲局會否再次收緊貨幣政策，如果下周公佈的2月就業數據理想的話，美國應該頗大機會在3月加息。

**憧憬兩會好消息 基建股受捧**

內地2月份PMI好過預期，加上兩會即將開幕，市場憧憬內地會加強基建投資以撐經濟，基建股顯著造好。中交建(1800)升7.7%，中鐵(0390)及中鐵建(1186)升逾4.7%及

3.4%，但國指昨跌0.1%，收報10,287點。地產股繼續有買盤吸納，其中業績佳的新地(0016)升1.9%至115.6元，並獲多間大行上調目標價，大摩慷慨地給予134元目標，但指不應過於低估中資競爭帶來的風險。匯控(0005)終於結束六連跌，全日反彈0.6%。內銀股拖地大市，中行(3988)向子行中銀(2388)再注入印尼及柬埔寨業務，中行低收，中銀則升1.3%。

**復牌股炒起 恒鼎狂飆逾2倍**

個別股份方面，恒鼎(1393)停牌近一年，終於在昨天復牌，由於期內煤價累升不少，令該股惹來大量買盤炒作，股價最終收報0.63元，以近日高位收市，較停牌前的0.195元急升2.2倍，成交也超過2億元。

盈德氣體(2168)股東爆內訌，盈德氣體兩陣營實盤予PAG，溢價有13%，使該股昨日復牌曾升過兩成，最終收升16.9%，收報6.23元。

# 賭收連升7月 濠賭股爆上



香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）澳門博彩收入連續上升7個月，澳門博彩監察協調局昨公佈2月份博彩毛收入229.91億澳門元，按年上升17.8%，較市場預期佳，而按月亦上升19.4%。收入表現靚，綜合1月和2月數字，與農曆新年相關的兩個月今年賭收為422.46億澳門元，按年上升10.6%，亦高於瑞銀早前估計的6%至7%。受惠於賭收數據利好，大部分澳門賭股向上收升。

**濠賭股昨近全線上升**

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
銀河娛樂	0027	39.25	+5.5
新濠國際	0200	12.50	+4.9
永利澳門	1128	14.48	+4.6
美高梅中國	2282	14.72	+4.1
金沙中國	1928	33.65	+3.9
英皇娛樂	0296	1.90	+2.7
澳門勵駿	1680	1.50	+1.4
澳博控股	0880	6.24	-2.0

**瑞銀：政策風險降料續復甦**

瑞銀發表報告指出，政策風險下降，博彩中介人回歸，資產價格上升帶來財富效

應，將會推動賭業繼續復甦，預料本月起賭收增長可達10%至20%。該行認為銀娛(0027)為行業首選，因其估值吸引、經營穩健，以及受惠於高端賭客業務復甦，維持評級為「跑贏大市」，目標價由47.5元調升至50元，並同時看好金沙(1928)和美高梅(2282)，分別給予目標價42.8元和18.8元。

銀娛剛公佈業績勝於預期，加上宣佈派特別股息，股價昨收市升5.51%報39.25元，創2015年4月以來新高，為升幅最多的賭股。其他濠賭股亦有好表現，新濠(0200)升4.87%報12.5元，永利(1128)升4.62%報14.48元。不過，盈利倒退的澳博(0880)斯人獨憔悴，下跌2.04%報6.24元。