新三板引入集合競價機制

香港文匯報訊 俗稱新三板的中國全國中小企業股份轉讓系統有限公司昨天宣佈，新三板改革將引入集合競價制度，優化協議轉讓制度，鞏固做市轉讓制度等措施。全國股轉系統公司總經理李明在發佈會上表示，未來基礎層企業將採取每個交易日一次集合競價，創新層企業每小時一次，每天共五次。另外，新三板還將探索實施創新層企業和基礎層企業差異化信息披露。

新三板改革重點

- ■將引入競價交易
- ■將調整分層淨利潤標準、營收標準等
- ■取消盤中協議轉讓交易方式

昨天舉行的新三板分層與交易制度改革新聞發佈會上公佈，新三板改革包括發佈分層、信息披露和交易制度三方面。其中，交易制度改革將引入競價交易，基礎層和創新層公司實施差異化的撮合頻次，具體為基礎層全天僅有15點會進行一次集合競價撮合，創新層公司實施每小時撮合一次，每天共五次。李明指出，交易制度改革旨在解決協議轉讓定價不公允，市場不認可，監管難度大的問題，為持續改善市場流動性奠定基礎。

關於分層制度，新浪網引述李明稱，原有的創新層轉讓標準，一是盈利條件偏高，二是營收規模偏低，共同准入標準缺少對股東人數的要求，導致公眾化水平層次不齊。

分層制度調整准入標準

此次分層制度的修改完善總體思路，是在保持現有分層基本架構不變的邏輯下，調節部分准入和標準，促進更多優質企業向創新層集聚，公眾化水平，為後續改革措施打好基礎。在分層制度方面，調整淨利潤標準、營收標準，共同准入增加合格投資人人數不少於50人人數等，將維持標準改為合法合規為主。

取消盤中協議轉讓交易

改革還取消了盤中協議轉讓。日後協議轉讓僅有盤後協議轉讓和特定事項協議轉讓，其中盤後協議轉讓的門檻為10萬股或成交金額100萬元人民幣；特定事項協議轉讓，用於收購等。

創新層需增強季報披露

對創新層公司的信息披露要求，包括增強季度報告披露，對於年報披露時間晚或業績變動較大，需要披露業績快報和業績預告。同時創新層還需要配合會計師事務所執行1504號準則，溝通關鍵審計事項，會計師要進行輪換，創新層要設立董事會秘書等。

全國股轉公司副總經理隋強表示，配合集合競價和盤後協議轉讓制度，新三板將採取盤中實時監控，對可能會存在的大額報撤單、對倒拉抬行為進行監控，對其他行為，如掛牌公司關聯人參與股票行為重點監控，主要通過工作流程，對市場實施實時監控，及時發現市場異常情況。

觸發摘牌條件就要摘牌

關於摘牌問題，李明表示，違規就要摘牌，觸發了摘牌條件就要摘牌，不適合在新三板就需要摘牌，絕不定形成只能掛牌不能摘牌的風氣，要摒棄固有的印象，摘牌本身也是對投資者保護，不能只能上不能摘牌。

據悉，交易制度1月15日實施，分層實施仍然是4月30日開始，信息披露細則是從今年的年報開始，披露2017年年報按照新的細則。李明表示，明年調層時間為4月30日不變，得等到年報出來後再調層，初步預測不會出現創新層大規模擴容的情況。

目前新三板掛牌企業11,640家，其中創新層企業1,354家，基礎層企業10,286家，掛牌企業股份轉讓方式包括做市轉讓、協議轉讓和競價轉讓。

內地將投2千億建抽水蓄能電站

■抽水蓄能電站工程開工動員大會。

香港文匯報訊（通訊員 羅洪嘯 北京報道）為提升整個中國電網系統的調峰能力，位於河北易縣、內蒙古芝瑞、浙江寧海、浙江縉雲、河南洛寧、湖南平江的六座抽水蓄能電站工程昨日同時開工建設，項目總投資524億元(人民幣，下同)，總裝機容量達到840萬千瓦。國家電網公司總經理寇偉在開工動員會上透露，「十三五」期間中國將建設29座抽水蓄能電站，總投資將達到2,000億元。

抽水蓄能電站是最經濟高效的大規模儲能方式，通過把低處的水抽到高處來蓄集能量，待電力系統需要時再發電的水電站，實現了電網負荷低谷時多餘的電能轉化為水的勢能儲存起來，在負荷高峰時將水的勢能轉化為電能。抽水蓄能電站一般與火電、核電、風電等配合運行，可以利用其儲能作用，實現削峰填谷，提高大電網安全穩定運行能力，

六座2026年建成投產

此次興建的六座抽水蓄能電站將於2026年投產，屆時通過遠距離輸電通道，可實現與西部、北部地區風電、太陽能發電的聯合協調運行，每年促進消納富餘風電、太陽能發電量133億千瓦時。同時，抽水蓄能電站能夠替代一定容量的煤電機組，每年可節約原煤消耗82萬噸，減排二氧化硫1.6萬噸、氮氧化物0.6萬噸。

在岸人幣升至逾3個月高位

香港文匯報訊（記者 莊程敏）人民幣兌美元中間價雖然終止連續3日的升勢，報6.5821較前一交易日下跌26個基點。不過在岸即期CNY昨日縮量上漲至逾3個月高位，人民幣兌美元在岸價昨收報6.5687，較前日急升171點子，截至傍晚5時33分，離岸價報6.5719，在岸價報6.5744。

路透引述交易員指出，市場經歷兩日寬幅波動後，昨成交萎縮，波動幅度相應縮窄，大行結匯明顯增多引領人民幣上漲。不過聖誕和元旦假期臨近，市場流動性下降較快，短期人民幣大概率仍以穩定為主；臨近年底偶發因素導致市場大幅波動的機會仍在。

交易員續指，機構自營平穩跨年意願較強，預計在接下來的時間流動性可能進一步下降；離岸人民幣流動性需求仍較大，隔夜HIBOR拆借利率升至2.31%的近一個月高位。至於人民幣兌美元走勢，中資行交易員稱主要看美元指數。

航天科工武漢商業基地明年底投產

香港文匯報訊（記者 俞鯤）航天科工火箭技術有限公司發佈消息稱，該公司位於武漢商業航天產業基地的總裝總調中心一期已全面啟動項目建設，預計2018年底將建成投產，屆時將形成年產20發運載火箭總裝測試及試驗能力。同時，火箭公司日前向8家社會投資機構（包括部分民營社會資本）募集資金12億元人民幣，用於快舟系列運載火箭產品研製、商業航天上下游產業佈局與快舟總裝能力建設等，在航天領域推進軍民融合戰略。

火箭公司透露，快舟十一火箭已完成關鍵技術攻關，目前已進入全箭調試測試階段，將於2018年上半年以「一箭六星」方式完成首飛，而更大運載能力的快舟產品已啟動研製工作。同時公司參與投資的航天行雲科技有限公司也將於2018年初在武漢註冊成立，將致力於研製和發射在低軌道運行的小衛星並組網形成星座，提供窄帶通信服務。

潤電組合營拓廣東燃煤發電

香港文匯報訊 華潤電力(0836)昨宣佈，與國有企業雲潤能源組建合營公司，在廣東興建燃煤發電機組電力項目，總投資54.39億元(人民幣，下同)，其中華潤電力佔八成股權。合營公司將從事開發電力項目，包括廣東的一個2 × 660MW超超臨界燃煤發電機組電力項目，註冊資本為18.13億元，即總投資額的三分之一。

公司表示，雲潤能源在廣東省雲浮市具有較強實力和豐富資源，且在當地電力市場具有較大的優勢，與雲潤能源合作能有利達至雙方優勢互補和資源共享。

投資觀點

XTM富拓首席市場策略師 HusseinSayed

美稅改通過 關注評級風險

美國稅改法案在國會最終闖關成功，目前只待美國總統特朗普簽字後成為法律。有意思的是，特朗普送出的這份「聖誕禮物」並未刺激市場興奮情緒；因為正如預期，這一好消息已被消化。

國債發行量勢大增

事實上，固定收益市場的反應更為明顯。美國10年期國債收益率自2017年3月以來首次升至2.5%上方，收益率曲線在2017年大部分時間趨平後變陡。2年期和10年期國債收益率差上升逾12點，達到63個基點，而上周收益率差曾跌至10年來最低水平。長期國債收益率飆升對美元有利，因為這表明美聯儲明年在收緊政策方面應變得更加積極。不過，事實上美元對此反應不大。美國稅改缺少資金支持，未來國債發行量將大幅增加，這可能使長期內國債吸引力下降，鑑於其他主要央行也在試圖跟上美聯儲的加息步伐，2018年歐洲和其他市場的債券收益率料也會升高，從而收窄利率差。

美國預算赤字或許會大幅增加，這也將使美國主權信用評級面臨風險。若有任何信用機構——標普、穆迪或惠譽下調美國主權評級，國債收益率會進一步飆升。不過，對美元的影響並不一定是正面的，也有可能產生負面影響。

日圓也基本未理會日本央行的貨幣政策決定。日本央行如預期將短期利率目標維持在負0.1%不變，並將10年期國債收益率目標維持在0%附近。考慮到疲軟通脹將繼續主導貨幣政策前景，我預計明年政策不會有重大改變。在可預見的將來，日圓將繼續從股市風險偏好/避險情緒中獲取線索。

西班牙局勢影響有限

歐元交易員在等待西班牙加泰羅尼亞地方選舉結果。調查顯示親獨立的陣營加泰羅尼亞共和左派黨和支持統一的西班牙公民黨(Ciudadanos)勢均力敵。由於選舉結果不是決定性的，各黨派可能形成聯盟，因此該地區緊張局勢再度升級的風險有限。

稅改利併購 生科基金價值浮現

投資攻略

儘管美國今年新藥通過狀況樂觀，加上企業併購議題與市盈率低廉，推升生物科技基本面展望，提高中長線佈局價值。然接近年底，交易相對平淡，使得NBI生物科技指數技術面與資金面中短期偏弱，短線整理可能性提高。根據彭博資訊統計至12月21日，NBI生物科技指數今年以來累積漲幅為21.66%，近期出現小漲。安聯12月《生物科技觀測指數》維持於6分陰天區，基本面保持正向看法，技術面指數年線有支撐。 ■安聯投信

安聯全球生物科技趨勢基金經理人許志偉表示，生物科技產業年底交易平淡，生物科技與醫療保健基金持續流出，使得NBI生物科技指數面臨季均線壓力，幸好指數年線有撐。就基本面來看，他指出，FDA審核新藥速度加快，美國政策對新藥研發支持不變，有利產業基本面；而市盈率持續在長期平均之下，相較於美股大盤及大型製藥股，生物科技投資價值依然突出。

許志偉表示，由於FDA審核速度超乎預期，今年以來已有42件新藥獲得核准，大幅超出去年整年及長期平均的29件水準，而市場預期，2018年將有30件以上新藥核准；政策對新藥研發支持不變，有利產業基本面。而免疫學療法、基因療法等癌症創新持續發展，可望帶動增長動能。

藥企資金匯回勢增併購

此外，許志偉表示，美國稅改法案已經通過，等待總統特朗普簽署，觀察2005年小布什時代海外資金匯回的稅務假期曾激勵不少生物科技產業併購案，此次亦可望激勵併購動能。他表示，美國大型製藥業在海外持有巨額現金，自8月份生物科技龍頭吉利德(Gilead)宣佈購併Kite，藉由CAR-T療法強化其癌症藥品的產品線後，又在12月7日宣佈以5.67億美元收購Cell Design Labs，藉此取得CAR-T療法的新技術。這項收購是架構在Gilead先前已120億美元併購Kite之上，Kite原本就投資Cell Design Labs約12.2%股權。

他表示，其他企業亦陸續傳出併購消息，包括10月26日CVS以溢價11%收購Aetna；11月2日Mallinckrodt(學名藥)以溢價52%收購Ocera(慢性肝炎)；11月17日CanniMed以溢價6%收購Newstrike等，日前還傳言United Therapeutics(肺高壓)可能被收購，因此2018年併購活動可望持續熱絡。

就評級面觀察，他指出，標普500生物科技指數(大型生物科技股)預估市盈率約15.15倍，在長期均值(15.93倍)之下，具投資價值。

展望後市，許志偉表示，美國稅改法案待總統特朗普簽署生效後，可望帶動大型製藥生物科技公司將海外現金匯回，投入研發、併購來提升新產品線和未來營收，且海外盈餘匯回一次性優惠稅率將驅動生物科技公司匯回，可望延續併購動能。在操作策略上，短期加碼中型生物科技、以癌症、血液、罕見疾病；中長線持續看好癌症和罕見疾病表現，建議投資人可持續定期定額或逢回分批投資，參與機會。

通脹續高企 英鎊暫時橫行

金匯動向

馮強

英鎊今年首季連番守穩1.1985至1.2100美元水平之間主要支持區後，第二季升幅逐漸擴大，重上.30美元水平，而英國與歐盟自3月份開啟脫歐談判後，英鎊更是持續處於反覆攀升走勢。雖然英國6月份舉行大選的消息曾導致英鎊在第二季的升幅受制1.3050美元附近阻力，但美元指數在第3季跌勢加劇，同時文翠珊連任英國首相，英鎊匯價反而進一步受惠於美元的弱勢，加上英國央行9月份會議記錄預期通脹率未來3年可能高於央行的2%通脹目標水平，該些因素均是帶動英鎊在9月份一度向上逼近1.3660美元附近1年多以來高位的原因之一。

另一方面，英國通脹率在9月及10月連續兩個月皆高企於3%水平之際，英國央行隨即在11月2日宣佈加息0.25%，是逾10年來首次有加息行動，不過央行預期通脹年率將於3.25%附近觸頂，顯示央行往後不會輕易作出進一步加息，部分投資者趁機沽出英鎊獲利，引致英鎊從1.33美元水平急速回落至1.30美元水平，但英鎊在1.30美元水平明顯獲得強勁支持後便掉頭反彈，反映英國與歐盟的脫歐談判有進展，並於本月完成首階段談判，將有助減輕英鎊的下行壓力。隨着第2階段的談判將展開，加上英鎊在第4季依然顯著守穩1.30美元水平，預期英鎊將延續今年初開始的反覆上行走勢。

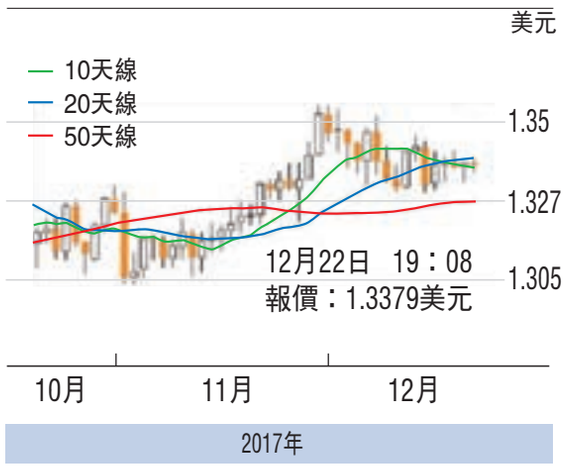
關注西班牙政局 歐元回軟

英國國家統計局上周二公佈11月份通脹年率攀升至3.1%，仍低於央行早前預期的3.25%水平之際，英國央行上周四政策會議按兵不動，認為脫歐談判有進展，將降低無序脫歐的風險，不過英鎊依然未能持穩1.34美元水平，主要是美國國會通過了減稅議案之後，將有助刺激美國經濟及帶動通脹穩步向上，該因素引致美國10年期長債息率近日曾攀升至2.50%水平近8個月以來高點，令美元指數連日持穩93水平。

■英國與歐盟的脫歐談判將於本月完成首階段談判，有助減輕英鎊的下行壓力。

英國上周公佈的就業數據顯示，8月至10月期間的平均周薪(包括花紅)按年增長2.5%，明顯低於英國現階段高處3.1%的通脹水平，同時布蘭特期油過去6個月的反覆攀升走勢依然沒有改變，明年通脹可能繼續上行，增加英國央行明年進一步加息的機會。此外，西班牙加泰羅尼亞議會選舉，支持分離的黨派可能贏得輕微多數議席，不利西班牙政局穩定，歐元本周受制1.19美元水平後有轉弱傾向，導致歐元兌英鎊交叉匯價連日下跌，有失守0.8800水平風險，有助限制英鎊跌幅。隨着聖誕及新年假期臨近，預料英鎊將暫時上落於1.3250至1.3550美元之間。

英鎊兌美元



美元走低 金價上望1280

周四紐約2月期金收報1,270.60美元，較上日升1美元。現貨金價本周初持穩1,252美元水平後呈現反彈，本周尾段更連日向上逼近1,269美元水平兩周多高位，走勢有逐漸上移傾向。雖然美國國會通過減稅議案，帶動美國10年期長債息率近日攀升至2.50%水平，但部分投資者憂慮美國財赤將持續擴大，債務水平上升，美元指數反而未能進一步重上94水平，令金價未有遇到太大回吐壓力，繼續保持本周所有升幅。預料現貨金價將反覆走高至1,280美元水平。

金匯錦囊

英鎊：英鎊料於1.3250至1.3550美元區間上落。

金價：現貨金價將反覆走高至1,280美元。