

港交所頻失IPO大單

□大 衛

來。

由於港交所不肯在上市要求方面向曼聯作出太大讓步，以免影響香港證券市場金漆招牌，嚴格來說實屬非戰之罪，但這對港交所而言卻是一個重要警號，新交所是一個不易應付的競爭對手。

港失曼聯F1上市肥肉

及至近期，新交所又再報捷，據彭博消息，CVC資本計劃將持有一級方程式賽車（F1）上市，並由高盛安排，市值估計達到一百億美元，上市地點可能在新加坡。現時一級方程式賽車在亞洲有多條賽道，除了新加坡之外，還包括中國、馬來西亞、日本、澳洲及韓國等地，去年更新增了印度賽道，配合亞洲對賽車活動興趣大增。

若然曼聯與一級方程式賽車先後在新加坡上市，便可打造成為知名體育機構或項目的上市集中地，大大增加新交所市場規模、成交金額與國際知名度，對港交所的威脅將更大。

港交所過去也爭取歐美零售品牌上市，如普拉達

與歐舒丹也選擇落戶香港證券市場，但積極性略嫌不足，隨時不進則退。

人幣信託市場被搶奪

事實上，香港搶在新加坡之先，引入首隻人民幣計價的房產信託產品，即匯賢產業信託，香港以為引以為傲，可打響頭炮，怎知迄今再沒有相關產品上市，市場突然沉寂下來，未知是產品的反應一般，交投不活躍，還是港交所推廣不力或審批過於繁複，反而新加坡迎頭趕上，準備推出人民幣計價的房產信託產品，與香港爭一日之長短！

據華爾街日報報道，長實聯營公司ARA資產管理公司，計劃將亞洲房產業務，在新加坡上市，成為首隻人民幣計價的房產信託基金，ARA分析資產上市捨港取星的因素何在？港交所所有否探究，從而作出改善？

全球股市波動性加劇，新公司上市活動趨於淡靜，今年首兩個月香港IPO集資金額僅三十四億元而已，港交所所有必要提高危機意識，應對新挑戰。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk



▲新交所市值與成交規模都給港交所比下去，然而前者的積極進取求變精神，正逐步進逼後者

光國政策扶持全年項目續增

□勝利證券 高 鵬

券商薦股

受內地A股市場拖累，港股昨日走勢繼續向下。恒指小幅高開後震盪走低，一度跌穿250日牛熊分界線，收報20888點，下跌227點或1.08%，全日成交總額為634億港元，較上一個交易增加約13%，其中，資源、地產與金融股全線下跌。

消息方面：歐盟、美國及日本向世界貿易組織提出控告，指控中國非法阻止稀土金屬出口；發改委稱，決定提高每噸成品油價格600元，調整後的汽、柴油供應價格分別為每噸9180元和8330元；央行發布，企業家宏觀經濟信心指數為70.2%，較上季上升1.8個百分點，是去年1季度以來的首次回升；國資委正在制定一份「十二五」央企注資規劃，電力、軍工等行業的相關央企有望通過國資委實施國有資本經營預算制度獲得注資。

美國方面，紐約聯儲主席杜德利表示，由於美國經濟目前較為脆弱，美聯儲尚未決定是否推出第三輪量化寬鬆政策；商務部長駱家輝表示，美國準備向中國放行46項高科技產品出口；美國商務部作出終裁，認定中國鋼製車輪的生產商或出口商在美國銷售鋼製車輪時存在傾銷行為；美國1月芝加哥聯儲中西部製造業指數為90.1，前值修正為89.0，顯示美國中西部



政經才情

上證周二收市跌1.3%，破2380點，延續上一個星期的跌勢，我沒有感覺意外；但我的觀察系統已經顯示有大面積的股份進入射擊範圍之內，同時大市整體走勢仍是健康地在大型上升通道中行。所以我正開始部署進行加注，未來數天會開始掃貨行動，希望把持有A股的水平提升2%左右。

不過，我對其他市場就正反其道而行：再減持！

如上周六所說，我正在加速資產套利，再提高所持現金的水平，其中對港股，歐洲及美國在過去兩天都急沽了一輪，現在一切仍按腹稿進行，希望未來兩星期能夠完成！

衰敗之象

人人都對好消息容易受落，再加上傳媒及經紀們的大合唱，那亢奮的情緒更是難以令人居安思危，更容易忠言充逆！但這些結果，會令投資

人錯過了該做的事，時機和價位！

今天我所說有衰敗之象的事和地是香港！香港是我生活和投資的地方，我當然希望她好！但有時時運的事是不能以人力所能阻也。我作為小市民，也是投資者，只希望能安居樂業，見到社會平穩和諧發展，趨吉避凶也！

香江從來的成功都在於經濟及城市建設，不少前人評論這裡的人都是經濟類動物，但近日全城都熱衷於政治活動，這可不是這城市的本性。作為旁觀者，也是被動者，我只想指出，無論是東方，還是西方國家，社會的長期動盪絕不利於地方的繁榮發展，中國人常說聚財，也知道氣不聚，則財散也。

現在的香江政治局面對於我這中年人來說，那氣象是似曾相識，不安也；同時，環看時局和香江周邊地方發展，此局面是絕不利本已是在浮沙上的香港中短期的發展也！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

金針集

香港與新加坡兩地金融市場一直明爭暗鬥，趁着歐債危機爆發，無不大力游說歐美企業在亞洲上市，但新交所表現明顯比港交所積極進取，繼英超球隊曼聯之後，可能再奪得市值高達一百億美元的一級方程式賽車（Formula One）IPO大單，港交所後知後覺，頻失先機。

星打造體育品牌市場

新交所市值與成交規模都給港交所比下去，加上缺乏背後內地的地理優勢，爭取內地企業到當地市場上市可說是事倍功半，但新交所積極進取求變精神，正逐步進逼港交所。

去年新交所打得最漂亮一役，是英超球隊曼聯落實在新加坡上市，集資十億美元，但金融市場在去年第四季急挫，上市計劃因而押後，預計今年會捲土重

財經縱橫

□趙令彬

保護主義阻中歐合作

二月下旬歐盟對中國出口的有機塗層鋼板發起反補貼調查，中國商務部頗令人意外地高調表示強烈不滿，指出這除了是個錯誤的貿易保護主義信號外，還會破壞中歐聯合應對歐債危機的努力。這是中國首次明確地將救助歐洲脫困與保護措施掛鉤的提法，自引起了廣泛關注。

從貿易關係角度看，商務部的批評有兩大技術性重點：（一）由於不承認中國的市場經濟地位，在對華反傾銷調查中採取了不公平的「替代國」做法。（二）同時進行反傾銷及反補貼調查，形成更為不公平的雙重保護壁壘效應。以上兩點，對美國同樣適用，反映了西方的歧視性及不公平做法，也是西方的經濟霸權主義的重要體現之一。中國早應採取強硬的反制措施，不能一味啞忍。

至於把貿易紛爭與援歐脫困拉上關係，既屬於中國的討價還價手法，也反映了对中歐關係的更全面考慮。當歐洲不能一面向中國伸手要錢，另一面又不公平地打壓中國。曾有建議指應要求歐盟承認中國的市場經濟地位，和取消對華軍售限制，以換取中國出資援歐。當然，若公開進行此種交換歐盟方面實難於接受，但把援助與具體的貿易事項掛鉤卻在政治上較易被容納。當然，即使沒有好處交換，中國亦非必不援歐。在這種情況下援歐債不再是「援」，而是由商業利益指引的投資行為：如由投資歐元資產以分散外匯資源和套利等。顯然，從這角度看中國必須審慎研究投資的風險與回報。

目前中國援歐與否卻已非要作緊迫抉擇，因為早前的G20會議已實際上拖延了援歐行動，認為歐洲本身須先行擴大救援資金，其他國家才會考慮參與。在G20會前的中日財長會面中，兩國亦已協調了援歐策略：同樣認為應先由歐洲自力增資施援。日後當國際社會認為要出手相助時，中國才須再考慮上述的本國利益因素，以決定是否參與國際行動。

現時有一種觀點是歐洲有錢，不必中國等插手救助。這既對也不對：對者是歐洲確有錢，乃發達及富有地區，故理論上實不應由中國此類人均收入低得多的發展中國家來施援，窮國援富國確說不過去。另一方面，從利人利己角度看，如有能力而對方有急需，中國以窮濟富亦無不可。此外，還有個更深層的財富分配或分布不均的問題：（一）歐洲有錢的如德國等，其民衆不願再撥款救助「不長進」的歐豬國。（二）歐豬國內部貧富懸殊，富者不願多出資救國，許多富人還把資金移到海外。在這情況下，資金豐厚的中國等新興經濟，便成了尋求援助的對象。其實這是以引外資來緩解歐洲及歐豬國內部日益尖銳的利益矛盾。

異動股

和黃倒升

□羅 星

港股前日尾市急跌真相大白，新鴻基地產一名執董被廉署調查與拘留，導致地產股股價急跌，恒指昨日最多跌逾三百點，收市前有買盤吸納，指數跌二七點，以二零八八八收市，而國企指數亦跌一六五點，以一零八七零收市，全日成交金額有六百三十六億元。即月期指收市僅輕微低水一點。

和黃（00013）昨日一度低見七十九元五仙，但收市前倒升，以八十元五角收市，升四角五仙，月底業績惹憶懷，3G業務步入收成期。

心水股

和記黃埔（00013）
光大國際（00257）
流動電訊（08266）

頭牌手記

□沈 金

業績公布接踵而來

昨日股市失守二一〇〇〇關，最低見二〇七八六，跌三二九點，收市報二〇八八八，跌二二七點。國企指數收一〇八七〇，跌一六五點。全日總成交六百三十四億元，較前日增七十七億元。

三月期指收二〇八八七，低水一點，成交十萬三千手，離結算還有七個交易天。

恒指二萬一千關的攻防線一打響，淡友就全力搶攻，好友一度負隅頑抗，二一〇〇〇關曾經力守，但下午在淡友加強攻力之後，終於棄甲曳兵。不過，目前指數已回到預期的二〇六〇〇至二〇八〇〇支持區，估計經過昨日的交手後，今日可能會讓雙方喘息一下。蓋三月底不少有分量的大公司公布業績，市場反應如何，未必能完全掌握，所以無論好淡，仍將要測試對手的底線。

煤氣業績良好，昨日成為藍籌股中的奇葩收二十元，升百分之二。母公司恒地一度上升，可惜最後未竟全功，微跌五仙離場。好業績一般而言仍能起點作用，反映了大市還是相對正常的，不若過去淡市那樣，不管什麼消息，一律視之為「壞消息」。

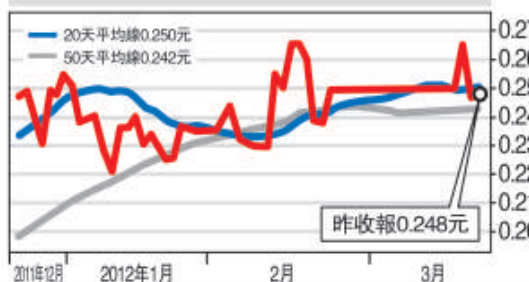
在業績公布的時間表上，內銀股由農行打頭陣，訂本周四宣布，繼之是建行，本周五派成績表，至於工行和中行，則壓住陣腳，到本月二十九日才宣布。大家可以根據四大商銀的業績表現再定行止。

內險股中，中人壽是本月二十六日宣布，過去曾被披露業績增長平平，相信難寄厚望，但因為只派一次息，集中在末期派，亦算給投資者一點禮物吧。

資源股中的石油股，包括中石油及中海油，都在二十八日及二十九日宣布，中石化是本周五，總之，有予人目不暇給之感。昨日大部分中資股都隨大市回落，故對其業績優秀，仍應加以客觀評估，看得太好不宜，太悲觀也不符事實。

三月低位二〇六二七是重要防線，切要守住為盼。

流動電訊(08266)



板塊尋寶

流動電訊好戲在後頭

□贊 華

上市逾8年的流動電訊網絡（08266）業績乏善可陳，但近半年多已作出兩項收購，轉型液晶顯示器業務，因收購具盈利保證，下半年有機會大逆轉。

流動電訊斥資3900萬元收購液晶顯示器模塊解決方案供應商超豐科技75%股權。根據協議，賣方提供盈利保證，確保超豐在2013、2014及2015年截至3月底止的3個財政年度，每年純利不少於800萬元。

超豐行內經驗豐富

超豐主要從事液晶體顯示器模塊（liquid crystal display）及觸摸屏模塊（touch screen panel）的驅動器生產商，亦是一些知名品牌如Sitronix、CPT等的代理商，擁有4至7年的代理關係。

截至2010年及2011年3月31日底年度，超豐營業額分別是2.88億元及3.63億元，增長25%；除稅及非經常項目後純利分別是73萬元及165萬元，大增125%。截至今年1月底10個月之未經審核營業額為3.11億元，除稅及非經常項目之未經審核純利為815萬元，相信要達致盈利保證難度不大。

兩收購獲盈利保證

此外，集團去年9月以1000萬元收購液晶顯示器的組件生產商駿峰，開始進軍液晶顯示器行業，同樣獲保證在今年9月底止年度的溢利不少於1000萬元。換言之，兩項收購已確保流動電訊未來4年可持續錄得盈利，扭轉過去連年虧損的局面。

德勤最近發布報告，預測今年全球將會售出近1,000萬部平板電腦，相關的銷售額達300億至400億美元，值得注意的是，液晶體顯示模塊及觸摸屏模塊亦廣泛運用在其他電子產品如電視及電腦屏上，隨著這些電子消費產品的熱賣，對元件的需求大增，作為零件生產商，流動電訊勢必受惠這龐大的市場需求。

流動通訊透過收購超豐，能確保以具有競爭優勢的價格，取得穩定及持續的產品供應。再結合超豐的驅動程式，可進一步掌握液晶顯示器的核心技術，加強市場的領導地位。自公布交易後，成交突然暴升，昨天又有2000萬股每股作價0.245元的大手交易上板，似乎好戲在後頭。