



# 累積跌幅巨 港股料反彈

### 資金流走 不明朗因素多 小心反彈後再尋底

香港文匯報訊(記者 卓建安) 美道指上周五收市重上12,000點關口,在美國掛牌的8隻恒指成份股預託證券(ADR)的上升相當於推高今日恒指46.58點,再加上近期港股跌幅甚大,具備技術反彈的條件,因此預計今日港股有望高開,21,800點將是首個反彈的目標,但能否企穩,還要再視乎本港的資金流走情況有否改善,以及外圍的情況,譬如A股及美國本周的議息結果,小心大戶借大市反彈及歐美壞消息,先殺淡倉再殺好倉。

## 近期影響投資市場的因素

- 內地及本港因素
  - 1) 內地今起上調準備金率,「缺水」情況持續
  - 2) 內地周六及周日未有加息,加息憂慮未除
  - 3) 內地經濟有放緩跡象,有機會「硬著陸」
  - 4) 港匯兌美匯跌至7.8水平,資金有流出港元或本港跡象
  - 5) 財務及誠信問題因擾亂企股,打擊本港中資股表現
  - 6) 巴協擬對匯控等大銀行實施額外的資本比率要求,加上匯控可能要被「拆骨」,影響銀行股表現
- 歐美因素
  - 1) 希臘近半數被訪者反對緊縮方案,新一輪援希方案或遇阻
  - 2) 希臘債務將拖累其他歐豬國家
  - 3) 希臘評級被降至CCC全球最低,或釀破產危機
  - 4) 美國經濟數據差,復甦未能符合預期
  - 5) 歐債危機的形勢不穩定,加上美多項經濟數據表現不如預期,美元短期仍延續反彈之勢,打擊股市表現
  - 6) 美國負債已達上限,或因負債比率上升而被下調評級



港股上周失守21700點,本月已累跌約2,000點,具備技術反彈的條件。 中通社

上周五港股在美國掛牌的ADR普遍較收市價上升,其中以中聯通(0762)上升的幅度最大,ADR收市相當於15.214港元,較香港收市價升2.8%;恒指兩大重磅股匯控(0005)和中移動(0941)ADR反彈力度不足,收市相當於76.361港元和69.412港元,分別較香港收市價升0.41%和0.45%。

上周五國際油價下跌,紐約期油每桶收市報93.01美元,跌1.94美元,跌幅為2.04%。上周五兩隻油股ADR中海油(0883)和中石油(0857)較香港收市價表現迥異,前者收市相當於17.921港元,較香港收市價微升0.34%;後者收市相當於10.819港元,較香港收市價跌0.56%。

## 大市首個反彈目標21800

有分析指出,近期港股跌幅甚巨,本月以來已累積下跌約2,000點,市值蒸發逾1.6萬億元,具備技術反彈的條件。不過,內地加息陰影未除,希臘債務問題懸而未決,都將增加市場的不明朗因素。雖然恒指今日有望高開,但反彈的力度未必大,21,800點將是首個反

彈的目標,若外圍氣氛配合,不排除近日恒指會反彈至22,000點關口。

## 須防先殺淡倉再殺好倉

雖然經過近期的大幅下跌後,恒指多個關鍵的支持位相繼失守,譬如22,000點和21,800點,其走勢令人擔憂。不過,有分析指出,目前港股已具備技術反彈的條件,若暫無負面的消息大戶有可能順勢而為,推動港股上升,先殺淡倉,待港股升至一定水位,可能會藉負面消息再殺好倉,投資者需要留意。

## 聯儲局本周議息惹關注

美國聯邦儲備局本周將舉行議息會議,議息結果將於本周四公佈。在QE2即將於本月底結束的情況下,美國聯儲局議息會議後的言論值得投資者高度關注,包括如何評價量化寬鬆貨幣政策以及對未來的展望等。市場對聯儲局議息會議的內容如何演繹,也將成為本周港股走勢的關鍵。

(近期影響投資市場的因素見附表)

## 無懼大波動 三新股今登場

## 現代教育上市前借錢豪派息



現代教育今起招股。左起:業務發展副總裁Mr. Kirk Kenny、財務總監兼執行董事吳樂憫、行政總裁兼執行董事姚慧儀、營運總監兼執行董事李偉樂、匯富融資執行董事朱凱達。

香港文匯報記者余美玉攝

香港文匯報訊(記者 余美玉) 港股風高浪急,但仍有家公司無懼「啟航」,內地男士休閒服品牌中國服飾(1146)與現代教育(1082)、西藏5100水資源(1115)昨日舉行記者會,並同於今日起公開招股。其中補習社現代教育將由今日起招股,共發行1.16億股,當中一成作本港公開發售,招股價1.3元,每手2,000股,入場費約2,626.2元,並於7月4日掛牌買賣。是次集資額預計1.51億元,但當中有近四成用作償還債項,變相「吸水」預派股息,明益一眾舊股東。

## 共派8290萬益舊股東

在超額配售股權行使前,現代教育上市時市值將達5.2億元,發行新股集資額及淨額分別為1.51億及1.3億元,在招股文件中列出,公司將集資額中的38%、約5,000萬元用作償還之用。事實上,現代教育由去年6月至今年4月不斷大派股

息,共派8,290萬元,甚至不惜為此舉債,在今年1月及5月分2次借貸共5,200萬元以支付股息。對於市場指,是次上市是變相「吸水」向舊股東預派股息,財務總監兼執行董事吳樂憫不表同意,指不存在預派股息,更非為還債而上市,「賺錢後一定會有支出,借貸只因現金流需要,而企業舉債於市場上是很平常的事,派息亦不一定與利潤掛鈎,只要不超過公司儲備,就不算派息。」

公司營運總監兼執行董事李偉樂亦指,新股東不用擔心公司財務狀況,以及以後沒有股息可收,因公司尚有其他資產,包括租金按金約1,600萬、固定資產約2,600萬及現金約2,000萬元等。

## 黃慧墊支款變特別息

不過,財務「迷思」仍有不少,例如現代教育於08及09年,向大股東吳錦倫的弟婦黃慧墊支1,690萬元,以投資北京雅思學校及北京思雅,發展中國市場。但於上市前,該公司竟指由於存在「未必可收回的風險」,故透過派發特別股息而將債權轉移,變相抵銷債務,對此管理層未有多作解釋,只謂為新股東着想,因可消除不明朗因素。

對於新學制對業務所帶來的衝擊,管理層雖然去年盈利大幅倒退,但整體業務前景仍相當樂觀,因新學制下會以「一試定生死」,並有更多必修科,相信屆時學生的補習需要會相應回升,加上集團開設日校、小學補習及英文考試補習班,會大大減低對中學補習收入的依賴。另由於補習導師的去留,影響補習社收入,故行政總裁兼執行董事姚慧儀表示與導師會保持良好關係,並已簽訂4至7年合約。

## 今起招股3新股資料

名稱	中國服飾(1146)	現代教育(1082)	西藏5100(1115)
招股價	1.9-2.5元	1.3元	2.62-3.5元
發行股數	9.32億股	1.16億股	4.59億股
集資額	17.94-23.4億元	1.51億元	12.03-16.08億元
市盈率	14-18倍	13倍	14.6-19.5倍
招股日	6月20-23日	6月20-23日	6月20-23日
每手股數	2,000股	2,000股	1,000股
入場費	5,050.45元	2,626.2元	3,535.28元
上市日	6月30日	7月4日	6月30日

製表:香港文匯報記者劉璇、余美玉



中國服飾主席兼執董路嘉星昨透過視像會議介紹招股詳情。 香港文匯報記者劉璇攝

## 中國服飾入場費5050元

香港文匯報訊(記者 劉璇) 中國服飾(1146)是次擬發行9.318億股,以招股中間價計集資淨額16.156億元;招股價區間每股1.9元至2.5元,每手入場費5,050.45元。瑞銀為其獨家保薦人。

中國服飾根據特許權設計、生產和銷售多個品牌服裝產品,包括JEEP、SBPRC、Sidecut以及Hallmark,同時亦是London Fog在內地的特許獨家使用權,自家品牌則有Doright。該公司現時內地有銷售點886個,其中自營零售點有393個,及第三方零售商經銷點493個,遍布內地227個城市。其中,JEEP和SBPRC品牌產品的銷售是該公司最大的收益來源,2008年至2010年這兩個品牌的合併銷售額分別佔總收益約92.8%、95%及93.1%。

## 上半年稅後料至少賺1.7億

該公司自2008年至2010年底止過往三年,其盈利分別錄得9,080萬元(人民幣,下同)、1.483億元和2.639億元,年增長率分別達63.3%及78%。整體毛利率亦由2008年的70.3%上升至2009年的70.6%,以及2010年的76.3%。同時據其招股書透露,該公司預測截止今年6月止除稅

後溢利將不少於1.705億元,相當於2011年度預測市盈率14至18倍。該公司主席兼執董路嘉星指出,受季節性影響,通常冬季服飾銷售額較高。

## 續積極覓新國際品牌合作

由於授權品牌需要不斷續約,而該公司亦有部分品牌將於2012年至2015年到期,對於品牌特許經營權續約問題,公司行政總裁張永力表示,在授權品牌到期前兩年,公司可以提出續約的條件,根據以往的情況,認為繼續續約沒有問題。此外,執行董事孫如輝指出,公司正在積極尋求新的國際品牌合作,但仍在物色當中。

## 青蛙王子高鑫已通過聆訊

此外,有市場消息指,內地兒童護理產品品牌青蛙王子和台灣綜合性上市企業潤泰旗下高鑫零售上周均已通過港交所(0388)聆訊。青蛙王子計劃集資1億至2億美元,6月23日開始路演,6月27日開始招股,7月8日上市,安排有建銀國際及聯昌。高鑫則將於7月初招股,7月中掛牌。匯豐、瑞銀、中金及花旗為保薦人。

## 西藏5100 僅靠一個客

香港文匯報訊(記者 余美玉) 首隻西藏概念股—西藏5100水資源(1115)由今日起至本周四公開招股,招股價介乎2.62至3.5元,每手入場費約3,535.29元,本月30日正式掛牌。由於該公司出產單一產品及依賴單一客戶,為減低風險,管理層指未來會致力拓展零售客路,及尋找更多企業夥伴。

## 港首隻西藏概念股

西藏5100水資源目前最大客戶為中鐵快運,去年佔收益逾80.5%,公司首席執行官兼執行董事付琳表示,為降低單一客戶風險,未來會大力拓展零售業務,初步構思擬推玻璃瓶裝礦泉水,另外,亦加強與其他企業的合作,例如已與中國郵政簽訂銷售協議。被問及中鐵快運上的免費贈水,會否流出零售市場影響銷量,付琳指該批水並沒有條碼,應難以在外銷售。

## 受惠國家援藏政策

另一風險是,由於中央近年採取一系列政策以鼓勵在西部及西藏的投資,該公司在多方面獲得地方政府的大力支持,包括優惠稅務待遇及政府補助金,估計今年將取得約1.4億元人民幣的補助金,預計佔該年度公司預測純利約32.6%。首席財務官李啟良指,補貼金額是按對當地經濟發展作出貢獻的多少而定,但非定時額獲發,而在招股文件中亦列明,一旦撤銷補助,可能對業務造成影響,惟他相信有關補助具



西藏5100水資源今起招股。左起:首席財務官李啟良、執行董事劉晨、首席執行官兼執行董事付琳、非執行董事姜曉紅。

香港文匯報記者余美玉攝

持續性。對於早前有媒體指西藏5100水資源疑有中央黨校背景,因其控股股東王健為中樞佳華的始創人之一,而中樞佳華又被指為黨校屬下產業之一,不過,付琳已否認傳聞,指公司與中樞佳華僅為合作夥伴,並沒有持有公司股份。

## 重慶道四號房產推介信息

重慶道4號房產位於天津市和平區重慶道與香港路交口,建於二十世紀初期,由法國建築師設計並承建,為西洋集仿式樓房,建築造型富於變化,立面裝飾豐富,線腳細膩,外觀富麗堂皇,帶有典型的古典主義色彩,奉系軍閥將領張作相曾居住於此。2004年8月17日被天津市和平區人民政府定為天津市和平區文物保護單位,於2005年8月31日被天津市人民政府定為「天津市歷史風貌建築」,保護等級為重點保護級別。目前該房產權利人為天津港保稅區中銀實業發展公司,房地產權證編號為房地證(津)字第101020751059號。



的不同國家建築風格的花園式房屋2000多所,其中風貌建築和名人名居有300多處,被公認為天津市獨具特色的「萬國建築博覽會」,自1999年開始到2002年,天津市曾先後投資3億多元,對五大道地區風貌建築進行了全面修繕,使五大道地區成為目前國內一筆獨具特色的重要人文旅遊資源。

目前,我公司有意將該房產轉讓,請廣大投資者勿錯過難得的機會,有意向者請予我公司聯繫,聯繫方式如下:

- 聯繫人:劉先生 朱先生
- 公司地址:天津市和平區衛津路73號 嘉利中心9層901室
- 聯繫電話:(022)-23023052 (022)-23023091
- 手機:13612177686 13512957907
- 郵箱地址:lsz1943@sina.com