

外資開輪證夜市 港政協表關注

張華峰：港股淪為賭場 恐現結構性危機

香港文匯報訊（記者 周紹基）德國輪證平台Scoach獲證監會發牌，計劃來港開設「輪證夜市」，攻佔香港散戶市場，惹來本地證券界關注。本港七大證券經紀組織上周與證監會會面後，要求證監會留意Scoach可能會帶來的「監管套戥」問題，但會後並無新進展。

有政協委員表示會向明年的人大政協提案，表達對港股市場淪為「賭場」的擔憂。

證券學會永遠榮譽會長張華峰指出，本港的輪證成交佔大市成交已逾三分之一，有些日子更高愈四成，擔心愈來愈多投資者習慣輪證買賣，令港股市場出現結構性改變，他揚言會於明年的人大政協會議上，表達對港股市場淪為「賭場」的擔憂。

若張華峰真的就此事向明年的人大政協提案，可能成為首個將香港證券市場的問題，向人大政協提案的先例。

股民棄炒二三線股影響大

張華峰指，愈來愈多投資者投入輪證的買賣，他承認買賣輪證有槓桿效應，又免印花稅，部分證券行亦提供佣金優惠，吸引散戶買賣。在現時市況下，正股走勢飄忽，短炒輪證無可厚非；但當愈多投資者習慣買賣輪證，即使日後市況回升，正股成交也難復舊觀，部分二三線股更被股民摒棄，這樣會打擊他們的成交及繼續上市的意慾，對本港市場影響甚壞，甚至帶來「結構性危機」。

「這情況未來還會影響內地，因為愈多投資者的興趣由正股轉向輪證，內地沒啥知名度的二三線企業，來港上市所得的市盈率可能愈低，二板集資也會更困難，打擊他們來港上市的意慾，進而影響內地企業股份化改革的實行，以及本港整體利益。」故此，他表示希望在明年的人大政協會議上，提出有關議題，讓更多人關注香港市場往後的發展情況。

Scoach獲發牌 勢令生意外流

證券學會會長李細燕表示，窩輪及牛熊證的買賣，港府沒有獲得印花稅，股民又「十賭九輸」，她不明白港府為何仍致力於發展輪證市場，尤其證監會向Scoach批出牌照，更令本港的生意流向境外，港府並沒有得到任何好處。她指出，業界相當憂慮Scoach對散戶及市場可能帶來的風險，希望證監會明確解釋箇中的監管安排。

業界多不支持開夜市抗衡

張華峰稱，一旦Scoach平台開通，一定會吸引到一班「炒夜市」的散戶光顧，因為若以目前市況，對大市有影響的消息及數據一般都在香港晚上才發布，若等第二天港股開市才入市，已沒有多餘水位去賺取，故晚市有一定吸引力。但若很多本港投資者都光顧Scoach，一旦出現危機，證監會無法監管下，小股民只能蒙受損失。被問到會否支持港交所（0388）夜市抗衡Scoach，他表示業界大都不支持，「這樣等如變相鼓勵股民全日『拉老虎機』。」

引海外輪證平台 存雙重標準

張華峰質疑證監會存在雙重標準，一方面提倡收緊發行要求，另一方面又容



張華峰擔心，愈來愈多投資者習慣買賣輪證，令港股市場出現結構性改變。

許監管寬鬆的海外輪證平台入場，變相鼓勵發行商使用海外平台。立法會金融服務界議員詹培忠認為，證監會已向Scoach批出牌照，實難阻止別人經營，

港監管嚴 發行商或過檔Scoach

香港文匯報訊（記者 周紹基）由德國及瑞士交易所合組的輪證平台Scoach，在今年3月獲證監會發牌，以「輪證夜市」吸引香港散戶，牌照要求Scoach每月向證監會匯報交投資料，但沒有限制其向散戶提供服務。現時輪證等衍生工具如要在港交所掛牌，要符合港交所上市要求，遇有投資糾紛、不當交易等違規問題時，證監會可介入調查。證監會近日亦表示，希望發行商為輪證提供百分百抵押，以照顧投資者利益，但大部分發行商認為監管過嚴，不排除發行商會改為選擇監管較寬鬆、審批更快捷的Scoach。

鄭家純：「平賣」周大福



鄭家純透過視像會議稱，將周大福上市是希望家族團結，將業務一代傳一代。

周大福珠寶招股資料	
發售股數：	10.5億股（95%國際配售）
集資額：	157.5億-220.5億元
每股股價：	15-21元
每手股數：	200股
入場費：	4,242.34元
招股日期：	12月5-8日
定價日期：	12月9日
挂牌日期：	12月15日
保薦人：	高盛、匯豐、摩根大通
收票行：	匯豐（11間）、渣打香港（8間）、交銀香港（8間）、東亞（8間）

周大福珠寶歷史	
1929年	周至元在廣州創立周大福珠寶
1938年	於澳門開設首個珠寶零售點
1939年	於香港皇后大道中開設首個珠寶零售點
1956年	於港澳推出999.9黃金首飾
1957年	周至元女婿鄭裕彤接手經營
1990年	推行珠寶首飾「一口價」政策
1998年	於北京開設首個珠寶零售點
2010年	於北京開設內地第1,000個珠寶零售點

香港文匯報訊（記者 廖毅然）今年最大集資額新股周大福珠寶（1929）今起招股，入場費4,242元。以招股價而言，對應市盈率較投行預測的平一大截，主席鄭家純昨坦言是「平賣」，因管理層希望集中業務發展，不想再花精力於上市事務。同時，將公司上市是希望家族團結，將業務一代傳一代。

周大福珠寶招股上市備受市場關注，除了其品牌本身有知名度，集資額為今年新股之最，媲美選特首的明星級富豪及名人站台陣容之外，還因外間揣測這是鄭裕彤家族分身家的一個方式。

上市增透明度 保清晰運作

周大福於1929年由名譽主席鄭裕彤的岳父周至元創立，成立82年，至今在港澳地區市佔額居首才招股上市，外界猜測是否因為「彤叔」已年屆86歲，為分身家而作出部署。鄭家純昨回應指，希望鄭氏家族在周大福能「一代傳一代，永世傳下去」，並說只有「讓周大福上市才能達到此願景」。他強調鄭家現時很團結，沒爭拗，亦希望「下一代，再下兩代都這麼團結」。

事實上，周大福的董事會只有鄭裕彤、鄭家純、鄭志剛及鄭志恒四人為家族成員，其餘是獨立非執行董事及管理層成員。鄭家純亦指，透過上市可增加透明度，集團在聯交所及證監會的監察下可保持清晰的運作。

今起招股 入場費4242元

周大福是次將發售10.5億股新股，僅5%公開發售，招股價介乎15-21元，每手200股，入場費4242.34元。今天開始招股，本周四中午截止，預期在本月15日掛牌。周大福控股可額外出售2.1億股舊股，加上15%超額配售股，集資額可高達304.3億元，是本港今年集資最多的新股。

早前投行估計，周大福的預測市盈率可能高達40多

倍。但以現時的招股價對應其2013年預測盈利，市盈率僅約18-25倍。

削價招股望集中拓業務

市場有言論指，周大福不看好明年的經濟前景，所以即使「大減價」也要急欲於現在上市。鄭家純承認是削價招股，因為管理層希望集中業務發展，不想再花精力於上市事務，因此「倒不如平一點上了它」。

市場質疑周大福能否保持近幾年高速的增長，董事總經理黃紹基指，十一黃金周的購買力符合預期，今年目標純利將按年增78%至63億元，並希望至2015年，每年新設200個珠寶零售點，每一個需要資本開支500萬至1,000萬元。

力推網上商戶吸年青人

鄭家純之子、執行董事鄭志剛表示，現時VIP的銷售額佔內地總收入33%，这批顧客的再消費能力在今年3-9月按年增98%至16.21億元。集團未來會改革VIP制度，門檻會分幾層。同時，會積極推動網上商戶，考慮與電子商務營運商合作，目標吸引更多年青人。

公司	新股招股日程											
	5	6	7	8	9	12	13	14	15	16	19	20
時代集團(1023)												
新濠博亞娛樂(6883)												
中國內河食品(1262)												
一化控股(2121)												
中國服務(1146)												
豪特保羅(6880)												
寶信汽車(1293)												
新華人壽(1336)												
中國多金龍(2133)												
周大福(1929)												
海通證券(6837)												
海濱影射												
浩沙國際(2200)												
國電科環												
華油能源(1251)												
第一信用(8215)												
北京京能(0579)												
天福水泥(1252)												

以配售形式上市 招股日 掛牌日 資料來源：綜合市場消息

純官：20年後退休

香港文匯報訊（記者 廖毅然）豪門爭產的事件常有發生，今年初「賭王」何鴻燊一家的風波吸引滿城關注，相比之下鄭裕彤則非常妥善地把業務移交長子鄭家純。外界常有猜測鄭家再下一代掌舵人誰屬，鄭家純昨日就說，他是家族現時的掌舵人，要知道下一任是誰，「等我20年後退下來才決定」。

望家族團結 業務代代相傳

鄭家純坦言把周大福珠寶（1929）上市，目的就是希望家族成員團結，並把業務一代傳一代，「永遠傳下去」。雖然俗語有謂「富不過三代」，但若計及鄭裕

彤岳父周至元一代，到鄭家純已是第三代，且正逐步把業務傳承至鄭志剛、鄭志恒等這一代，仍然相當穩固。而將公司上市，接受眾多股東的監察，確實又多了一個保險。

周大福這次招股，披露了鄭家控制的周大福資本只持有周大福74.1%股權，招股書沒說明其餘的25.9%去向。

鄭家純說，是由多年的生意伙伴及非直屬家屬成員控制。至於周大福資本主要由兩家離岸註冊公司控制，鄭家純笑說，「我都不明白這個上一代人的創作」。

港股成交速度今起快70倍

香港文匯報訊 港交所（0388）昨宣布，旗下證券市場交易系統已升級至AMS/3.8，今早（周一）起將使用新系統交易，系統的處理量將較現行系統增加約10倍至每秒3萬個買賣盤，並可擴容至每秒15萬個買賣盤。一般交易日的時延亦縮短至2毫秒，較現時快約70倍，亦大大超越了系統提升計劃初定每秒處理3萬個買賣盤情況下的9毫秒時延目標。AMS/3.8將顯示10個最佳價格水平，進一步提高市場透明度。

為審慎起見，港交所已設立全面的應變計劃，以防AMS/3.8萬一未能按預期運作。計劃包括由12月5日至16日期間設有為期兩周的穩定期，屆時港交所將備有應變安排，若有需要即可設換至升級前的交易系統AMS/3.5。

港交所預期系統撤回需時約3小時。若系統撤回至AMS/3.5恢復交易後至交易日結束前仍有15分鐘或以上的持續交易時間，證券市場將於即日恢復交易。若撤回至AMS/3.5的公告於下午12時45分後發出，則於下一交易日恢復交易。

海通證券減入場費增吸引

海通證券（6837）今起招股，每股發售價9.38至10.58元，每手股數由500股下調至400股，入場費由5,343.32元降至4,274.66元。集團董事長及執行董事王開國表示，並非因外圍經濟狀況調低發售價，亦不認為現時的價格定位高。而他回應與周大福（1929）撞期事件指，將看好證券行業未來，相信投資者很聰明，懂得選擇該行業。

股東回報率料較同業高

該集團2008年至2010年的全年盈利較波動，2008年上升37.8%，至45.5億元人民幣，繼而下降至36.9億元人民幣，波幅達17%。王開國表示，期內下跌幅度已經較同業下降的速度慢，又指公司盈利的跌幅已經收窄，結合穩定的區域網絡，今年能夠提前完成預測的盈利計劃。另外，由於有創新的融資融券產品，能夠保持利潤增長。他承認，目前的盈利預測屬非常保守的數字，不過則是海通一貫的作風。他繼續保守預測，集團的股東回報率，將會平均高於業界2至4個百分點。

王開國認為，與早前上市的中信證券（6030）比較，策略定位不同。指中信主要關注收購海外機構等業務，而海通主要發展產品，包括人民幣相關投資工具，還有資產管理業務等。他銳意發展財富管理、投資銀行相關業務，認為中國人均GDP維持在約9%，有很大發展空間。他相信，人民幣國際化勢不可擋，希望實現人民幣產品交叉銷售。此外，與周大福比較，兩者地域不同，產品也不同，指海通主要區域為內地。

王開國稱，今年能夠提前完成預測的盈利計劃。

香港文匯報記者 黃詩韻 攝

香港文匯報訊（記者 黃詩韻、廖毅然）海通證券（6837）今起招股，每股發售價9.38至10.58元，每手股數由500股下調至400股，入場費由5,343.32元降至4,274.66元。集團董事長及執行董事王開國表示，並非因外圍經濟狀況調低發售價，亦不認為現時的價格定位高。而他回應與周大福（1929）撞期事件指，將看好證券行業未來，相信投資者很聰明，懂得選擇該行業。

股東回報率料較同業高

該集團2008年至2010年的全年盈利較波動，2008年上升37.8%，至45.5億元人民幣，繼而下降至36.9億元人民幣，波幅達17%。王開國表示，期內下跌幅度已經較同業下降的速度慢，又指公司盈利的跌幅已經收窄，結合穩定的區域網絡，今年能夠提前完成預測的盈利計劃。另外，由於有創新的融資融券產品，能夠保持利潤增長。他承認，目前的盈利預測屬非常保守的數字，不過則是海通一貫的作風。他繼續保守預測，集團的股東回報率，將會平均高於業界2至4個百分點。

王開國認為，與早前上市的中信證券（6030）比較，策略定位不同。指中信主要關注收購海外機構等業務，而海通主要發展產品，包括人民幣相關投資工具，還有資產管理業務等。他銳意發展財富管理、投資銀行相關業務，認為中國人均GDP維持在約9%，有很大發展空間。他相信，人民幣國際化勢不可擋，希望實現人民幣產品交叉銷售。此外，與周大福比較，兩者地域不同，產品也不同，指海通主要區域為內地。

民企資金緊成投行商機

民營企業資金易受波動，但是，王開國提及城市化進程持續，將會加速中小型民營企業發展，並相信此等企業將領導中國經濟的未來。他指，因為宏觀調控，致這些企業資金受緊，此時不同於商業銀行，投資銀行將會是雪中送炭的角色。民營企業問題亦會隨目前的宏觀調控得到解決。

海通證券招股表	
發售股數：	12.294億股（95%國際配售）
集資額：	約115.32億-130.07億元
每股股價：	9.38-10.58元
每手股數：	400股
入場費：	4274.66元
招股日期：	12月5-8日
定價日期：	12月9日
掛牌日期：	12月15日
保薦人：	海通國際、摩根大通
收票行：	匯豐（26間）、渣打香港（8間）、中銀香港（11間）、建銀亞洲（10間）、交銀香港（10間）