

中機工程：聯手「小兄弟」「抱團」拓市場



■中國機械工程董事長孫柏。 涂若奔 攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔）內地企業近年來加快「走出去」，但在海外市場的「自相殘殺」現象也逐漸增多。中國機械工程（1829）董事長孫柏表示，其大股東國機集團為避免此類事件發生，擬將所有同業競爭的資源逐步整合、併入該公司，形成集團化發展的趨勢，「由我們領着兄弟們抱成團，組成一個戰鬥部隊，陸海空立體作戰，一起走向國際市場」。

購同類業務組旗下子公司

孫柏指，近年來不少內地小企業也積極到海外爭搶工程承包項目，「靠打價格戰，跟我們PK，我們本來很簡單就能拿到的項目，被別的小公司拿走了」。他認為單靠協調無法解決問題，最好的辦法是「利用上市平台，把中小型兄弟們在業務上相同的（板塊），採用資本市場的方法進行托管、合資，然後收購過來，把它變成我們的子公司」。

孫柏指出，這種操作模式避免了惡性競爭，對雙方都有利，公司擁有第一流的項目評估體系和風險防範體系，可幫助中小型同行發展；而後者亦有自己的優勢，「規模小可以重點發展，我們忙不過來的市場，它們願意去拿項目，開關我們未曾開關的市場」。他稱，公司未來將會進行「兩步走」戰略，第一步是先将集團內部「有血緣關係、還沒融為一體的，先融為一體」。第二步則是根據公司未來發展的需要，「缺哪一塊找哪一塊」。

開關根據地根植海外市场

對公司過往的經營模式，孫柏也做出總結，稱此前在海外只是單純的工程承包商，「沒有長期根植於該市場的打算，做完一期項目就結束了」。但今後公司將致力於在海外開關「根據地」，從一開始就考慮項目的長遠配套發展，了解當地政府的政策導向和市場需求，「瞄準第三期、第四期、第五期，必須有長期作戰的想法」。

他稱，今後公司在做項目的同時也會考慮對其進行投資，「以參股方式成為（項目）真正的主人，不是幫他幹活來的」。比如BOT電廠項目的收益較高，毛利率通常達到20%以上，「完全可以考慮股權投資，跟它成為一體血肉相連」。此外亦會考慮跟業主聯手發展一些項目。據他透露，目前公司在非洲、獨聯體國家、歐洲都已經選了一些即將入手的項目，主要涉及能源電力領域，下半年會陸續公布。

同仁堂科技配股籌11.7億

香港文匯報訊（記者 陳遠威）北京同仁堂科技（1666）昨宣布，8月30日以每股23元，配售最多5,239.2萬股H股股份，佔全部已發行H股股本及全部已發行股本的20%及約8.91%，佔經擴大後全部已發行H股股本及全部已發行股本的16.67%及8.18%。承配人介乎6至10名，預計並無任何一名承配人會成為主要股東。配售所得淨額最多約11.7億元，擬用於補充一般營運資金；每股H股籌集淨額約22.33元。每股配售價較上個交易日收市價25.75元，折讓約10.68%。公司並承諾在配股後180日內不再配股。

光証再有2高管辭職

香港文匯報訊 光大控股(0165)旗下光大証券公布，董事會於8月31日收到助理總裁楊亦忠，及董事會秘書梅健的辭職報告，楊亦忠申請辭去公司助理總裁職務，梅健申請辭去公司董事會秘書職務。

公告稱，依據上交所的相關規定，在公司正式聘任董事會秘書之前，由公司副總裁薛峰代行董事會秘書職責，公司將按照相關規定盡快聘任新的董事會秘書。

福田汽車新能源車銷近萬輛



■福田汽車的純電動出租車在北京多區縣示範運營。 本報北京傳真

香港文匯報訊（記者 羅洪熾 北京報道）在特斯拉汽車風靡全球之時，全球最大新能源汽車製造商福田汽車已不動聲色的布局好了新能源汽車戰略。福田汽車黨委書記、總經理王金玉近日向本報表示，目前福田汽車累計銷售新能源汽車接近一萬輛，不僅在北京、廣州實現了大規模示範運營，還進入美國、英國、西班牙等發達國家試運營。根據規劃，到2020年，福田汽車產銷量將超過300萬輛，而其中節能和新能源汽車會佔到汽車整體產銷量的25%以上。

膺全球最大新能源汽車廠

現時北京是福田新能源汽車應用範圍最廣的城市，有超過5,000輛車已交付使用，包括1,000多輛混合動力客車、2,000多輛純電動環衛車、300輛迷迪純電動出租車。上月，北京公交又與福田汽車簽訂了3,012輛LNG（液化天然氣）公交車銷售合同，成為內地清潔能源客車最大一筆單批採購合同，預計2014年4月完成全部訂單交付。

外圍不明 內地反腐 9月港股 未許樂觀

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股「七翻身」後，8月恒指只較7月跌152點，變化不大，主因是同期滬綜指回升，支撐港股抵禦中東局勢緊張及新興市場走資的波動，但展望9月份，市場氣氛卻不算樂觀，首先是美國將向敘利亞開戰，加上本月聯儲局或開始退市，資金勢將流向避險資產，影響股市表現。另一方面，內地反貪火焰越燒越烈，曾任中石油股份(0857)董事長的國資委主任蔣潔敏被中紀委調查，或繼續拖低中資油股表現，甚至蔓延至其他中資股。

內地傳媒表示，蔣潔敏涉嫌嚴重違紀目前正接受調查，中石油此前已先後有4名高層被中紀委調查，分別是中石油集團副總經理王永春，副總經理李華林，中石油股份副總裁冉新權和總地質師王道富。分析員指出，事件可能令中資油股面對沽壓，至於影響會否波及其他中資股，則要看大型基金的反應。至於港股在美國的ADR則表現平穩，預計今日開市只會微跌。

若外資借機拋空跌勢難逆

內地企業管治問題一直為外資所狙擊，並以此為藉口作大量沽空，予人最深印象的當數2010年及2012年時，渾水研究掀起的兩次「民企風暴」。當時被指企業管治不良的民企被大手沽空，令股價大挫。今次雖然是內地當局主動調查，但基金及大戶有見及此，都

傾向先沽售有「懷疑」的股份，例如中資油股、鐵路基建股，甚至內銀股。

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，就算不計算上述因素，港股技術上已有向淡訊號。首先是恒指形成「頭肩頂」走勢，目前雖仍守於頸線之上，但整體走勢有所轉淡，一旦頸線失守，或進入中期調整，按頭肩頂的量度跌幅計，指數可能下試20,500點水平。此外，國指的MACD指標剛也發出沽貨信號，若恒指進一步下跌，國企股亦將受拖累，難以逆市向上。

亞洲區股匯近日都有資金流走，最新的資金流向顯示，截至上周三為止的一周，區內走資達20億美元，較再一上周倍增。內地及香港期內走資達7.37億美元（約57億港元），是11周以來最大走資，目前港股的沽空比率也超過12%，顯示9月大市不樂觀。

「9月適逢聯儲局可能退市，以及敘利亞局勢緊

本港ADR上周五美國表現		
股份	ADR收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	81.31	-0.80
中移動(0941)	83.72	+0.40
中海油(0883)	15.55	+1.00
中石化(0386)	5.58	-0.10
聯通(0762)	11.67	+0.70
國壽(2628)	18.95	-0.50
中石油(0857)	8.44	無起跌
製表：周紹基		

張，港股本應偏軟，若加上大型國企受企業管治的陰霾籠罩，投資者現階段應該先持有現金，因大戶在未來一段時間或繼續從股市套現，將資金轉泊避險資產。」他說。

美股回吐資金趕離新興市

除港股偏弱外，美股投資者在退市「前夕」也紛紛獲利套現，美股扭轉之前強勢，8月反覆下滑，道指由8月初至月底下滑逾4%，失守了6月低位與去年11月低位連結成之上升軌，10年期美國國債信息亦升至兩年高位。涂國彬認為，美股上半年大幅跑贏環球股市，如今出現獲利回吐，對港股將帶來影響，資金大舉從新興市場撤出，若一旦有對沖基金推波助瀾，不排除引發另一次金融危機，港股難以獨善其身。

利福地產今起招股募1.5億



■左起：利福地產公司秘書及授權代表潘福全、主席及非執行董事劉鑾鴻、執行董事陳少珍、執行董事陳楚玲。 陳遠威 攝

利福地產IPO

股份發售：8,360萬股	招股日期：9月2-5日
(10%公開發售)	定價日：9月5日
招股價：每股1.8-2.43元	掛牌日：9月12日
每手單位數目：2,000股	股份代號：2183
入場費：4,908.99元*	
*包括經紀佣金、港交所交易費及證監會交易徵費	
註：利福國際將持有股份發售擴大後已發行股本約60.03%	
製表：陳遠威	

香港文匯報訊（記者 陳遠威）利福國際（1212）正式宣布分拆利福地產（2183），預期下周四（12日）在主板掛牌，集資淨額約1.46億元，將全數用於旗下瀋陽怡富土地項目，擬興建8層高連3層地庫的商業綜合體。每股資產淨值4.7元，預期每股發售價介乎1.8元至2.43元，預計每手作價低於4,909元。利福國際上周五收報16.7元，跌1.42%。

分拆不影響百貨業務

人稱「細劉」的利福董事總經理劉鑾鴻擔任利福地產主席及非執行董事，他昨於記者會上表示，分拆後集團業務發展已很清晰，利福國際會維持崇光香港等百貨業務發展，步伐不會因分拆而拖慢，有適合的地點會再增加投資，而短期沒有新的分拆計劃。

預期利福地產市值7.48億至10.1億元，劉鑾鴻表示，集團地產業務比重不大，分拆後規模不大是事實，故將會尋找較成熟的項目發展，由於各地政府均歡迎百貨業進駐，以期增加就業及稅收，相信公司如夥母企進入市場，可產生協同效應。分拆對於投資者是有潛力的發展，相信母企的投資者一定會對利福地產有同樣信心。

夥母北上求協同效應

利福地產旗下物業主要為瀋陽的怡富土地，以及位於哈爾濱和青島的投資物業，並持有瀋陽太陽廣

場10%權益。預計怡富項目的建築價約18億元，對於資金狀況，執行董事陳少珍表示，項目建築價將用4至5年分期支付，公司現持有現金2.11億元，加上在天津可回收3.4億元及上市集資1.5億元，將有6.5億元資金可應付今明兩年開支。

她續指，公司將於明年首季出售哈爾濱的投資物業，而且怡富項目預售可帶來相關款項，能夠支持項目發展。怡富項目在預售上應該沒有問題，雖現時未有計算投資回報，惟公司內部的目標回報為30%以上至40%，將會是主要收入來源。此外，不排除在香港或內地拿地發展，包括已建成或在建中的項目。劉鑾鴻亦指，公司經調整淨資產16億元，加上債務已由母企承擔，目前零負債，相信需要時能夠取得銀行貸款。

怡富項目逾期或遭罰

利福地產購買皇城區怡富土地項目時，規劃樓高限制為30米，但去年瀋陽政府新規定，將皇城區樓高限制定為15米，令有關工程受阻，陳少珍表示，怡富是當地重點招商項目，位於皇城區中心，與當地政府商談後，獲得正面回覆，有信心30米樓高的問題可解決。目前動工期已過，但再度申請延期一年應不是大問題。劉鑾鴻續指，當地政府認為該項目應沿用當初交易時的規劃，公司在獲批准後便會動工，現階段僅是程序過程，不擔心會因事件而面臨罰款。

聯席會議與統一監管大趨勢

中銀國際 杜勁松

國務院於日前同意建立金融監管協調國際聯席會議（簡稱「聯席會議」）制度，由人民銀行牽頭，成員包括三會一局（銀監會、證監會、保監會、外匯管理局）。與先前的臨時性部際協調機制不同，此次國務院批覆於人民銀行常設辦公室，確保聯席會議的運行機制更加面向實務。某種程度上反映了中央在探索金融監管體制改革的思路有所變化。

直接監管防患於未然

目前，美國仍是分業監管，所涉機構從財政部到聯儲、從貨幣監理署到證監會等累計有十家之多。英國採用統一監管體制，而且在全球金融危機之後，英國將金融監管職能重新收歸其中央銀行——英格蘭銀行。對於英國的舉措，市場觀點見仁見智。筆者認為，由中央銀行承擔統一監管職能，可能更多體現了風險為本的監管理念。實際上，回顧歷次金融危機，儘管其觸發事件各有不同，但事件升級成「危機」後的最直接表現往往是流動性危機。

因此，央行干預（包括注入流動性、安排接管商業銀行等）成為化解危機的最直接手段。對於決策者而言，與其讓央行在危機爆發之際被動地充當「救火隊長」，不如直接將全部金融機構納

入其央行的監管範圍，做到早日明察秋毫、防患未然。

上述邏輯也有可能適用於中國。事實上，當初人民銀行撤銷省級行政區域的分行並設立大區分行，其中一個用意即希望金融監管能夠脫離地方政府的影響。

然而，隨著「三會」成立，其下轄機構又恢復了按省、市、縣行政區劃的設置。再加上各地金融辦，中國金融監管體系的「條」「塊」縱橫交錯，導致金融監管獨立性存疑，增加了從地區性風險演化成全局性風險的可能性。

經營動力與壓力日增

另一方面，目前中國金融市場綜合經營的動力與壓力與日俱增。動力方面，隨着利率市場化進程的推進，國有商業銀行、股份制商業銀行等需平衡非利息收入來源，紛紛進入基金管理、保險行業，有些甚至在努力進入投資銀行領域。壓力方面，隨着民營資本、外國資本進入金融行業的門檻逐步調低，未來可能出現更多金融控股公司，內地監管機構面臨是否需要與時俱進，並參照海外實踐、設立金融控股公司牌照的壓力。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。）

