

敘戰陰霾 港股下行壓力大

恒指4連升斷纜 短期20天線受考驗

香港文匯報訊(記者 周紹基)美銀悉售所持建設銀行(0939)股份,令人擔心大市已短期見頂,加上外圍表現不佳,恒指夜期更低水近200點,使港股昨日低開222點,午後大市一度倒升,但其後再跌收場,結束過去4日的升勢。恒指全日跌68點,收報22,326點,成交692億元,但包含了建行、旺旺(0151)及信義玻璃(0868)配股上板的131億元,若撇除有關成交,金額僅有558.7億元。分析員認為,在上落市的大格局不改變下,港股升至現水位,轉向下炒的機會增大。

耀才證券事務總監郭思治表示,大市連升4日,但成交卻未能配合,顯示大市缺少上升動力,由於美國與敘利亞將開戰,港股有下行壓力,只要失守20天線(22,033點),幾可確定大市轉向下炒。

配股拖累 建行旺旺信義齊挫

建行、旺旺及信義玻璃以折讓價配股,三股分別跌1.35%、2.1%及5.9%。建行收報5.85元,成功守住美銀的配售價5.7元。建行被悉售未有影響其他內銀股,重慶銀行(3618)倒升2.5%,農行(1288)升0.6%。郭思治認為,建行雖然現估值不高,配股也令市場消除策略股東再減持的疑慮,但由於整體大市或轉向下行,故建議投資者可先忍手,待大市跌定才「撈底」。

傳聯想大裁員 科網股急回吐

國指跌17點,收報10,233點。即期期指升10點至22,325點,低水1點。消息指聯想(0992)擬在本月大幅裁員10%至15%,涉逾5,200人,消息令聯想跌



■ 港股昨低開222點,午後一度倒升,收跌68點,結束過去4日的升勢。連配股上板,成交增至692億元。 中通訊



內銀股昨普遍逆市造好

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
3618	重慶銀行	3.75	+2.46
1288	農業銀行	3.50	+0.57
1988	民生銀行	8.80	+0.46
3968	招商銀行	14.44	+0.42
3988	中國銀行	3.41	+0.29
3328	交通銀行	5.41	+0.19
0998	中信銀行	3.94	-0.25
1398	工商銀行	5.23	-0.38
0939	建設銀行	5.85	-1.35

1.5%。其他科網股也回吐,擎天軟件(1297)跌4.6%,金蝶(0268)跌4.1%,連騰訊(0700)曾創385元新高後,也要跌0.2%收場。不過,新iPhone卻熱炒,蘋果概念股逆市向上,瑞聲(2018)升3.4%,舜宇(2382)升3%,榮陽(2078)升1.7%。新手機有望刺激上台,連本港電訊股也有追捧,和電(0215)升3.2%,數碼通(0315)升3%。

濠賭股有回吐,美高梅(2282)跌2.5%,銀娛(0027)創過50.6元新高後倒跌0.5%。TCL多媒體(1070)夥拍

百度旗下的視頻平台,推出新的電視產品,TCL多媒體大升近一成,早前由其分拆的通力電子(1249)更抽升17%。

濠賭股反高潮 金礦股續受捧

另外,南非金礦工人罷工,影響全球黃金供應,加上中東局勢影響,金價昨日升穿每盎司1,400美元。高盛也將下半年金價預測從每盎司1,300美元,上調至1,388美元,招金(1818)因而大升5.5%。

陳德霖：銀行是否穩健要看「3C」



■ 陳德霖稱,金管局採取了多項措施,協助認可機構提升其「3C」的實力。 資料圖片

香港文匯報訊 金管局總裁陳德霖於香港銀行學會活動時表示,要衡量一間銀行是否穩健、可靠、信譽良好,其實相當簡單,主要可歸納為「3C」,即專業技能(Competence)、管控(Control)及企業文化(Culture)這三大元素。「專業技能」要求銀行及其職員須熟習銀行的業務,並能妥善經營。「管控」是銀行設立制度,用以制訂執行銀行的風險上限和職員的操守行為準則。「企業文化」是銀行內部賴以建立、鼓勵機構和職員行為模式的一套價值觀與獎勵制度。「3C」是銀行內部逐步形成的特質,難以用外部規則或監管取代。

金融危機突顯風險管治重要

陳德霖又表示,2008年爆發的金融危機暴露了世界各地金融機構的董事局的一些缺憾,尤以風險管治最為突出。二十國集團轄下的金融穩定委員會在今年2月發表的報告《風險管治的專題檢討》中點出了問題癥結所在,指出一些董事局沒有妥善履行職責,未能察覺及管理其機構所面對的風險。報告亦指出,雖然在危機爆發前幾年很多機構的業務已趨複雜,但其董事缺乏相關知識與技巧,以致未能充分了解機構的業務。

他強調,這份報告並不是描述香港的情況。然而,即使香港在這次危機中並未受到重大衝擊,但這並不表示我們可以因此而自滿。這場危機突顯了穩健的風險管治的重要性;而這正是董事局的關鍵職責。穩健有效的風險管治文化必須自上而下,因此董事(特別是獨立董事)有責任挑戰高級管理層的建議和決定。董事要有效履行職責,必須勇於提出尖銳的問題,確保在作出重大決定的過程中充分評估和考慮到風險承受能力。

須建立有力及有效管治措施

他進一步稱,銀行在高級管理層的領導及董事局的引領下,須建立有力、有效的管治措施,管理風險,規範職員操守與行為。銀行不僅要訂立周全的規則,還要制訂適當的獎勵制度,消除職員無視風險或不當行為的誘因。獎勵制度體現機構的企業文化與價值觀,而要引導機構塑造及培育適當的文化與價值觀,作為最高領導層的董事局責無旁貸。

鑑於「3C」的重要性,他重申,金管局採取了多項措施,協助認可機構提升其「3C」的實力,而香港銀行學會今天舉辦的董事發展課程,正是金管局的舉措之一。只有當監管機構與認可機構的高級管理層目標一致,携手提升銀行的管治水平,致力倡導適當的文化價值,香港的銀行業才能穩健發展,得到客戶的信賴和尊重。

阿里合夥人IPO 傳遭證監否決



■ 傳證監會否決阿里巴巴採取「合夥人架構」上市的建議。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)阿里巴巴來港上市一波三折。據新浪財經引述消息人士透露,香港證監會已召開董事局會議,商討如何處理阿里巴巴的上市事宜。對於任何會被視為對阿里巴巴作出豁免,使其不需遵守現行上市規定的改變,證監會都

予以否決,其中包括允許阿里巴巴採取「合夥人架構」上市的建議。

冀港開綠燈 保管理層控制權

報指,阿里巴巴董事會共有四個席位,馬雲和蔡崇信來自阿里巴巴,其餘兩位分別來自美國雅虎和日本軟銀。從目前的股權結構來看,形勢對馬雲及管理層不利,算上馬雲本人持有的阿里巴巴集團7.4%的股權,整個管理層的持股比例只有10.4%。而根據日本軟銀和美國雅虎披露的數據,這兩家公司各持有阿里巴巴集團36.7%和24%的股權,兩家外資對應的投票權和董事席位顯然足以控制整個公司。

為避免上市後控制權旁落的尷尬局面,阿里巴巴一直謀求解決方案,此前集團拋出來的「合夥人架構」方案,仿效的是「雙軌制」的股權結構,即可

以發行不同投票權的兩種股票,實質是允許企業管理層通過具有更高投票權的股票控制公司,此舉可以保證上市後馬雲等管理層對阿里巴巴的控制權。不過,香港目前的上市規定不允許所謂的「雙軌制」投票結構。

方案若否決 來港上市或告吹

此前港交所(0388)主席周松崗、行政總裁李小加均表示希望阿里巴巴來港上市,但對於「合夥人架構」是否會被採納,兩人均未正面回應。但周松崗曾表示,會積極爭取吸引高質素企業來港上市,又稱現制度是否需要檢討,會按個別公司提交相關申請後再作考慮。不過,如若香港證監會此次正式否決「合夥人架構」方案,意味着馬雲可能無法保證集團在港上市後掌握控制權。換言之,如馬雲不願妥協,阿里巴巴集團來港上市存在告吹的可能性。

天喔：力拓自有品牌產品

香港文匯報訊(記者 黃子慢)內地包裝食品飲料生產商及分銷商天喔國際(1219)於今日起至下周二(10日)招股。公司除發展自有品牌外,同時亦有代理第三方品牌產品,而後者佔今年上半年公司的銷售額約71%;執董兼財務總監林鏗於新股發布會上強調,自有品牌的銷售佔比,已由2010年的約23%,提升至今年上半年的29%,並表示未來會更注重發展自有品牌產品。

毛利率25%遠超第三方品牌

林鏗表示,第三方品牌產品佔公司的銷售額達7成以上,但公司自有品牌產品的毛利率高於第三方品牌產品,上半年自有品牌及第三方品牌產品的毛利率分別為25.1%和8.7%,整體毛利率則為13.5%。他強調公司未來會更注重發展自有品牌產品,惟未有透露兩者未來佔比目標。

據公司招股書內顯示,公司上半年錄得資本負債率約103%。林鏗回應指,主要是由於行業正處於高速發展時期,故需要較多資金周轉,但預期上市後會利用集資淨額的6%進行再融資,預期屆時的負債水平將有所回落,未來亦會將其維持於合理水平。

有信心今年業績比去年好

另外,公司去年出現1.58億元(人民幣,下同)的經營現金淨流出,他解釋主因當時有不少客戶出現資金問題以致延遲還款,但強調大部分已於今年上半年償還,料未來經營現金流可回復至合理水平;加上下半年為行業傳統旺季,故有信心今年業績比去年好。

他亦指,是次部分集資資金將用於建設位處四川成都的新生產設施。該園區的建設將分三階段進行,首階段預期可於明年完成及投產,而項目的投資額約為3億元。

借助中金網絡拓高端客戶

被問到公司與中金的關係時,主席林建華稱公司與中金一向關係良好,公司亦可借助其與高端客戶的網絡,擴大自身的銷售網絡。

天喔計劃發行5億股新股,當中90%為國際配售,10%為公開發售,另設15%超額配股權,集資額最高達15.75億元;招股價介乎3至3.15元,每手1,000股入股費3,181.75元,計劃於17日掛牌。



■ 林鏗(左)稱,自有品牌的銷售佔比,上半年已提升至29%。旁為林建華。 張偉民攝

利福地產國際配售已超購

另據市場消息指,新股利福地產(2183)國際配售已獲超額認購,但於昨日截止的孖展反應則一般。由於母公司利福國際(1212)股東派發利福地產股份,每20股只可獲分派1股,消息稱不少機構投資者均透過配售「入飛」以增加持股。公開發售將於今日中午截止。

北京金隅股份(2009)昨公布,公司正在籌劃非公開發行A股,公司股份已於8月22日起停牌。目前該事項還在進一步論證中,鑑於該事項存在重大不確定性,股份9月5日起繼續停牌,並將於9月5日起計的5個工作日內復牌及公告相關進展。

寬的低成本資金未有大量流入推高股市,因此即使美聯儲退市及爆發亞洲走資潮,對內地股市的影響亦相對較低。同時,內地經濟有見底跡象,官方亦表明將維持經濟增長速度不低於7%,硬著陸風險大減。內地基本面改善,令後市具備追後條件。此外,預期美股短線仍繼續調整,但金融及科技股在美國經濟復甦帶動下,盈利前景向好,增加趁低吸納美基金的值得博率。

此外,積金局倡議統一各強積金計劃的「預設基金」,鍾建強認為,此舉有助提升服務效率,但當局在揀選預設基金時,應考慮各方面需要。若選擇目標日期基金作預設,會涉及較多營運成本及投資風險,建議當局考慮選用現行的保守基金,認為不會增加額外成本,同時可減低錯配機會。

康宏MPF指數上月跌0.56%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)強積金表現反覆,8月份回報再度見紅,康宏昨公布康宏MPF指數,8月份不少於100隻規模最大的基金表現略為下跌0.56%,雖大部分基金回報下跌,但在中國及歐洲基金支持下,整體跌幅尚算輕微,推算平均每名打工仔虧蝕969.28元。

中國及歐洲基金表現突出

康宏研究部表示,美聯儲早前發表的貨幣政策欠缺清晰,加上利比亞地緣局勢緊張,令市場避險情緒升溫。然而,中國及歐洲經濟出現復甦跡象,刺

激資金吸納,帶動兩地股市逆市向上。康宏理財強積金業務拓展董事鍾建強表示,下半年市況較為波動,保守型成員可選擇保證基金,較進取則可選擇發展中市場作投資。

8月強積金表現當中,以股票基金表現較佳,僅錄得0.44%跌幅,優於同期恒指跌0.7%;其中中國股票基金表現相對突出,錄得升幅達1.89%。混合及債券基金表現相對落後,跌幅分別為1.13%及0.74%。

基調改善 內地股市續追落後

康宏表示,近年內地股市表現落後,反映外圍量

滬指微漲 題材股熱炒

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊、裘毅 上海報道)經過近日的上升,滬深A股昨現分化。全日滬指收報2127點,漲4點或0.21%,成交1164億元(人民幣,下同);深成指收報8344點,跌23點或0.28%,成交1076億元。

敘利亞局勢引爆軍工股

美國國會助理向媒體透露,美國參議院外交委員會的核心議員已經就美國發動軍事力量打擊敘利亞達成一致,授權60天打擊敘利亞。受此消息影響,軍工板塊昨日漲幅居前,撫順特鋼漲停,刺激漲停的因素是其軍用特殊鋼題材。另外,北方導航、中原特鋼漲逾6%,洪都航空漲逾5%,整個航天軍工股集體拉升。

自貿區新疆板塊齊飆升

此外,新疆喀什特區規劃獲批,成內地第二個金融貿易區,受此利好消息刺激,新疆板塊尾市大幅飆升,新疆眾和、西部建設、青松化工、北新路桥、新疆建相繼漲停。與此同時,有報道稱上海自貿區月底掛牌,滬自貿區板塊再度大漲5.43%,外高橋、長江投資、上港集團漲停。農地流轉概念股走勢分化,多數回落調整,但海南板塊輝隆股份、海南橡膠、羅牛山再度漲停。

光大「烏龍盤」餘波未了,券商板塊表現低迷,昨日低開後震盪走高,上升趨勢持續不久後指遇阻回落,全天呈現震盪整理態勢。截至收市,券商板塊指數收報2669點,跌22點或0.82%,全天成交總額70.65億元。資金流向數據顯示,券商板塊全天資金淨流出3.67億元,佔流通盤比例0.06%。

熱點切換迅速小心中伏

市場人士認為,A股將繼續延續8月下旬的風格,熱炒題材股。從上海自貿區概念,到土地流轉概念,再到如今軍工概念。巨豐投顧提醒,市場熱點切換迅速,追漲殺跌風險不可小覷。該機構同時亦指出,鑒於對數動武的各項準備已基本成行,近期國際資本市場對A股的影響偏向負面。

招行A股供股逾96%認購

香港文匯報訊(記者 陳遠威)招行(3968)得以落實A+H股供股計劃,昨宣布其中A股供股方案共收到29.63億股有效認購股數,有效認購資金約275.25億元(人民幣,下同),佔可配售A股股份總數比例的96.39%,滿足認購須達配售數量最少70%的監管要求,意味招行A股供股發行成功。招行A股配股價為每股9.29元,以每10股供1.74股向A股東配股,配股代碼700036。招行A股今日(5日)復牌。