

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年09月25日
人民幣公斤條現貨金交收價	260.50 (元/克)

業務查詢

# 港拒搬龍門 阿里投美

## 李小加：公眾利益永遠放第一位

香港文匯報訊 中國巨企阿里巴巴與港交所(0388)談判破裂，決定轉投美國上市，令港交所痛失一單「大刁」外，亦失去今年重奪全球集資王寶座的機會。消息指是阿里巴巴主動終止談判，並指如到美國上市，會繼續採用合夥人制。港交所行政總裁李小加昨在個人網誌回應指，雖然有關需否改變本港現有市場規則來吸引企業上市意見紛沓，但他認為需要作出最適合及有利香港的決定，而公眾利益永遠放在第一位。他又用「輾轉反側」「直冒冷汗」來形容自己對這個艱難抉擇的心情。

雖然李小加在文中未有具體提到阿里巴巴，但他這篇網誌的內容與阿里巴巴爭取以合夥人管理制度在港上市引起的市場爭議相吻合，相信是對阿里巴巴放棄在港上市的回應。阿里巴巴管理層為保公司控制大權，由初期拋出A/B股制，到最近提出允許其採用「合夥人制」，引發本港正反雙意見角力，有人形容若為阿里巴巴開綠燈，無異於「搬龍門」，令港保障投資者的聲譽一朝喪。消息人士透露，阿里巴巴昨日已終止與港交所在香港IPO的商討，並擬轉往美國尋求上市。(見另稿)

### 消息指阿里主動終止談判

據了解，阿里巴巴與港交所談判終止，並非被港交所拒絕合夥人制，而是阿里巴巴終止交流。並指若公司如至美國上市，會繼續選用合夥人制，而非A/B股架構，因公司相信此對保護股東及有利公司長遠發展之間，可提供最好的平衡。而公司已委任美國法律顧問，盡快找尋承銷商。

李小加以夢境寓言故事形式，表達了市場上對市場體制與投資者保障問題的不同聲音，包括代表維護傳統市場體制、要求創新、着重披露、基金投資者、散戶、務實、道德、看重未來和緊守程序等不同人的意見。

其中相信是代表港交所或李小加立場的「程序先生」指出，整件事不關誰對誰錯，也不是說特別股權結構對市場是好是壞，更不是說公



港交所行政總裁李小加。資料圖片

市傳阿里巴巴與港交所談判已破裂，決定轉投美國上市，令港交所可能失去今年重奪全球集資王寶座的機會。資料圖片

司創辦人進取的對沖基金究竟誰可以創造價值或破壞價值。每件事大家都可以證明有好壞兩面、甚至多方面。

### 政策朝令夕改 勢損港公信力

程序先生認為，這件事關係到審慎程序。香港的《上市規則》非常清晰，如果要修訂條文，必須按照審慎程序進行。如果為了迎合新來者而朝令夕改，香港的公信力便蕩然無存。那麼什麼是審慎程序？就是說，如果公司要求的改變「有限、適度而且平衡」，又能根據香港現行整體上市機制的條文規定或精神合理地處理，豁免或者批准都可以斟酌。這亦是上市委員會及證監會一直以來的工作之一。

另外，本港亦應考慮所行使的酌情權能否歸納為一項先例。這一點十分重要，因為香港是法治之都，監管者需要為將來尋求類似待遇的其他上市申請人劃定一條清晰的法規界線，並仔細闡述劃定這一界線的原因。程序先生還表示，如果要求超出了《上市規則》所許可的有限酌情範圍，那就要經過適當的公眾諮詢之後才可以修訂規則及政策，確保所作的改變經得起時間的考驗。這是香港的優良傳統，必須堅持。

在夢中找不到「答案先生」的李小加最後表白指，作為港交所的行政總裁，促進和保障交易所股東的利益是其職責的一部分；但公眾利益與港交所股東利益之間發生衝突時，永遠要把公眾利益放在第一位。有關個別公司上市或政策改變的決策並不取決於其本人或港交所董事會，它們均由上市委員會和證監會審議決定，這一決策過程正是為了保障香港的最佳利益。

### 李小加對是否改規則三點意見

- 一，港交所章程所規定，當「公眾利益」與港交所股東利益有衝突時，永遠要把公眾利益放在第一位。
- 二，有關個別公司上市或政策改變的決策，均由上市委員會和證監會審議決定。這一決策過程和證監會的監督安排正是為了保障香港的最佳利益。
- 三，無意改變任何人的想法，或宣揚任何立場。只希望大家能在一涉及公眾利益的重要議題上進行誠懇、公開、平衡客觀及尊重各方的討論。

## 港失IPO龍頭虛名 保清譽

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)綜合外電消息指出，阿里巴巴集團與港交所(0388)在香港上市的談判已經破裂，阿里巴巴轉而尋求在美國上市。換言之，本港今年IPO市場將失去一隻巨企，重奪全球集資龍頭寶座無望，有業界人士認為港交所「企硬」做得對，有助保障投資者。

### 阿里赴美續選合夥人制上市

路透社引述一名熟悉有關談判的消息人士稱，「我們(阿里巴巴)與香港(港交所)的對話已經結束，將轉往美國開始上市的過程。」而且，阿里巴巴已委聘美國的律師事務所展開在當地進行IPO的工作，稍後將會委聘投資銀行安排上市事宜，並指若公司如至美國上市，會繼續選用合夥人制，而非A/B股架構。

不過，港交所行政總裁李小加昨日在網誌回應指，就需否改變本港現有的市場體制以吸引企業上市，他認為需要作出最適合及有利香港的決定，而公眾利益永遠放在第一位，表明港交所的立場。

按照投資銀行的估價，阿里巴巴目前市價高達1,200億美元，是繼Google和亞馬遜之後全球市值排名第三的網際網路公司。安永會計師事務所估

算，阿里巴巴的IPO籌資規模接近1,000億元(129億美元)。根據彭博統計，若以估算的129億美元作對比，阿里巴巴的集資額將是除Facebook以外全球最大的IPO；同時也是除友邦保險(1299) 200億美元股票發行以外，香港最大筆的IPO交易。

阿里巴巴放棄在香港上市，對港交所而言，無疑是一個打擊。港交所昨收報126.4元，逆市跌1.173%。

據統計，本港上半年有22隻新股上市，集資395億元，集資總額全球第四。

### 「屈就」恐違本港同股同權原則

阿里巴巴來港上市一波三折。源於阿里巴巴管理層為保公司控制大權，由初期拋出A/B股制，到最近提出允許其採用「合夥人制」，本港正反雙方意見角力。阿里巴巴要求港交所允許其實行合夥人制，並由合夥人任命大多數董事。但如果實行這種制度，那麼在IPO之後，阿里巴巴的管理團隊以及持有7.4%股權的馬雲，將可以合共不到10%的股份，繼續保持對阿里巴巴的控制。但本港目前不允許實行分級股權制度的公司在港上市，有違本港同股同權的原則。

## 阿里收購酷盤 拓「個人雲」

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)阿里巴巴昨日宣佈，收購內地的無線雲儲存軟件酷盤。阿里巴巴集團官方微博表示，酷盤團隊將協同阿里集團的用戶體系和數據應用場景，共同打造高效、安全的「個人雲」服務，但沒有提及收購作價。

### 2010年至今擁1500萬用戶

酷盤CEO、暴風影音前創始人顧志誠及其團隊將一起加盟阿里巴巴集

團。酷盤作為內地跨平台個人同步雲存儲服務提供商，2010年上線至今，已擁有1,500萬用戶，其中超過200萬的移動端用戶。

隨著海外上市計劃的推進，阿里巴巴近期展開一系列的收購兼併，除了進軍個人無線雲存儲領域外，還包括斥資2.94億美元認購高德軟件增發股份，成為後者第一大股東；以5.86億美元收購新浪的新浪微博18%股權。

## 雲遊傳超購逾310倍 凍資543億



國際家居零售和中滔環保昨齊首日掛牌，圖為兩公司上市儀式。

香港文匯報訊(記者 黃子慢)內地網上遊戲公司雲遊控股(0484)於昨日中午截止公開發售，據市場消息指，其初步已錄得逾310倍超額認購，為今年超購倍數第六位，凍結資金約543億元，料會以上限55元定價，集資17.3億元，其招股價範圍是43.5至55元。由於公司公開發售已超購100倍以上，故要啟動回撥機制，令公開發售佔是次招股比例由10%增至佔

50%。市傳香港信貸(1273)公開發售超購近450倍，為今年上市公司中第4位。

### 綠島將招股 入場費3595元

另外，市傳綠島科技(2023)將於30日起招股，全球發售1億股，當中10%公開發售，最高集資淨額6,799萬元，招股價0.72至0.89元，每手4,000股，入場費3,595.9元，料下月11日掛牌。據官網顯示，綠島科技主要從事研發生產及銷售噴霧劑及相關產品，包括家居及汽車護理產品、空氣清新劑、個人護理產品、殺蟲劑，去年純利按年升5.8%至2,381.2萬元人民幣；收入則按年升7.6%至2.29億元人民幣。

而昨日掛牌的國際家居零售(1373)及中滔環保(1363)未見有突出的表現。國際家居零售股價曾一度高開報3.23元，惟其後勁不繼，午後低見2.85元，全日收2.98元，較上市價2.81元高6%，成交額近7.7億元，不計手續費，每手1,000股賬面利潤170元。

國際家居零售主席兼行政總裁劉柏輝表示，

本港家居零售市道向好，加上公司於市場份額佔比較高，故看好業務前景；預計若本港家品市場需求持續上升，公司可進一步提升市場份額。

又表示，未來會偏重於新加坡市場，冀當地方分店可於3年內增至100間；內地方面，則會於未來3年新開25間分店。但他強調，公司僅期望加大力度發展海外市場，不代表本港市場已飽和。

### 中滔「潛水」每手蝕300元

中滔環保上市首日更潛水，全日收1.33元，較上市價1.48元低10%，成交1.96億元，不計手續費，每手2,000股賬面蝕300元。公司執董兼董事總經理盧立表示，股份以下限定價，因對市場不確定，惟相信投資者對公司營運模式認同，看好前景，亦對公司的長遠發展看好及有信心，認為股價並非衡量公司表現的唯一標準。並預期全年毛利率可按年持平，維持約60%水平。

升1%。電訊設備股走勢也強勁，中興通訊(0763)升5.12%，股價已連升5日。中國無線(2369)也升2.51%。其餘板塊的藍籌股個別發展，匯控(0005)收報85.15元跌0.7%，拖累大市跌逾24點。阿里巴巴放棄來港上市，港交所(0388)跌1.17%報126.4元。

金利豐證券研究部董事黃德凡預料，恒指將於23,000點水平橫行整固，短期即使下行，於22,700點仍有支持。

景順投資總監鄧偉基亦認為，三中全會前股市將向好，但之後則要「視乎改革信心有多大」。至於內地再傳收緊銀根，他認為收緊機會不大，整體仍是「中性」，因為「經過6月收緊後，中央知道太緊會影響市場。」

## 金管局警告 樓市估值偏高



金管局剛發表《貨幣與金融穩定情況》半年度報告指出，物業估值繼續偏高。資料圖片

香港文匯報訊(記者 陳遠威)金管局昨發表《貨幣與金融穩定情況》半年度報告指出，自壓抑炒樓措施推出後，今年2月以來住宅價格回軟，成交量顯著減少，在利率回升預期下市場情緒審慎。對於樓價在辣招下沒

有大幅下跌，該局歸咎於勞工市場向好業主持貨能力較強，而且供應偏緊，並指物業估值繼續偏高，市場失衡情況維持嚴重，仍為本港宏觀經濟及金融穩定帶來風險。

報告指，物業估值仍然偏高，不過由於私人住宅家庭入息增速未能追上樓價增長，置業負擔能力持續惡化。金管局估計的價格收入比率在今年中攀升至14.7，略高於1997年的高峰水平。收入槓桿比率亦升至65%高位，遠高於50%的長期平均水平；若按揭利率大幅上升，以增加3個百分點推算，收入槓桿比率將攀升至84%。

金管局指，另一個樓價脫離基本面的信號是租金回報率偏低，平均已降至2%至3%水平。尤其於資產定價而言，租金回報率相對於按揭成本、風險溢價、預期資產升值回報，以及其他置業成本，可能已屬過低。

數據顯示，今年上半年整體住宅價格累計升幅為6.8%，在第1季急升後，第2季大致橫行，並在第3季後小幅回軟，樓價指數在7月至8月期間持平。相較去年全年樓價錄得25.7%升幅，今年升幅有放緩跡象。政府力推辣招，物業成交量在上半年明顯收縮，公司持貨交易及非本地需求顯著下降。一手住宅銷售條例4月底推出後，發展商一度放緩推盤，某程度促使一手成交量下跌26.1%；目前所見，二手市場成交在第3季仍淡靜，而新盤推售步伐則有加快。

### 建議銀行嚴控樓按風險

金管局預期，本港房屋市場將會整固，低息環境刺激物業價格飆升這利好因素可能提早出現逆轉，幅度亦可能較預期大。認為銀行應進一步加強按揭業務的風險管理。美聯儲早前宣佈將逐步減少購買資產，已令近期本港長期利率上升，但傳遞至按揭貸款利率的速度仍然較慢。然而，一旦利率回復正常水平，按揭借款人的還款負擔會大增。據當局內部估計，以20年期按揭計，利率每上升1個百分點，還款負擔將增加約10%。此外，租金回報率的吸引力亦會減少，拖累物業估值。

## 國慶黃金週至 零售股炒起

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然美股指四連跌，港股過去兩日亦累挫逾300點，但國慶「黃金週」將至，零售概念股成為資金追捧對象，帶動大市止跌回升。恒指最多曾升102點，高見23,281點，之後升幅收窄，午後更一度倒跌低見23,154點。收市升30點報23,209點，全日成交524.3億元。

### 黃金股受累金價跌

雖然各界預料「十一黃金週」的內地訪港客流將放緩，但零售概念股仍成為市場炒作的熱

點。先施(0244)於旺角的旗艦店開幕，股價大升29%。榮暉(0990)亦揚近17%報0.31元；包浩斯(0483)也急升16%。卓悅(0653)升4.1%收報1.77元，創52周新高。但周大福(1929)和周生生(0116)則受累於金價疲弱，前者僅微升0.717%，後者下跌0.45%。

### 傳4G發牌電訊股熱

有消息指內地將於本周末發出4G牌，三大電訊商將直接受益。中移動(0941)升0.7%報88.3元。聯通(0762)升0.3%。中電信(0728)