

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

恒盛擬私化 料至少需30億

消息利股價 大股東如何融資惹關注

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)上市剛滿4年的恒盛地產(0845)昨停牌擬私有化，分析認為，恒盛控股股東兼創辦人張志熔現時持有公司約68.39%股權，若想成功私有化，需有一定溢價小股東才會接受，故消息對股價有利。按上日收市價1.24港元計算，公司市值96.63億港元，張志熔即使是零溢價收購餘下31.61%股份，也須30.5億港元，市場關注張氏如何融資私有化資金。



張志熔如何融資私有化資金備受關注，圖為他早年出席恒盛上市儀式上。

恒盛昨早9時起，連同其債務證券(5907)宣佈停牌，以待刊登公佈有關公司控股股東提出的可能私有化公告，大股東張志熔持有68.39%。恒盛市值為96.63億港元，較6月底財務報表上之資產淨值196.68億元(人民幣，下同)，折讓59.1%。而截至6月底，公司手頭現金及受限制現金，合共29.3億元，總借款173.5億元。

瑞信：評級「跑輸大市」

瑞信昨日就有關消息發表速評，指公司私有化消息，料對股價有利，按對上市市價1.24元計算，張志熔須以30億港元收購餘下31.61%股份進行私有化，但張氏如何融資私有化資金是關鍵，因此存在不明朗因素。瑞信現對恒盛地產評級「跑輸大市」，目標價1港元。

標普：再融資風險增加

評級機構標普則認為，私有化將不會影響現時公司的「B-」評級及前景展望「負面」。標普解釋，私有化有可能令公司的財政彈性轉弱，在欠缺透明度下，較差的企業管治亦可能削弱對投資者的保障，相信公司在私有化後，再融資的風險會增加，然而將不會觸發公司加快支付未償還票據。

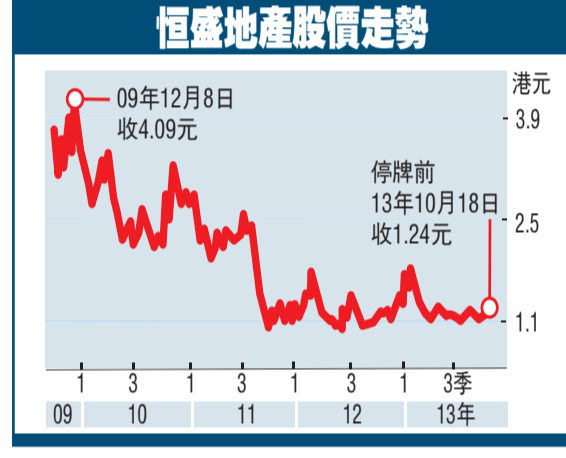
9月份銷售數據顯示，首9個月合約銷售額只有49.6億元，銷售面積為43.9萬平方米，分別按年跌44.3%及57.8%；上月合約銷售額更只得3.1億元，按年大跌71.6%，銷售面積2.9萬平方米，按年跌75.8%。

新鴻基：或是「逃生門」

新鴻基金融集團財富管理策略師蘇沛豐認為，私有化恒盛與負面新聞多多的姊妹公司熔盛重工(1101)未必存在關連，私有化對小股東而言亦不一定是壞事，可能是一個「逃生門」，始終現時股價太低，折讓過高，公司決定退市再部署可與小股東形成雙贏局面。獨立股評人余君龍則表示，私有化最終是否成功仍是未知之數，建議投資者在股份復牌後盡快離場，而且在現時行業整合階段中，需注意同類中小型內房企應付樓市政策風險的能力較低。

上市4年 股價江河日下

恒盛於2009年10月2日於主板掛牌，上市價為4.4港



元，當日收市插水15%，報3.76港元，被彭博通訊社以「大屠殺」(Massacre)來形容慘況。上市後，股價從未超越上市價，以上日1.24港元收市價，仍較上市價跌71.82%。

首隻跨境市場ETF掛牌

香港文匯報訊(記者 周紹基)全球首隻同時追蹤A股、H股、紅籌及民企的跨境RQFII實物ETF，昨日在港交所(0388)掛牌，該ETF為易方達中華交易120指數ETF(港元櫃台：3120、人民幣櫃台：83120)。易方達投資部董事總經理曾科表示，由於中華120指數在本港已有期貨買賣，令機構投資者容易對沖，發展上會較其他ETF略勝一籌，故現時易方達120ETF主要是機構投資者居多，他希望未來可進一步吸納散戶，所以該ETF每手股數只為100股，以減低入門門檻。

易方達：入場費低冀吸散戶

以昨日該ETF收報12.82元計，入場費便是1,282元，他相信可吸引散戶的興趣，期望日後機構投資者與散戶的佔比各有一半。對於易方達120ETF的總開支比率，較其他ETF略高，達到1.15%，曾科表示，因為有關ETF涉及較多不同類型的股份，例如A股、紅籌等，結構上較複雜，未來隨著該ETF的營運規模逐漸擴大，開支比率可望下降。他續指，現時該ETF會以南方A50(2822)ETF為努力目標。

RQFII額度20億 用完將追加

被問及內地對人民幣的限制正逐步放寬，曾科相信，香港離岸人民幣中心的重要性亦會相應提高，將利好以人民幣計價的投資產品，即使面對新加坡和台灣等地區挑戰，他們仍會以香港作為重要市場。他透露，目前該ETF的RQFII額度為20億元人民幣，若額度用完，必會再向有關當局申請追加。另外，他指外界一直看淡今年A股表現，但近日上證綜指的動力顯示，A股及內地經濟今年是較樂觀。中華120指數於去年12月推出，基金界普遍認為，同時投資內地及香港市場的跨境ETF誕生，是香港確立為人民幣離岸中心之後，兩地證券交易所推出又一具備劃時代意義的重大創新。

主板強制發季績 短期不諮詢

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)發言人表示，隨著歐盟取消強制季度報告規定的最新發展，上市委員會認為，毋須更改現行要求主板發行人，刊發季度報告屬「建議最佳常規」的規定。此外，上市委員會認為，在短期內毋須再考慮，就強制主板發行人刊發季度報告，進行市場諮詢。發言人指，上市委員會曾於今年7月的政策會議上曾討論有關季度報告的事宜。

強制不適合 恐造成短視

事實上，強制主板公司公布季績的爭拗，已經長達逾十年，隨著歐盟頒布於2015年取消季報規定，令有關爭拗正式劃上句號。現時港交所對主板公司公布季報，是採用最佳應用守則，不是硬性的規定，全由企業自願決定是否需要公布季報。

長逾十年爭拗 劃上句號

外界對港交所上市委員會決定不感意外，財庫局局長陳家強曾稱，強制規定公司公布季績並不是適合的做法，只會鼓勵管理層過於短視。證監會主席唐家成也表示，香港沒有推行季度業績的迫切性。有消息人士透露，歐盟放棄季報的決定，直接令港交所認為無需推行強制季度業績，目前上市公司發表股價敏感資料有法定責任後，公司披露已及時和資料充足。今年中歐盟表示，歐盟內所有上市公司每年只須公布兩次業績，2015年生效。歐盟認為，取消季報可減低公司成本及行政負擔，特別是惠及中小企業，同時會減低金融市場過於短視。

科網濠賭股熱炒 騰訊破頂

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地股市昨日表現理想，上證綜指全日大升1.62%，恒指早段也曾一度升過200點，突破23,500點，但之後無以為繼，高開低收，全日只升98點報23,438點，成交611億元。資金仍以流入科網股及濠賭股為主，其中騰訊(0700)曾升穿450元，反映港股整體橫行格局未變，投資者續「炒股不炒市」。市場焦點為宣布停賣百佳的和黃(0013)，該股曾跌逾2.8%，全日跌1%，成交高達15億元。國指收報10,668點，微升24點。

觀望內地PMI 港股23500跌腳

新鴻基金融高級分析師李惠嫻表示，不少企業將公布第三季業績，匯豐10月份中國製造業PMI初值也將於本週四公布，目前內地9月份經濟數據符合了預期，市場會進一步關注第四季中國的經濟表現，從匯豐10月份內地PMI可以了解情況，所以投資者傾向等待此數據公布後再作部署，她預期大市到周四才會有明確方向，23,500點大關短期未必可突破，資金只繼續炒作個別強勢股。科網股升勢顯著，龍頭騰訊再破頂，炒上4.2%，最高見455元，收報447.8元，貢獻恒指近63點。金山(3888)升7.26%至22.9元，雲遊(0484)亦升6.18%，擎天科技(1297)及金蝶(0268)各升5.5%及4.9%，IGG(8002)升逾11%。資金樂於繼續炒作濠賭股，銀娛(0027)、澳博(0880)及金沙(1928)均創新高，分別升4.6%、3.8%及2.9%。海王(0070)升25%。汽車股亦向好，長汽(2333)升3.8%，比亞迪(1211)升3.8%，華晨(1114)升4.7%。

和黃微跌 分拆業務仍惹憧憬

大市焦點還包括和黃宣布停賣百佳，雖然令該股跌約1%，但未來和黃會將旗下零售業務整體分拆上市，當中包括屈臣氏及百佳，估計集資額可達100億美元。新電視牌照風波未有緩解跡象，香港電視(1137)已決定提出司法覆核，加上大批市民支持下，昨日大升8.4%至2.32元。有線電視(1097)則續回吐，挫14.3%至0.96元。

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
科網股			
8033	愛達利網絡	0.425	+21.43
8002	IGG	3.42	+11.04
0354	中國軟件	2.51	+8.66
0696	中國民航信息	7.24	+8.22
3888	金山軟件	22.90	+7.26
博彩股			
0070	海王集團	0.325	+25.00
8156	眾彩股份	1.35	+14.41
1371	華彩控股	0.183	+5.17
0027	銀河娛樂	62.55	+4.60
6883	新濠博亞	96.00	+4.24

IPO重啟或延後

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導)受IPO重啟預期延後利好提振，滬深股市昨延續上周五反彈走勢，滬指收盤站上2,200整數關和所有均線之上，而創業板指在科技股帶領下大漲近3.8%，滬指收報2,229.30點，漲幅1.62%，成交1,239.36億元(人民幣，下同)；深成指報8,737.27點，漲幅1.78%，成交1,391億元。中證監新聞發言人在上周五的例行新聞通氣會上還表示，IPO重啟須在新股發行體制改革意見正式公佈實施後才能啟動。此番官方態度澄清了上周末傳IPO重啟迫近的利空傳聞，被市場解讀為新股發行重啟延後。受此提振，兩市昨雙雙高開，全天銀行、券商兩波拉升，帶動市場快速向上突破，成交溫和放大，指數站上所有均線。

A股升逾1.6%

而創業板指數在科技股帶領下，高開高走單邊上漲，站上1,400點，收盤報歷史次高的1,400.97點，漲幅3.78%。板內溫州宏豐、先河環、佳訊飛鴻、天瓏科技、洲明科技、海獸科技等25股漲停。強勁的表現證明了其仍然是指數領漲龍頭。分析師稱，滬指回踩30日線後企穩後強勢突破5日線、10日線和20日線，30日線經過連續整理底部上移，近日又突破了均線壓力，後市指數將挑戰2,250點附近的壓力，如果繼續溫和放量，盤面將延續升勢。

林一鳴：經營電視台開支巨大

香港文匯報記者 涂若奔

香港電視(1137)未獲得免費電視牌照，引來不少質疑聲。知名財經界人士林一鳴昨日在網報《主場新聞》博文指出，參考同行TVB及有線寬頻等公司的營運，港視(HKTV)要在營運數年內收支平衡，「數學上是接近沒可能計得通的事情」；其持有的23億元現金亦「可能在數年內就輸光」。該股昨收報2.32元升8.41%。電視廣播(TVB)(0511)收報48.15元跌2.43%。有線寬頻(1097)收報0.96元大跌14.29%。

林一鳴撰文指，電視台的收視率及口碑靠製作部，但收入卻是靠銷售部。HKTV要做好製作，可以付鈔聘請優秀的製作團隊，立刻做到一流的節目；但銷售團隊不能第一天就建立成功，也不能將TVB的人聘請過來，就立刻得到一樣的營業額，因此估計在5年之內，HKTV的營業額很難追得上TVB。

港視造美夢需要燒錢

他又稱在開支方面，「電視是造夢的行業，造美夢是需要燒錢的」，根據HKTV主席王維基在中大講座所言，拍一個一小時劇集需要100萬元，假設一晚有三個優質劇集，一年就要7.8億元；再加上其他45個小時的製作、買入28條頻道的費用、銷售及營運開支等，以及員工數量上升(TVB共有4,800員工)，均是巨大的開支。TVB每年節目製作成本約20億元，有線每年13億元，HKTV要保持節目質素，開支應會比有線為高；再加上每年數億元的其他開支，「HKTV要在營運數年內收支平衡，數學上是接近沒可能計得通的事情」。

23億現金恐數年輸光

對於HKTV資金雄厚足以支持營運的說法，林一鳴也有不同意見，指經營電視台，與同網長途電話有很大差別，因為長途電話業務可以由細做起，但電視不可以，第一天就要做得很大；HKTV手持的23億現金「看似很多錢，但成立一個電視台，可能在數年內就輸光」。故其分析的總結是：「如果我是觀眾，我會看HKTV的節目，但如果我是分析員，我不會買HKTV的股票；反而政府拒絕牌照申請之後，我倒會考慮一下」。

