

焯華 999.9 千足金
電子商務

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

價格資料

2013年10月24日

人民幣公斤條現貨金交收價

260.90 (元/克)

業務查詢

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

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

阿里仍戀港「上市不為錢」

陸兆禧認溝通不足 今後強調對港貢獻

香港文匯報訊（記者 陳遠威 杭州報道）「千億新股」阿里巴巴擱置在港上市，其「以小控大」的合夥人模式被香港監管部門拒諸門外，對來港上市充滿願景的董事局主席馬雲潑下當頭冷水，公司高層昨表示不能在首選地上市有委屈，並將與監管部門溝通不果的責任，歸咎於外界太多傳言，澄清目前沒有新上市方案及時間表，期望外界可冷靜下，上市計劃會「緩一緩」。

阿里巴巴高層稱有與外界缺乏溝通，故邀請大批本地傳媒前往杭州總部參觀，並與公司決策層直接會面，就近期滿天飛的消息進行解畫。首席執行官陸兆禧昨表示，馬雲對來港上市充滿熱情，在阿里巴巴（前上市編號：1688）因整合業務而退市時，曾稱會「再回來」，並將香港視作上市首選地。這次上市不成功，集團已檢討與香港大眾及證監會的溝通，指過往太集中在技術層面，而忽略提出可在港能作出的貢獻，期望往後的溝通可更順暢。

集團財務健康 現金流水平高

有指阿里為償還明年到期的債務急於上市集資，陸兆禧澄清，目前集團財務健康，現金流水平極高，集團財務官未曾提及有債務壓力，現金流仍在增長，

而且去年透過私人融資便取得170億元，規模遠超一般IPO，要上市集資還債的誘因不存在。集團承認鍾情香港，已清楚表態要回報香港的支持者，無奈香港對創新結構的理解仍需時間消化。

據傳媒拜訪團行程負責人消息，預期馬雲將在今日親身接見傳媒，希望屆時馬雲可再次要太極。

淘寶天貓今年料交易1.6萬億

至於集團的實質業務發展，陸兆禧指，淘寶天貓的零售交易額在今年首8個月已達去年全年的萬億水平，預料今年全年交易額可達1.5萬億至1.6萬億元（人民幣，下同）。目標3至5年時間可超越沃爾瑪達3萬億元，相信業務會有巨大增長。

去年11月11日（內地光棍節）一天交易額便達191億元，相等於沃爾瑪4天的



■圖左二起：邵曉鋒、陸兆禧及曾鳴昨會傳媒解畫。

全球交易額，但目標希望今年光棍節的交易額不超過300億元，由於交易量對銀行網絡交易及物流均造成挑戰。雖期望今年銷售成績更好，但增長容易控制難，物流發展相對電子商貿較為落後，數額過大會壓力。

談及淘寶的收益，陸兆禧指，淘寶以廣告收入為主，目標2至3年可有100萬個銷售商，而且平均每戶銷售量可達100萬元，會持續投入資源扶持中小型銷售商，並相信可在內地服務業，尤其快遞物流行業產生大量就業機會。

踩微信 撐「來往」

香港文匯報訊（記者 陳遠威 杭州報道）即時通訊應用程式迅速普及，阿里巴巴在9月23日推出「來往」挑戰騰訊（0700）旗下微信的領導地位，首席執行官陸兆禧表示，無線互聯網發展剛起步，微信並非產業的未來，只是在當下「先走一步」，並不代表下一代的發展只限於此，網絡技術更新替代對市場的影響巨大，並應由更多參與者推動，百花齊放。

30年前已搞通訊應用

通訊應用程式與電子商貿看似風馬牛不相及，惟陸兆禧表示，阿里巴巴不止是電商產業，而是一家生態系統公司，商家有需要維護業務往來及商務關係，集團30年前便已嘗試發展通訊應用（即當年的淘江湖），至今通訊應用程式仍是集團的夢想。現時來往用戶每日增長約1.4倍，雖基數低，但增速非常快。

微信已普及至內地三分二的通訊應用程式用戶，問及來往的競爭優勢，陸兆禧不忘賣花讚

花香，稱來往誕生剛滿月，競爭才剛開始，來往與微信很不一樣，在於經營研發者及參與者不同，而微信局限於表面溝通，但在人事關係上，來往更有意思，本質一樣但用戶感受有別，相信發展下去會有更多差異化因素。

網絡銀行已撤回申請

集團秘書長兼首席風險官邵曉鋒表示，集團業務發展沒有既定的預期效果，過往取得成功，很多時是在發展過程中發現商家的需求，才提供相應服務及調整，所達到的效果無法預計。正如當年集團從無考慮做金融，是商家提出需求後，才有支付寶誕生，用戶的需求無法估計，先有答案才做未必做得好。

至於網絡銀行發展，他指早年曾作出申請，惟時機未到而撤回，近年並無再提交申請，集團會按發展情況作判斷，條件合適便會當仁不讓去做。

沒有Plan B 上市暫緩

香港文匯報訊（記者 陳遠威 杭州報道）有傳將啟動「Plan B」，願在總裁之位仍能源出28名合夥人前提下，不再堅持佔據董事局過半數提名權，以換取上市。阿里巴巴集團戰略部總參謀長曾鳴指，外界所指的「Plan B」並非新方案，而是過往討論過的舊方案之一而已，與港交所無法達成一致後，已放棄在港上市計劃，沒有任何新方案，「過去就過去」。

為延續阿里的創新文化，集團秘書長兼首席風險官邵曉鋒亦指，集團堅持上市後首席執行官一職為合夥人之一。他說，有很多消息在公司內部還未曾討論時，外界便已傳出結論，不知眾多「消息人士」從何而來，故先

將IPO「緩一緩」，期望可與外界有更多溝通。

IPO推進不太好 感委屈

曾鳴表示，推進IPO的結果不太好，感到有委屈，但感受更深的是與外界包括香港傳媒的溝通不足，故邀請傳媒前往杭州總部面對面接觸。

納斯達克首席執行官Bob Greifeld昨表示，若阿里巴巴可在納斯達克上市，顯然是其榮幸。阿里方面回應指，感謝納斯達克的誠意，無論阿里巴巴在哪一個交易所上市，均誠懇希望大家能了解公司合夥人這種開放、創新、承擔責任和推崇長期發展的文化及公司真實的需求。

香港文匯報訊（記者 周紹基）阿里巴巴管理層昨在杭州會見香港傳媒，指對不被接納來港上市感到委屈。港交所(0388)行政總裁李小加昨晚再在網誌上發表長達4500字的文章，以「八問八答」的形式，隔空安撫。並首度提出折衷方法，即是讓創始人可提名董事會多數董事，但股東大會可否決創始人的提名，以調和創始人的控制權與保障股東利益，惟他強調是個人意見。

股東大會可否決創始人董事提名

李小加表示，本港錯失阿里巴巴，甚至丟掉一兩家上市公司可能不是甚麼大事，但錯失一整體代創新型科技公司的到來就是「大件事」，認為只要有好的制度設計下，創始人的控制權與保障股東利益是可調和的。

他指出，設計一個新制度，讓創始人的控制權與市場的制衡、糾錯機制相匹配，能減少創始人因錯誤決策或濫權對公司和其他股東造成損失。假如市場同意給予某些創新型公司的創始股東一些「特權」，這些權利也應該僅適用於有限的情況。例如：1)這家公司必須是代表新經濟的創新型公司，並不是為其他傳統公司設計，亦要對何為「新經濟」、「創新型公司」下一個準確定義。

2)獲特權的必須是創始人團隊，這制度不應被隨意轉讓或繼承。3)創始人必須是股東並有一定股權，為的是要長期保證創始人與股東整體利益一致；一旦創始人團隊的股份降至一定水平下，這項權利應自動失效。此外，還可考慮施加最小市值或流通量等限制，以確保這些公司有相當數量的成熟機構投資者，來監督這些特權不被濫用。類似這樣的限制方案還可以有很多，但總而言之，不是所有公司、所有人都能享受特權。

如不改革創新 港錯失未來機遇

他續指，創新型公司與傳統公司最大不同是，創新型公司的創始人在創業時都沒甚麼錢，必須向創投基金融資來實現夢想，創始人在公司中的股權也不斷被稀釋；一旦他們與大股東的利益發生衝突時，可能會被輕易逐出董事會。為保護這些公司，國際領先市場和很多機構在這方面已有新思維，認為給予創始人一定的空間與機會掌舵，有利於公司的長遠發展。

他指出，下一波新經濟浪潮中，中國創新型公司將佔據相當大的比重，怎樣審視這類公司的上市申請，已關乎到香港的公眾利益，香港市場有可能白白浪費了未來的重大機遇。

三隻新股招股概況						
公司名稱	全球發行股份數目	每股招股價(元)	入場費(元)	集資淨額(元)	公開招股日期	計劃上市日期
重慶銀行(1963)	7.0752億股	5.6至6.5	3,282.76	約38.33億	10月25日至30日	11月6日
MEGA EXPO(1360)	6,000萬股	1.23至1.33	2,686.81	約3370萬	10月25日至30日	11月6日
先鋒醫藥(1345)	3.33億股	4.1至5	5,050.4	約14.39億	10月24日至29日	11月5日
製表：記者 黃子慢						

面向世界 先鋒醫藥來勢洶洶

中國領先進口醫藥產品及醫療器械營銷、推廣及管道管理服務供應商-中國先鋒醫藥控股有限公司（1345），在昨日正式開始招股，消息指，先鋒醫藥國際配售反應熱烈，機構投資者表現踴躍。

是次發售約3.33億股新股，招股價介乎4.1元至5元，每手1000股，入場費5050.4元，此次共將發行約3.33億股，集資額最高達16.67億元，定價日為10月29日，11月5日掛牌交易。集資額主要用於擴充業務營運及提升營銷、推廣及銷售能力，其次將用於擴大產品組合。

定價得宜

投行分析指出，先鋒整體約介乎62.81億元至83.75億元，預測2014年市盈率14.2-18.9倍；先鋒2012至2015年盈利複合年增長34%，期內淨毛利會由19.4%改善至21.7%，營業額複合年增長29.1%。相比同行業的康哲藥業（867）於2010年上市時預測的市盈率約17.3倍至24.3倍，定價區間實屬合理。招股書提到，公司股息政策暫定每年以不少於30%可分派利潤作股息。

先機為重 鋒行天下

中國先鋒醫藥在1996年成立，是中國第二大的藥品營銷、推廣及管道管理服務提供商，主要進口藥品和醫療

器械。公司銷售網絡已覆蓋中國31個省、直轄市、自治區21,589家醫院和醫療機構，以及85,420家藥房。

中國先鋒醫藥擁有多元化產品組合，服務涵蓋眼科、鎮痛、心血管病、呼吸系統疾病、腸胃病、免疫等領域；戰略性地為供應商提供一站式服務和定制化服務方案，以不斷增加提供行銷和推廣服務的產品數量。

過去17年，公司共與8個高質素主要供應商有10年以上合作關係，包括愛爾康、Temmler Werke和Alfa Wassermann等。公司盈利一直保持穩健增長，近年更轉戰高毛利的行銷推廣服務。從2010至12年，公司淨利潤複合年增長率達57.3%。今年上半年淨利潤同比上升42.2%至人民幣111百萬元。淨利潤率亦不斷提升，從2010年的13.2%增至2012的19.4%。截至2013上半年，淨利潤率進一步提高到20.1%。

公司主席李新洲表示，公司在下半年將引進一項新產品，不受國家發改委的藥品定價限制，由公司自主定價，預計毛利率仍有龐大增長空間。



重慶銀行入場費3283元

香港文匯報訊（記者 黃子慢）多隻醫藥股及內銀股加入戰場。今日起招股的重慶銀行(1963)，發行7.0752億股H股，招股價介乎5.6至6.5元，每手500股，入場費3,282.76元；11月6日掛牌。市傳其國際配售於撤除基礎投資者後，亦已獲得多倍超購；而公開發售開始前，已錄得7億港元的孖展預訂，相當於公開發售超購2倍。

據重慶銀行招股文件顯示，是次發行的7.0752億股H股，當中6.7億股為

新股，3752萬股為舊股，合共佔擴大後股本約26.3%；當中90%為國際配售，10%公開發售，另設15%超額配股權。

獲7億孖展預訂約超購2倍

以招股價中位數6.05元計算，是次集資所得淨額約38.33億元，將全部用於充實公司資本金，以滿足業務持續增長之需要。公司上市後估值將介乎150.7億至174.9億元。另外，公司已引入三名基礎投資者，包括加拿大國民銀行、重慶北恆投資及中國財富金融，分別認購1,000萬美元、4億元人民幣及2,000萬美元股份。

對於同期進行路演及招股的徽商銀行，重慶銀行董事長甘為民指，兩行「撞期」實屬巧合；認為香港是國際資本市場，空

間較大，相信可同時「消化」兩者一同上市，又認為重行上市可為港金融市場帶來利好及活力。行長冉海陵表示，面對內地利率市場民。

張偉民 攝。另外，貿易展覽會主辦機構MEGA EXPO公佈發售6000萬股，當中10%公開發售，90%國際配售，招股價1.23元至1.33元，每手2,000股，入場費約2,686.81元，集資最高7,980萬元，6日掛牌，集資所得用於籌劃及擴展展覽會或潛在收購機遇等。



■重慶銀行董事長甘為民。

新銳配售超購今上創業板

香港文匯報訊（記者 方楚茵）由康健國際（3886）分拆的內地醫藥分銷商新銳醫藥（8180）以配售形式上市，公司以每股0.25元配售2.8億新股，獲適度超額認購，已分配予221名投資者，每手8,000股，集資7,000萬元，集資所得用於獲取新產品獨家分銷權、拓展加強分銷網絡及營銷、償還銀行貸款及一般營運資金等。配售後，康健國際全資附屬公司康健藥業持31.2%股權，該股今日於創業版掛牌。

每股0.25元市盈率8.4倍

今年先後已有御藥堂（8185）及同仁堂國藥（8138）於創業板上市，被問及公司的優勢時，董事及主席周凌指，對方以製藥為主，公司屬省級醫藥分銷商，與兩者屬不同分工，且對浙江省市場，網絡熟悉。而配售價較低，只為歷史市盈率8.4倍，主因欲以優惠價格吸引

MEGA EXPO入場費2687元

更多投資者。另外，貿易展覽會主辦機構MEGA EXPO公佈發售6000萬股，當中10%公開發售，90%國際配售，招股價1.23元至1.33元，每手2,000股，入場費約2,686.81元，集資最高7,980萬元，6日掛牌，集資所得用於籌劃及擴展展覽會或潛在收購機遇等。