

# 上市不能少 公司秘書難求



香港專業教育學院工商管理系講師馬振偉(左)、陳楚倩攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)受惠內地企業來港上市，加上兩地經濟融合的機遇，刺激各地企業在港設立註冊公司，令本港對公司秘書的需求大增，業界專才供不應求，令公司秘書的入職薪酬近年獲提升，業內更出現挖角潮。香港專業教育學院(IVE)工商管理系預計，隨着註冊公司數目遞增，公司秘書的人才需求相應增加。該學院工商管理系講師馬振偉預測，相關職位的需求至少增加逾15%至20%，連帶起薪點亦會被拉高。

## 需具備會計等專業知識

馬振偉指出，根據本港相關法規，註冊公司必須聘請一名獲取特許秘書公會專業考試的公司秘書，若未聘有合資格公司秘書，將不能在港上市。有關的專業考試合共8張試卷，包括策略和營運管理、稅務、會計、司法、企業管治等。香港特許秘書公會早前表示，目前多家公

司投訴請公司秘書甚為困難，行內掀起挖角潮拉高行業薪酬。

公司秘書與一般私人秘書的職務大相逕庭，一般秘書主要負責文書工作，協助老闆處理日常事務，如安排約會、處理文件等。

## 5%會員月薪接近16萬

公司秘書的職責更廣泛，如需代表公司聯絡各股東及政府監管機構，統籌公司上市事務、確保公司運作符合相關法例及監管條款、統籌年報製作等，亦要處理公司註冊、公司會議、協助制定內部政策及建議持續發展方向，可說是公司的「大管家」和「把關人」。故此，公司秘書必須具備會計、企業與財務行政，以及秘書的專業知識，由於本港的公司法、港交所條例或相關準則不斷改進，因此公司秘書需要持續地進修。

馬振偉表示，讀秘書課程的大學畢業生，起薪點約1萬至1.2萬元，持該學院專業秘書文憑資格的畢業生月薪9,000元左右。據香港特許秘書公會的資料顯示，初入職的公司秘書助理累積了約5至8年經驗後有機會晉升為公司秘書，月薪可跳升至5萬元。早前該公會調查亦顯示，逾三成會員月薪介乎5萬至近9萬元，5%月薪更接近16萬元。

要成為公司秘書現時有3個方法，包括本身為註冊會計師、合資格律師，或通過特許秘書公會考試，並累積3年相關工作經驗。

粗略估計，成為一名特許秘書的總花費成本約20萬元。以一名DSE中六畢業生入門，包括兩年專業秘書文憑課程約9.7萬元，再接駁一年相關學位課程約10.7萬元。另外，計及特許秘書專業考試費用，若一次性通過八張卷，大概需要8,400元。

# 觀望騰訊季績及拆細 憂內地電信割喉減價戰 港股短期或續尋底

香港文匯報訊(記者 周紹基)受惠於科網股上揚及企業業績理想，美股升0.2%至16,583點，再創收市新高，但港股預託證券(ADR)卻未有隨升，預計今日恒指或低開約60點。港股被睇淡一線，主要是市場對後市缺信心，一方面觀望騰訊(0700)季績及拆細的影響。同時，內地電信業收費全面市场化，市場憂三大電信商可能掀割喉減價戰，港股或續尋底。

第一上海首席策略師葉尚志稱，港股上周延續跌勢，以技術走勢來看，恒指在4月10日高見23,225後，是一級一級被往下壓。恒指跌穿22,000點關口後，加劇了大市弱勢，他預測，經幾次的高位掉頭後，已有三大批資金被套住。在目前的謹慎氣氛下，要解套不容易，故相信短期仍會處「尋底旅程」。

## 中小股波動大增須嚴控風險

根據過往的經驗，恒指最後要經歷終極一跌，出現恐慌拋售，將潛在沽壓釋放後，才可找到底部位置，故他預料，恒指有向下跌至21,100點水平。

他建議，要嚴格監控風險，尤其是在大市已進入「尋底浪」的大前提下，市場的套現壓力難以消除，高估值、市盈率在20倍以上的股票，壓力會更明顯，中小型股票的波動亦會大增。

至於歐美股市方面，近期保持高

## 本港ADR上周五美國表現

股份	ADR於美國收報 (港元)	較上周五港股變化 (%)
匯控(0005)	78.03	+0.16
中移動(0941)	74.66	+0.22
中海油(0883)	12.85	+0.08
中石化(0386)	6.80	+0.05
聯通(0762)	12.28	-0.82
國壽(2628)	20.04	+0.38
中石油(0857)	8.90	-0.49



恒指跌穿22,000點關口後，加劇了大市弱勢。在目前的謹慎氣氛下，相信短期仍會處「尋底旅程」。

才證券研究部經理植耀輝指出，三大電訊商近年競爭已相當激烈，利潤空間愈來愈窄，難再下調收費水平，即使收費條款要求提高透明度，料難有減價壓力，對三大電訊股股價相信僅有心理影響。

## 拆細增流動性料騰訊續造好

市場另一焦點為騰訊控股，將於5月中公布首季業績，同時股份亦會於5月15日1拆5，永豐金融研究部主管

涂國彬表示，假如業績繼續顯示騰訊仍可保持較快的增長，以其目前僅約1倍的市盈增長率，加上1拆5增強流動性，有望使騰訊造好。他認為，若騰訊跌回至450元水平，投資者可分注買入。

由於新經濟股是3月中至4月中推動大市的主力股份，當中尤以騰訊為首，若騰訊能止跌回升，將有利整體大市氣氛，加上最近累積大量淡倉，在挾淡倉的力量協助下，港股將可反彈。

# 碧瑤今招股 入場費4848元



碧瑤綠色主席吳永康(左二)、行政總裁吳玉群(右二)及財務總監張笑珍(右)。黃子慢攝

香港文匯報訊(記者 黃子慢)蚊型股無懼市況波動搶出閘，本地綜合環境服務供應商碧瑤綠色(1397)今起至本週四(15日)公開招股。該股計劃發行1億股股份，當中10%公開發售，招股價介乎0.8元至1.2元，集資最多1.2億元，每手4,000股，入場費約4,848.38元。其預計本月22日上市。國泰君安為獨家保薦人。

## 最多籌1.2億 22日上市

以招股價每股0.8至1.2元中間價1元計算，集資淨額為5,900萬元，當中28.2%用作提升服務能力，購置額外設備及車輛；19.9%用於發展廢物處理及回收服務；13%作投資企業資源規劃之同，19.7%為償還銀行貸款；餘下的19.4%用於市場推廣及一般營運資金。

公司除清潔業務外，同時經營田園服務、蟲害管理和廢物處理及回收服務，以上四項業務截至2013年尾的毛利率分別為8.3%、17%、8.1%及14.9%，整體毛利率為10.2%，同比下跌0.7個百分點。

## 冀田園、回收毛利增

公司未來將加大力度發展田園服務與廢物處理及回收服務業務，惟據招股文件提及兩者毛利率的波動較大，分別的波幅為10.4%至17%之間及9.8%至20.5%之間。

財務總監張笑珍指，廢物處理及回收服務毛利率同比下降2.1個百分點，主要因投標競爭加劇，公司下調標合約的毛利率所致；而公司田園服務主要走高端專門路線，毛利率一直有上升趨勢；預期兩者的毛利率今年可以有增長。而為擴大廢物回收業務，公司將添置新專用車輛及提升內部管理系統，今、明兩年資本開支合共約4,000萬元，今年將佔約一半。

## 最低工資上調無影響

另外，人工開支於去年佔公司總成本的82.1%，面對最低工資或再調高，主席吳永康表示不擔心，因工資成本已計入合約之內，預計最低工資上調對公司營運衝擊不大。

行政總裁及執行董事吳玉群補充，公司注重基層員工福利，流失率不算高，她透露，公司近半年員工工資較最低工資高2%至3%。

# 星展料人民幣兌美元見6.07



今年人民幣躍居全球最常用支付貨幣第七位，以人民幣為支付貨幣的地區仍集中在香港市場，約佔73%。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)星展集團管理委員會財資及市場部總監伍維洪表示，中國經濟將逐步走出目前困境，料數據表現改善，個人亦看好人民幣走勢，他預計第二季人民幣兌美元6.17至6.27。又指市場亦不相信人民幣會大幅貶值，因實際需求仍然存在，年終看6.07元。

## 料港人幣產品繼續受捧

他指出，今年人民幣躍居全球最常用支付貨幣第七位，以人民幣為支付貨幣的地區仍集中在香港市場，約佔73%，投資者主要是持貨幣保值，現時人民幣存款利率亦達3厘回報。預料香港人民幣產品繼續受捧，集團在過去一年已增加人手，特別是倫敦市場業務；針對人民幣利率自由化，集團計劃於今年第四季再增聘7個相關職位。

談及RQFII與滬港通政策的關係，他形容是百花齊放景象。因為滬港通的額度較少，相信很容易爆滿，同時，滬股通針對兩地個人投資者，與RQFII的目標群組不一樣，不存在直接競爭。而且現時滬港通的細節仍未出台，香港亦未放寬每日2萬元人民幣兌換限制，故相信影響不大。他預計，滬港通的政策直接增加公司業務，包括外匯、股票衍生及經紀業務等。

# 永利澳門首季多賺12%

香港文匯報訊(記者 黃子慢)母公司Wynn Resorts公佈，永利澳門(1128)首季純利按年升11.79%至2.27億美元(約17.71億港元)，每股派息1.25美元，較去年同期增25%。按地區分類，永利澳門為集團貢獻淨收入11.33億美元，較拉斯維加斯高1.97倍；澳門業務經調整後的物業EBITDA亦較拉斯維加斯高2.48倍，達3.843億美元。

# 「新國九條」啟牛市 業界看淡

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)今日A股將迎來「新國九條」出台後的首個交易日，政策利好可會一掃市場陰霾？多位分析師認為，最近幾日內地股市或將應聲企穩，甚至小幅度反彈，但因缺乏進一步上攻動力，終將震盪回落，若「新國九條」意在對沖IPO的利空衝擊，恐怕收效甚微。

國務院上周五晚發佈《關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》，共九條33項內容。為與2004年1月31日國務院發佈的《關於推進資本市場改革開放和穩定發展的若干意見》區別，市場稱為「新國九條」。

湘財證券分析師周樂峰接受本報採訪時直言，「新國九條」劍指長期規劃，對市場短期影響偏弱，但相信今日開市，A股應當不會以「暴跌」回應，大市或走穩、或微弱上揚，但沒有可能大漲，數周內指數仍將圍繞2,000點展開激烈爭奪。

## 亮點不多 老調重提

宏源證券策略分析師徐磊亦指出，今日市場或將上漲，但數日內就會冲高回落，最高點甚至難以突破2,100關口。他指現時市場對政策的理解十分功利，只因長期政策有諸多不確定性，一些看似前景光明的政策在實施過程中壁壘重重。他以2004年的「國九條」為例，「『舊國九條』中提到的內容，其實仍然可以照搬至『新國九條』，十年間政策效果可見一斑。」

在徐磊看來，「新國九條」亮點不多，有些說法僅是老話重提，例如多層次市場、投資者保護等，且「新國九條」雖由國務院發佈，卻是證監會一家擬定，事實上是「新國九條」，但其中的內容卻涉及銀監會等其他機構，因此證監會的規劃能否推而廣之尚是問號。

徐磊續指，「新國九條」對如何解決中短期市場

的難題，似乎並未給出答案，註冊制等也未有具體時間表，故對「托市」意義不大。

## 難對沖重啟IPO負作用

至於坊間多認為此時推出「新國九條」意在對沖重啟IPO的負面作用，徐磊表示，若證監會真有意於此，恐怕達不到目的。但他認為，證監會或已將2,000點作為「政策底」，緊急出手「新國九條」，有利於為重啟IPO「維穩」。

坊間有聲音寄望於「新國九條」啟動新一波牛市，徐磊則認為不可能。2004年發佈「國九條」後的市場亦並未獲得支撐，當年大市跌幅達15.15%，年內甚至還創下1,259點的新低，兩年後雖有牛市啟動，但起於股改而非「國九條」。

「國九條」強調機構投資者，「新國九條」則特別提到培育私募市場，徐磊坦言，每當股市遇到瓶頸，監管層就在資金擴容上用足腦筋。

## 可在股指期货市場對沖風險

第三是風險對沖方面。滬股通僅限於股票現貨交易。QFII/RQFII當前已經可以有限度地參與股指期货市場，用於對沖投資所持的長倉(Long Positions)風險。隨着未來內地推出個股期權，市場預計QFII/RQFII也有可能捷足先登。這是因為在兩地「期貨通」推出之前，現有QFII/RQFII的保證金交易系統、流程和風險管理政策已經就緒。另一方面，無論滬股通、還是QFII/RQFII投資者，也可根據自身的風險偏好，選擇部分離岸金融衍生工具，對沖相關風險。

當然，目前滬股通、QFII/RQFII共同對懸而未決的問題：即資本增值稅(Capital Gain Tax)。市場參與者期盼內地監管當局能儘早明確此事，翻開中國資本市場雙向開放的新篇章。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

# 滬港通與QFII/RQFII將各顯精彩

中銀國際 杜勁松博士

4月29日，港交所進一步公布滬港通的交易結算安排細節。根據現有資料，未來一段時間滬港通與QFII/RQFII將各顯精彩。

## QFII/RQFII對大戶更加吸引

客觀地講，由於操作簡單、門檻較低、資金跨境靈活，滬股通將會顯著地分流部分曾經使用QFII/RQFII的投資者，並吸引一批過去因為QFII/RQFII的高門檻而無法直接投資內地市場的客戶。而另一方面，受制於滬港通「首發車」控制風險、簡化流程的理念，傳統QFII/RQFII的一些差異化特點將會對機構投資者更具吸引力。

## 投資標的廣泛額度控制靈活

首先是投資標的資產類別方面。目前，滬股通僅限於上海交易所的上證180

指數的成份股、上證380指數的成份股，以及A+H股份中在上海交易所上市的A股，並且僅限於二級市場的公開交易部分。傳統QFII/RQFII的投資標的更為廣泛，既包括了滬、深交易所的股票、基金、債券等的二級市場交易，也包括了第一市場(IPO)、定向增發、大宗交易、私募等。特別是，內地IPO經過短暫的「中場休息」，預計將在5月份重啟，值得機構投資者關注。

其次是額度控制方面。滬股通設立了總額度(人民幣3,000億)和當日額度(人民幣130億)。儘管該類額度均採用淨額計算原則，已公布的交易細則明確表示：「當日額度餘額在聯交所持續交易時段使用完畢，本所證券交易服務公司將停止接受當日後續的買單申報，但仍然接受賣單申報。」總額度控制方面亦有類似的安排。

由於當日額度分配遵循「先到先得」