

# 搞副業謀轉型 求突破追潮流

## 「百變」股華麗轉身

香港文匯報訊 (記者 黃萃華)「做生意不熟不做」，但近期有不少上市公司均拓展一些與本業無關的「副業」，被市場形容為「不務正業」。同一時間，有些公司則淡出本業，轉型發展其他熱門行業，如手遊、支付系統及天然氣等，以求突破及抓緊商機。不過，市場人士認為，散戶揀股時，要留意公司自身的轉型能力，以及新業務未來發展的潛力，切勿盲目追捧。

### 近年轉型或變身之公司

股份	轉型或變身情況
阿里巴巴	擬上報民營銀行方案，寄望9月獲批。
中國動力(0476)	前稱中鋼資源，變身為電動車概念股。
滙杭甬(0576)	繼浙商證券後，計劃拓展金融、健康養生醫療旅遊和交通物流。
藍鼎國際(0582)	前身嘉輝化工，變身為旅遊博彩股，擬在韓國濟州島開設賭場及酒店。
光匯石油(0933)	未來擬收購內地石油天然氣資產，變身為上游油氣生產商。
嘉利國際(1050)	從事五金塑膠及電子代工，拓展婚慶業務。
中國綠能(1159)	從事化工產品貿易業務，擬拓節環保業務。
恒大地產(3333)	發展多項「副業」，包括足球、影視、飲用水、農業、畜牧、糧油及嬰兒奶粉等。
威力印刷(6828)	組合收購天然氣公司，變身為天然氣股。
中國3D數碼(8078)	把電影製作成手機遊戲，進軍內地手遊及網遊市場。
中國支付通(8325)	前稱奧思知，轉型後進軍內地預付卡及網上支付服務。

內房股恒大地產(3333)繼早前拓展至足球、影視及飲用水業務後，近日再表示會投資畜牧業務。另一方面，公路股滙杭甬(0576)旗下浙商證券生意不俗，公司管理層日前便透露正積極考慮將上市公司業務轉型，並定下金融、健康養生醫療旅遊和交通物流三大業務方向。至於本月將在美國上市的阿里巴巴則計劃上報民營銀行方案，並期望在9月獲批相關牌照。事實上，阿里旗下業務目前已是「大雜燴」，先後入股海爾電器(1169)旗下「日日順物流」及文化中國傳播(1060)等公司，沾手互聯網金融、手遊、娛樂及物流等業務。

### 收購合併 公司變身不斷

除拓展「副業」外，近年上市公司轉型變身比比皆是，更有企業透過收購合併拓展全新的業務，公司名稱數年內更不斷改變。中國3D數碼(8078)上周公布，與香港機匯合作開發及推廣名為「千億惡魔愛上我」的智能手機遊戲，又與中移動(0941)旗下「中國移動MM」平台成為策略夥伴及IP授權商，正式進軍中國手遊及網遊市場。翻查資料發現，該公司曾是英皇集團旗下娛樂旗艦——英皇娛樂，專營藝人經理人及電影相關業務，其後改名為龍彩娛樂，在2010年又改名為中

國3D數碼，開拍如《3D肉蒲團》等電影及在內地投資影城，未知今次進軍手遊業務，會否再改名呢？此外，前稱奧思知的中國支付通(8325)，於泰國為銀聯經營POS機收單業務，在今年1月中旬公布易名，並進軍內地預付卡及網上支付服務，委任「民企之父」張化橋出任非執行董事兼主席，以及曾任萬事達卡高層的馮煒權出任執行董事兼行政總裁，以打通內地市場。這個轉型正好「食正」早前內地互聯網及支付系統熱潮，刺激股價一度大幅急升。

### 不務正業 提防橫向發展

對於上市公司紛紛拓展「副業」，凱基證券董事鄺民彬表示，直向擴展當然有協同效應，但橫向發展則需要觀察行業前景是否明朗，新行業的周期是否處於上升周期，並要配合本身業務發展。如恒大地產早前宣布會投資畜牧業，但內地畜牧業競爭已十分激烈，要在市場突圍而出，需要花上不少時間和精神，而且需要有一定經驗。

訊匯證券行政總裁沈振盈亦認為，畜牧業本身需要很多特別的技術，且跟恒大現有業務有一定距離，因此對恒大的決定有保留。然而，滙杭甬拓展證券業務表現則不錯，鄺民彬更稱讚滙杭甬眼光準



由許家印出任主席的恒大地產，公司旗下涉足足球及食品等多項副業。資料圖片

確，加上公路業務提供強勁現金流，從事投資性行業也屬正常，同時也展示了管理層的能力。

做生意並非一帆風順，轉型是無可厚非。沈振盈表示，公司轉型要看目的，如轉型是因業務前景艱難，可以理解，但如果本身業務發展已不錯，只因順應潮流而轉型就不太鼓勵。鄺民彬提醒投資者，股票是有故事才能炒起，因此有些公司是為了給

### 業界：要識別「借殼上市」

友達資產管理董事熊麗萍則認為，若改行是因大股東改變所致，便是變相「借殼上市」，因此投資者應將公司本身業務撇開，將它們當成新公司來分析。

## 阿信屋的啟示？



有業界人士認為，「759阿信屋」難有太多增長空間。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 黃萃華) CEC國際(0759)由電子元件業務成功轉型為零售，開設「759阿信屋」，且業務愈做愈大，由賣零食到開茶餐廳，更計劃開設玩具專門店，股價亦水漲船高，兩年升十倍，被視為「轉型」成功的代表者。不過，有分析員認為，759阿信屋愈做愈大，反令人覺得「做得太雜」，而且估值過高，投機氣味重。

### 沈振盈：阿信屋走錯方向

訊匯證券行政總裁沈振盈認為，CEC已經過度擴張，依零售業來看，「759阿信屋」走錯方向，將來要回頭也很難。友達資產管理董事熊麗萍則表示，「759阿信屋」經營策略是以量取勝，

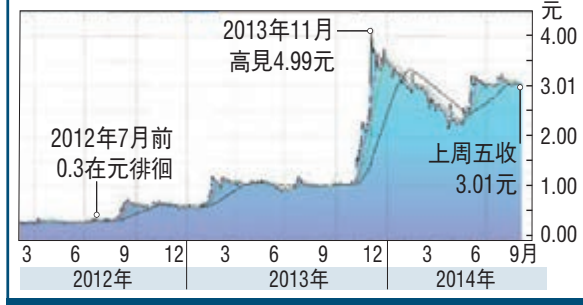
因此其毛利偏低，沒太多增長空間，現時追入該股，風險較大。

### 鄺民彬：新業務為憧憬開

凱基證券董事鄺民彬指，公司轉型後股價上升，是由於給予市場很大憧憬，而有些公司則是為滿足投資者的期望而創造新業務，變成過度擴張。上市公司當然希望高回報，但亦要平衡擴張業務時的資金及管理問題，當業務做得太大，應衡量能否有足夠能力去監察業務發展，確保業務效益。

鄺民彬表示，投資者要留意待業務擴展成功後，才有機會分拆出售或獨立上市，就以和黃(0013)出售「Orange」就是一個例子，但是否每個公司也會成功就很難說。

### 阿信屋母公司CEC(759)股價兩年升十倍



# 阿里巴巴傳提前下周上市

香港文匯報訊 (記者 蔡競文、李昌鴻)世紀巨企阿里巴巴上市有進一步消息，外電引述消息人士表示，阿里計劃於9月8日當周在紐約證交所掛牌上市。這個時間較之前傳出的9月16日提前。這宗廣受期待的首次公開發行(IPO)有望籌資逾200億美元，成為美國最大的科技企業上市案。

路透社引述消息人士稱，阿里計劃9月8日當周(即9月8至12日)在紐約證交所掛牌上市，但阿里仍在等待美國證券交易委員會(SEC)最後的上市批准，具體上市日期仍未確定。《華爾街日報》則引述知情消息人士稱，阿里預計與美證交會的協商將在本周(9月1至5日)完成。

彭博早前報道，阿里將於本周三(9月3日)起以香港、新加坡為起點，開始為期兩周的上市路演，兩周內會在亞洲、歐洲和到美國展開路演，舉辦共100場說明會，目標9月16日掛牌。

### 阿里雲計算深圳數據中心運營

另外，繼杭州、青島、北京、香港之後，阿里雲日前宣佈深圳數據中心正式開放運營，以加速佈局華南市場，這也是阿里雲在全球開放的第五個數據



外電引述消息人士表示，阿里計劃提前至9月8日當周在紐約證交所掛牌上市。

資料圖片

中心。據悉，阿里雲深圳數據中心主要輻射以深圳、廣州為中心的華南區域，滿足該地區商貿企業、政府科研機構、金融機構以及創業公司對彈性計

算能力的需要。阿里雲方面透露，其他海外數據中心的建設也在緊鑼密鼓的籌劃中，下一站可能是北美，直接在全球雲計算的發源地與國際巨頭展開競爭。

## 人民幣是否重拾單邊升值？

數據顯示，美元兌人民幣由今年5月的高位(6.2598)回落至8月中旬的6.1471。儘管與今年初6.0508的水平還有一段距離，有部分觀點認為人民幣已經重拾單邊升值趨勢。筆者認為這種觀點可能言之過早，並且與中國內地的宏觀形勢與政策預期不符。

### 或缺長期基本面支持

進一步分析有關數據，特別是央行公佈的外匯佔款餘額，7月末內地金融機構外匯佔款較6月末增加了378.35億元，扭轉了前期負增長的格局，顯示央行並未實施明顯的干預。商務部公佈的7月份外商直接投資(FDI)數據同比大減17%，而出口同比增長14%，2月份以來增速首次超過一成；貿易順差473億美元，增長168%。這些數據反而引起市場推測，是否有境外熱錢因備戰滬港通而短暫推高人民幣需求？若是如此，本輪人民幣升值可能缺乏長期的基本面支持。

事實上，人民幣匯率改革是中國金融改革頂層設計的核心議題之一。根據開放經濟環境中的不可能三角關係(即獨立的貨幣政策、資本自由流動、固定匯率制度這三個目標不可能同時達到)，內地決策者需要審慎、合理安排匯率市場化、利率市場化與資本開放的順序與改革進度。在外圍經濟基礎並不穩固、內地維持經濟增長「新常态」的格局下，優先擴大匯率市場化範圍與程度、並逐步推進人民幣國際化的進程，應該是目前的次優選擇。

從這個意義上講，單純地追求人民幣單邊升值(因而，有可能進一步增加人民幣作為國際投資/投機貨幣的吸引力)或貶值(能否真正刺激出口，效果存疑。因為傳統的低成本加工貿易業已經轉移至其它東南亞國家)，都不符合讓市場起決定性作用的指導思想。

### 央行應進一步減少干預

未來，央行在推進匯率市場化的過程中，應該進一步減少干預，例如(1)適時進一步擴大人民幣匯率每日波動幅度。今年3月，美元兌人民幣的波動限制調整為中間價的上下2%。(2)改革中間價形成機制。目前的中間價由中國外匯交易中心向做市商詢價後，去掉最高和最低報價後，再加權平均。由於該權重從未進行公佈，導致中間價形成機制並不透明，並可能因而扭曲了市場信號。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

## 內地90%互聯網債務人為最低評級

香港文匯報訊 (記者 羅洪嘯 北京報道)近期內地網貸平台跑路風波不斷，引爆互聯網金融信任危機，在監管層尚未出監管政策未落地時，內地首個互聯網金融信用評級平台上周五(8月29日)在北京上線。該平台由大公國際信評估有限公司負責，首批評級報告共1,055篇，報告顯示，無論是市場准入或是償債能力，有九成以上的互聯網債務人獲最低評級。

據悉，大公國際採用「債務人公開信息、債權人公開監督、評級專業監控、黑名單公示」四位一體的信用風險管控模式對互聯網金融進行評級。其中，市場准入信用分為六級，分別是aaai、aai、ai、bbbi、

bbi、bi (i代表互聯網)。互聯網金融首批55篇P2P平台評級報告和1000篇互聯網債務人評級報告中，bi級別佔比高達90%。償債能力級別中最低級bi佔比高達93%。

### 反映債務人信息披露非常差

大公國際董事長關建中指出，評級不高，反映出當前互聯網金融債務人信息披露非常差。從披露的信息中沒有任何對債權人的承諾。而所謂的預期收益率或者承諾保本付息，構不成對其償債能力的承諾，在一定程度上也誘導、誤導了債權人。

## 中國全通中期多賺17.5%

香港文匯報訊 中國全通(0633)昨公布中期業績，股東應佔溢利1.2億元(人民幣，下同)，同比升17.5%；每股盈利0.087元，中期息維持每股派2.5港仙。今年上半年，中國全通收益同比上升53.4%至約33.3億元，經營溢利同比升約182.5%至2.23億

元。期內，無線數據通信應用解決方案及服務的收入為公司的主要收入來源，同比增長47.7%至約30.2億元。其中，智能終端及部件的業務以及信息通信業務及服務的收益分別佔該業務收益的約88.9%及11.1%。

## 順風光電擬購德破產光伏公司

香港文匯報訊 據路透昨日消息，去年底申請破產的德國太陽能企業SAG Solarstrom表示，已和順風光電(1165)達成協議，由順風光電以6,500萬歐元(約6.59億港元)收購該公司。SAG Solarstrom表示不會進行裁員，且在順風光電安排下，未來還會創造更多工作崗位。

SAG Solarstrom稱，根據破產管理署Joerg Nerlich的評估，其債權人包括兩檔公司債DE000A1E84A4和DE000A1K0K53的持有者，預計可收到公司破產資產的近50%。

SAG Solarstrom創立於1998年，一年後股票公開上市。該公司2012年營收1.886億歐元，未計利息、稅項之利潤(EBIT)為890萬歐元。

## 首批免徵購置稅新能源車型公布

香港文匯報訊 (記者 曾敏儀)工信部上周五公布了首批免徵車輛購置稅的新能源汽車車型目錄，該目錄於今日起開始實施。上汽集團、長安汽車及比亞迪(1211)旗下的主要新能源車型悉數入圍。目錄顯示，純電動車型包括上汽的榮威E50、長安的E30、比亞迪的e6和騰勢等。插電式混合動力車型包括上汽的榮威550PHEV、比亞迪的秦、廣汽集團的增程式混合動力轎車以及江淮汽車的和悅iREV。