

# 沽空機構復出 狙擊民企搵食

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 蟄伏經年的沽空機構復出覓食,近日連連狙擊內地民企。繼前日天合化工(1619)被「匿名分析」(Anonymous Analytics)給予「0」元目標價後,神冠控股(0829)昨被新興投資公司Emerson Analytics出報告狙擊,原因同樣是聲稱其「隱瞞成本、誇大銷售」,又給予「強烈沽售」評級,目標價為1.1元,僅為現價2.71元的四成。神冠發言人昨日表示,「爭取今晚或明天作出回應」,惟至本報昨晚8時截稿止,神冠仍未有回應,亦未刊發公告。

## 稱神冠控股存三宗罪

Emerson Analytics昨發表報告,聲稱神冠控股存在

「三大罪狀」,分別是隱瞞成本、誇大銷售,以及主席兼總裁周亞仙以不當方式謀利,給予該公司「強烈沽售」評級,目標價為1.1元,僅為現價的四成。神冠昨日下午1時27分起停牌,待公布內幕消息,停牌前報2.71元跌3.21%,成交4,343萬元。另一遭狙擊的民企天合化工昨日繼續停牌,至本報昨晚8時截稿止,天合化工亦未發布澄清公告。

Emerson Analytics報告中所聲稱的神冠「三宗罪」,其中有兩宗是從公司業務層面予以抨擊。其一是成本問題,報告稱神冠去年總共購買7萬噸牛隻深層皮膚以生產食用膠原蛋白腸衣,以市場價每噸7,200元(人民幣,下同)計算,原材料成本最少達4.31億元,遠超其公布的2.96億元。報告又估計,神

冠去年的銷售總成本高達10.54億元,遠較其公布的數據為高。

其二是銷售問題。報告聲稱,神冠在招股文件披露,有一家主要客戶中山得福,其銷售額佔神冠2006年總銷售額的12.8%。報告指該機構翻查記錄後發現,中山得福在2006年及2007年的銷售成本分別為167.9萬元及665.5萬元,可是神冠卻稱期內從中山得福錄得銷售額2,290萬元及2,880萬元,即買賣雙方的數據存在巨大差距,報告懷疑神冠的銷售額造假。報告還對產品售價提出質疑,估計其真實價格較年報公布價格低13%左右。

第三大罪狀更將矛頭指向神冠主席兼總裁周亞仙本人,指他「整盤盤數獲取利益」。報告聲稱,神冠控

股股東在招股上市後不到一年,就以過高估值購入部分附屬公司的少數股權,然後派發較高股息「袋袋平安」,估計自2009年IPO以來,控股股東累計入袋17.1億元,公眾股東僅獲得4.4億元。

## 于品海否認內地受查

另外,有報稱南海控股(0680)主席和中國數碼信息(0250)主席于品海曾被內地政府機關拘捕及釋放但限制離境,兩家公司昨日聯合公告稱,經向于品海作出特別查詢,確認有關報道完全失實且沒有任何事實基礎。于品海已就相關事宜通知南海及中國數碼,並對失實報道採取法律行動。南海控股昨收0.052元;中國數碼信息收報0.055元,升1.85%。

# 數碼通頂唔順喊加價

## 全年賺5.37億跌36% 視市場調整加幅

香港文匯報訊(記者 梁偉聰) 數碼通(0315)昨日公布截至6月底的全年業績,期內純利按年下降36%至5.37億元。末期股息每股13仙,派息比率為60%。香港客戶人數按年升3%至188萬名。ARPU按年下降11%至234元,EBITDA下降14%。總裁黎大鈞昨於網上業績發布會上表示,行業整體有加價壓力,但要視乎市場環境調整加幅。

業績報告指,客戶從手機月費計劃轉用較低價的SIM-only月費計劃,再加上受到較低收費的限速3G月費計劃攤薄導致ARPU下跌。不過執行董事陳啟龍認為,ARPU下跌對實際盈利沒有影響,未來會調整3G限速月費計劃價格,以及不停推出新服務,以提升ARPU。黎大鈞補充,ARPU下跌純粹是入賬方式的問題,不等於最後的盈利;不同的計劃,手機月費計劃或SIM-only月費計劃,邊際利潤均一樣。

## 重質素難減成本

黎大鈞認為,行內有加價壓力,「加唔到價對盈利有壓力,公司頂唔順」,並認為加價合理,但要視乎市場環境調整加幅,加價有困難。他又提到公司關

注成本控制,但更注重質素,所以實際可減少成本有限,未來難見有大改變。

## 未知能否首賣iPhone 6

對於iPhone 6開賣,黎大鈞表示,iPhone 6為萬眾期待的智能手機,但至今仍未知道相關手機的價錢,以及能否成為第一批開賣的電訊商,要等到本月9日,蘋果發布會後才知道。但他認為,除非用戶選用更高的月費計劃,否則iPhone 6對ARPU的影響將會是中性。他預計,下半年多部旗艦手機推出令手機補貼增加,但因銷售同時上升,所以並不是壞事,對公司會有正面影響。

黎大鈞表示,17億元預付的頻譜使用費是公司付予通訊局為將來3G頻譜續牌的保證金,實際要到2016年才續約,所



黎大鈞指,行業整體有加價壓力。

資料圖片

以對下個財年的損益表沒有影響。公司因單次預付的頻譜使用費可能不獲稅務扣減,須撥備2,200萬元,令實際稅率上

升。問到有關澳門的發展,他表示正與澳門當局聯繫,但主要商討續牌問題,有關4G服務仍未有詳細探討。

# 美股民為何愛提集體訴訟?

港交所(0388)上周五推出《不同投票權架構概念文件》諮詢市場意見,以決定是否將「同股不同權」上市制度引入本港。業界對引入「同股不同權」意見不一,反對意見主要是擔心小投資者利益無法得到保障。市場人士指美國允許「同股不同權」,是因為美國有「集體訴訟」可以保障投資者,那麼,美股的「集體訴訟」是如何保障股民的?

美國的「集體訴訟」程序,是讓多名人士針對同一被告人提出的申索,在單一法院訴訟中一併裁決。在集體訴訟中,原告代表人是代表自己和所有其他人士(即「集體」)提出訴訟。這些人所指稱及有權提出申索的是相同(或相近)的過失,他們的申索帶出相同法律或事實問題。

## 個人可代表全體受損股東

在美股中,美國的私人原告人可就違反聯邦證券法的事宜提出集體訴訟,即美國證監會及美國的個別人士均可採取行動執行證券法,以應對附有不同投票權架構的公司可能出現的任何管理層不當行為。資料顯示,私人訴訟較美證監會的執法行動更為常見。由1997年至2012年12月31日期間,美國每年平均有193宗集體訴訟個案。

美國股東訴訟(包括集體訴訟及衍生訴訟)相對較常見,原因包括:一、美國股東可以按判決金額收費的原則聘請律師;二、若衍生訴訟勝訴,公司須向股東支付相關律師費;三、美國的損害賠償及廣泛的資料發現能力亦鼓勵股東提出私人訴訟。

## 美律師按公司賠償額收費

集體訴訟的好處是,少數股東可以放心提出訴訟。雖然少數股東獲得的賠償金額,以個別計算不足以值得付出訟費,但由於原告人可以代表全體受損股東,集體申索的合計總額可以相當龐大,由此可能產生的訟費就更具吸引力。因此,美國的律師甚至鼓勵股民去打官司。對股民而言,反正是律師收費是由上市公司的賠償而來,即是按判決金額收費的原則聘請律師,贏官司有錢齊齊發,輸了不用付出分文,何樂而不為?

本港並無集體訴訟機制,股民若要告上市公司,只能在法院提出私人訴訟,請求法院頒令不公平損害補救辦法,或提出衍生訴訟。如屬前者,公司(包括非香港註冊成立的上市公司)股東可以公司處理事務的方式正在或曾經對所有或部分股東造成不公平損害為由,請求法院頒發適當命令。在衍生訴訟中,公司任何股東在法庭許可下,可代表公司就另一方(例如董事)對公司作出的不當行為採取法律行動。

## 港訟費不會由股東間攤分

然而,在本港提出私人訴訟需要付出高昂成本、時間及精力,因此實際上只有最堅決最富裕的股東方會提出。大型上市公司或其控股股東一般遠較少數股東具備雄厚的財務及法律資源以採取或抗辯法律訴訟。再者,私人訴訟的訟費不會由其他股東攤分,因此無多與訴訟的其他小股東,無法「免費」坐享訴訟成果。在衍生訴訟中,法院裁定的賠償歸公司所有,非提出訴訟的少數股東。

與美國相比,香港公司的少數股東仍以個人投資者佔大部分。港交所《個人投資者調查2011》發現,本港成年人口中有相對大比例(34%,或203.5萬人)為股東,美國15%的家庭為股東。在香港,個人投資者佔2012年10月至2013年9月這12個月期間全部現貨市場交易的22%。在美國,個人投資者的交易平均佔紐約交易所上市公司在該所的交易量不足2%。

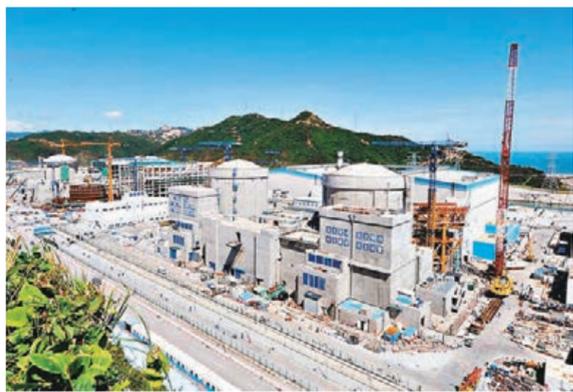
## 港股民難獲全面資料舉證

此外,少數股東一般無法輕易或全面取得公司資料以開展合適的行動。基於上述原因,私人訴訟於上市公司中十分罕見,且門檻非常高,這正是香港業界對引入「同股不同權」後,對小投資者保障不足的憂慮所在。

值得一提的是,香港亦曾研究引入「集體訴訟」。在2009年11月,香港法律改革委員會就引入該機制刊登諮詢文件。到2012年5月,委員會刊發報告,建議採納集體訴訟機制。在該報告中,「涉及證券的案」列為可能適合採用集體訴訟程序的案件類別之一。律政司已成立跨界別工作小組,研究和考慮報告書的建議。當然,這距離集體訴訟的立法大書未有一撇,股民求人不如求己,在揀股時還是不沾這些「問題股份」為佳。

香港文匯報記者 蔡競文

# 中廣核申上市擬籌廿億美元



中廣核集團近日已向港交所提交上市申請。圖為中廣核核電站。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 路透報道指,中廣核集團近日已向港交所(0388)提交上市文件,集資額約20億美元(折合約156億港元),並預計在今年底上市。農銀國際、美銀美林及中金為其上市保薦人。

資料顯示,中廣核是直屬國資委的央企,於1994年成立,以深圳為基地,前身為廣東核電集團,去年4月起改名。截至去年12月底止,公司擁有在運核電裝機833萬千瓦,佔全國56%,並有在建核電機組16台,裝機1,880萬千瓦。另外,集團自2005年起進入風電、水電、太陽能及節能技術領域。在中央大力推動清潔能源的背景,預料公司上市集資所得擬用於擴張有關方面業務。

港交所資料顯示,中廣核是中廣核礦業(1164)的單一最大股東,持股16.51%。同時並持有銀建國際(0171)15.8%股權。

## 進軍互聯網金融領域

此外,內地媒體報道指,中廣核除了發展光伏和風電等業務外,更已進軍互聯網金融領域。旗下位於深圳前海中廣核富盈本月1日開始營運。互聯網金融業務是中廣核「十二五」規劃中的四大產業之一,其他為核能、核燃料、非核清潔能源。

資料顯示,中廣核富盈於7月在深圳前海深港現代合作區註冊成立,開展三大金融服務:一是建設「核盈金融」互聯網投融資平台;二是拓展分離式保函服務,中廣核年投資金額數百億元人民幣,收到供應商保函累計金額近200億元人民幣;三是為中廣核供應商提供全方位的供應鏈金融服務,中廣核擁有近萬家供應商。

受中廣核擬上市消息刺激,中廣核礦業昨升近10.84%,收報0.92元。

# 耀才目標三年內地市佔達5%

香港文匯報訊 耀才(1428)主席葉茂林昨日出席旗下財經台活動時表示,在「滬港通」開通後,部分小型券商將會被淘汰,主要是適者生存,競爭在所難免。

他續指,為吸引新客戶,內地網上客戶買賣A股首3年免佣,港股則首6個月免佣,該行目標3年後內地市佔率達5%,香港市佔率於一兩年內再增加一兩個百分點。現時內地客戶佔公司整體客戶約3%。

為部署「滬港通」,葉茂林透露,公司將增加投放於財經台的資源,料涉資約數百萬元,並與內地20個至30個網站連線,令內地客戶亦可以



葉茂林指,公司將增加投放數百萬元於財經台。

資料圖片

收看節目。該行計劃於「滬港通」開通前融資,以作存展借貸之用,但目前仍未決定集資方式。

另外,他預期未來A股表現會較港股為佳,主要是因為港股受政治因素影響。

# 天喔換李敏鎬代言產品



林建華手捧新代言人李敏鎬簽名水樽。

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 天喔國際(1219)昨舉行記者會介紹自家品牌果茶系列的新代言人李敏鎬。主席林建華表示,李敏鎬的代言費與張學友及范冰冰相若,合約期為2年;更換代言人是配合產品以女性市場為目標,強調推廣費未有增加。

## 擬推解酒產品

他又指,集團將推出解酒產品,正等待試驗報告的結果,未有確實推出時間。另一自家品牌「乃中乃」的高級奶產品,將於9月底至10月初在上海發售。林建華指,該產品零售價是10.8元人民幣,預計毛利率約10%。維他命飲料預計明年推出,調味酒及天然礦泉水等產品則在計劃過程中。

另外,集團7月及8月的銷售表現符合預期,酒類分銷業務於谷底回升。他指,隨著新產品推出及酒類分銷業務回升,預料下半年業績會較上半年好。集團計劃打入海外市場,正進行預備工作,惟需要等待時機成熟。

# 中國3D數碼擬購影音連鎖店權益

香港文匯報訊(記者 梁偉聰) 中國3D數碼(8078,臨時編號8372)昨日早上急升逾兩倍後,一度停牌。其後宣布,公司正與一間全球著名電影及音樂連鎖店,就可能收購其部分股份事項作出磋商,惟公司並未訂立正式買賣協議。

該股昨午復牌,曾高見0.32元,收市報0.242元,升198.77%,成交額9,073.94萬元。中國3D數碼於周二合股除權,昨日則合併後紅股除權,公司較早前宣布合股,將5股每股面值0.005元的股份,合併為1股每股面值0.025元的合併股份。

特稿