

第二代掌舵內企 A股賺錢勝H股

香港文匯報訊 福布斯中文版最新發布的2014年內地家族企業調查報告，美的集團取代新希望成為今年A股上市家族企業榜首；碧桂園（2007）和國美電器（0493）成為在港上市的最大內地家族企業前兩位。有趣的是，雖然A股長期不振，但由第二代接班人掌舵的企業，業績卻是A股勝過在港上市的內企，去年A股公司淨利潤增達11.5%，在港上市的內企淨利潤竟跌13.2%。

福布斯所認定的家族企業是企業所有權或控制權歸家族所有，以及至少有兩名或以上的家族成員在實際參與經營管理的企業，以年度營收排名。截至7月底，在2,528家A股上市公司中，有747家民企為符合條件的家族企業。

在A股和港交所均有上市的比亞迪集團（1211）在兩地排名中都佔據了第三的位置。在A股家族企業排名中，三一重工和九州通排在第四和第五位。

暗盤收報9.72元 較招股價升14.4% 神州租車每手賺過千

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）內地最大汽車租賃公司神州租車（0699）今日掛牌。據輝立暗盤交易系統顯示，昨收市價報9.72元，較招股價升14.4%，若以每手1,000股計算，不含手續費每手賺1,220元。耀才新股交易中心亦顯示，神州租車暗盤報9.72元，較招股價升14.4%。

同日掛牌的還有本港建築業承建商創業集團，昨日於輝立暗盤交易系統，收市價0.94元，較招股價0.86元高9.3%。此外，該股於權材暗盤交易系統中，收市價0.98元，較招股價高13.95%。

美亞電力擬加強內地業務

中廣核旗下非核清潔能源及可再生能源平台中廣核美亞（1811）今日起招股，中廣核集團副總經理譚建生昨於新股媒體推介會上表示，中廣核美亞上市後，將專注發展非核清潔能源業務。母企中廣核則主要從事核電業務。美亞電力未來將繼續接收中廣核的風電、水電、光電等清潔能源及可再生能源資產。

中廣核美亞執行董事兼總裁林堅昨表示，美亞電力未來計劃加大內地業務的發展及資產比例，現時旗下韓國業務佔比較多。今年首4個月，韓國業務的總權益裝機容量為2,041.1兆瓦，相當於總裝機容量55.8%，佔整體收入65.2%，逾2億美元。

集資七成購母中廣核資產

林堅表示，集資所得的70%將用於收購中廣核清潔及可再生能源電力項目，30%用於收購營運中的電力項目及開發收購自獨立第三方新建項目。

集團計劃在明年進行首批收購，將於2018年分批完成總裝機容量3吉瓦至5吉瓦項目。屆時將通過股權融資、債務融資、向母企中廣核發行代價股份及內部資源支付相關費用。

該批項目的股權代價約為10億美元至20億美元，資產總值約為40億美元至70億美元。另外，韓國大山二期可興建2吉瓦的項目，其中1吉瓦項目將在2016年動工。據招股文件披露，於2014年及2015年的資本開支分別為1.3億美元及2,110萬美元，主要用於目前在建項目的融資、投資其他規劃中的項目及升級設備以符合環保標準。另外，公司計劃以年度可分派盈利的15%作為股息。

財匯局籲核數師監管看齊國際

香港文匯報訊（記者 周紹基）財務匯報局昨就「改善上市實體核數師監管制度建議」的公眾諮詢文件提交意見，並敦請財經事務及庫務局令香港核數師監管制度，與其他國際主要金融中心看齊。政府早前建議對核數師紀律處分的最高罰款為1,000萬元，或者利潤或避免的損失金額的倍數，以金額較大者為準。

最高罰款建議1000萬

財匯局則建議，最高罰款定為1,000萬元或審計費的倍數，以金額較高者為主，將更客觀及適當，但兩個建議仍與會計界有甚大分歧。

會計師公會認為罰款應以500萬元為上限，並須釐清指引說明適當罰款額。財匯局主席潘祖明昨日表示，最高罰款是參考國際其他市場，現時財匯局的建議與國際上相距不遠，英國及加拿大的罰款更沒上限。他認為實際罰款會按照事件嚴重程度、會否導致會計師樓陷財困等原則再作指引。

會計師公會會長陳錦榮對財匯局建議的1,000萬元或審計費用的倍數並不贊同，指若果核數師審計上市公司不當，令投資者有損失，投資者可以民事訴訟追討，但從監管角度去將罰款與商業的審計費掛鉤並不公平，認為是兩回事。他重申，上限1,000萬元的罰款太高，將嚇怕中小型會計師行，窒礙行內競爭。陳錦榮亦強調，調查工作獨立於財匯局，才是最公義做法。

監管者須獨立於業界

潘祖明表示，財匯局應從市民的利益出發，今次的建議亦有顧及本港核數師的監管框架。現時國際市場上，核數師的監管機構均獨立於業界，香港現行的監管制度並不符合國際水平，香港亦因而未能符合獨立審計監管機構國際論壇的成員資格，未取得歐洲委員會的監管等效地位。

財匯局相信，負責監管核數師的管治組織必須獨立於審計業。潘祖明亦指出，財匯局成員主要由業外成員組成，將來當局成員大部分均是非執業人士，確保審查與監管公正。此外，財匯局亦設有兩層上訴機制，讓業界就調查判決上訴，同時程序覆檢委員會亦會抽查財匯局個案，受申訴專員及廉政公署監管，相信會公平公正處理案件。

潘祖明表示，有留意到會計界對當局的紀律處分決策是否客觀，仍然存在疑慮，但他強調，財匯局大部分成員為非執業人士外，另亦有12位顧問可讓該局獲取審計上的經驗。

經費來源方面，潘祖明指出，只要求政府平衡經費及來源要獨立於審計業，以確保該局符合國際標準對獨立性的規定。去年該局的經費約2,000萬元，財匯局擴大職能後將會增加人手，經費一定較現時多。

星展冀信用卡收入雙位增

香港文匯報訊（記者 陳堡明）星展銀行信用卡及私人貸款業務高級副總裁周邦貴昨於媒體聚會上表示，該行上半年信用卡收入增長為15%，應收賬款上升10%，至於信用卡簽賬額亦增加12%。周氏形容該行表現高於市場平均的7%，有信心第三季簽賬額及應收賬款維持上半年增長走勢，冀下半年信用卡收入維持雙位數增長。

周邦貴解釋，信用卡業務的增長動力源於該行的新卡，Black Card及Eminent Card的發卡量均約8萬張；該行繼得容祖兒成為Eminent Card代言人，冀年底該行發卡量可達10萬張。因本港零售市場增長放緩，以及網購發展迅速，Eminent Card將推出各項網購優惠，吸引顧客。

金管局新要求料影響不大

金管局即將引入的新要求，包括70%供款與入息比例上限，以及分期付款年

親屬關係隨產業擴張

報告指出，這些上市家族企業近兩年最明顯的特徵為，企業的格局步入成熟，第一代創始人年齡漸長，愈來愈多第二代進入企業，父子/ 母子關係比例的增長在所有親屬關係中最为活躍。

另外一個特徵是，家族企業中的親屬關係漸變多元，單一親屬關係比例不斷減少。具體來看，一方面隨著產業擴張，更多家庭成員開始分享股權、介入分管企業；另一方面則是第二代不斷加入，愈來愈多的姻親成員開始參與到家族企業中。

從過去3年來看，在所有747家A股上市家族企業中，完成二代接班的企業有74家，佔比9.9%，一二代交接的步伐仍在加快。在今年調查中，二代掌權的家族企業表現搶眼，其淨利潤以兩位數增長（11.5%），遙遙



瓦的項目，其中1吉瓦項目將在2016年動工。據招股文件披露，於2014年及2015年的資本開支分別為1.3億美元及2,110萬美元，主要用於目前在建項目的融資、投資其他規劃中的項目及升級設備以符合環保標準。另外，公司計劃以年度可分派盈利的15%作為股息。

中廣核美亞在今日至24日招股，下月3日上市；公司計劃發行10.3億股股份，招股價介乎1.57元至1.73元，集資最多17.82億元，每手2,000股，入場費3,494元。摩根士丹利為獨家保薦人。

財匯局建議重點

- ### 改革目的
- 加強投資者的保障以及鞏固香港作為國際金融中心的地位；
 - 在公眾利益的大前提下，改革最基本應能讓香港符合獨立審計監管機構國際論壇的成員資格，以及取得歐洲委員會的監管等效地位。
- ### 獨立性
- 擁有實質獨立性及在公眾眼中視為獨立；
 - 成員的大部分成員應為非執業人士；
 - 經費來源穩妥可靠，不受審計業的影響，並足以履行法定責任。
- ### 調查以外的新職能
- 監察、註冊、專業進修、準則制度
 - 有保留權力，在其監察範圍內，根據環境所需自行行事；
 - 應獲賦予權力，可隨時要求香港會計師公會提交資料。
 - 紀律處分制
 - 確保監管制度公平公正，秉持自然公義的原則；
 - 實施合適措施，使調查及紀律處分的職能權責分明；
 - 將最高罰款的基準定為審計費用的倍數更為客觀及適當；
 - 執業單位內對質量控制系統負上最終責任的人士應該對該執業單位的失誤負責。
 - 查核
 - 查核範圍及法定權力應包括上市實體核數師的質量控制系統；
 - 為了達到最高的獨立性，查核上市實體核數師的權力，不適合授權予香港會計師公會。

執業人士外，另亦有12位顧問可讓該局獲取審計上的經驗。

經費來源方面，潘祖明指出，只要求政府平衡經費及來源要獨立於審計業，以確保該局符合國際標準對獨立性的規定。去年該局的經費約2,000萬元，財匯局擴大職能後將會增加人手，經費一定較現時多。

Visa 看好流動支付市場

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）市場看好蘋果公司推出流動支付系統Apple Pay，將推動手機支付平台的發展。合作發卡機構之一的Visa香港及澳門地區總經理陶偉邦昨日在「流動商務新科技及機遇」論壇上表示，港人手提電話的滲透率高，對電子及流動支付的接受程度日益提高，對發展流動商務潛力龐大。

金管局副總裁彭醒榮在同一場合表示，隨著智能手機的普及，預計本港流動商務市場總額，將由2012年的64億元增至2015年的178億元。他指，年底將會有發卡機構建立一個近場支付（NFC）的平台予銀行使用，最多可支援超20間銀行。他續指，當局會要求流動商務如近場支付的營運商，加強保護客戶資料，及嚴格監管電子交易的流程。

在港上市內企令人失望

香港上市企業的第二代接班者依舊令人失望。儘管過去一年的業績頹勢在A股市場上亦非常明顯，但相較A股接班第二代的業績，港股第二代接班企業的淨利潤複合增長率繼去年之後繼續下滑，為負13.2%。當然，這和在香港上市的內地民營企業中第二代接班數量較少亦有關係。

從行業集中度來看，機械設備為家族企業中歷年不變的第一大行業，化工、醫藥生物等行業亦保持了固有的熱度。從行業性質來看，香港上市的內地企業產業類型比較多元，行業大多集中在消費品、原材料和房地產行業。在科技、互聯網等新興經濟領域的家族企業極少，很多家族企業尚未能搭乘互聯網經濟的高速列車，企業成長增速遲緩。

在本次調研的747家上市家族企業中，86%的家族仍牢牢地將股權與經營權掌握在手，家族核心人同時亦是企業的所有者。類似三一重工董事長梁穩根偏離傳統父傳子的繼承模式，將經營大權交付於外姓職業經理人的家族企業目前約有100家。



天溢下月推鮮橙汁產品

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）天溢控股（0756）將於下月推出新鮮橙汁上市。該集團主席兼行政總裁辛克昨日於記者會上表示，集團業務將以「三條腿走路」，除加工橙汁及半成品橙汁，即將增加非還原橙汁（NFC）業務，生產純天然果汁產品。集團營運總監兼NFC事業部經理許彌堅指，NFC產品將定位為最高品質的橙汁，建議零售價與外國名牌如Florida及Tropicana相若。

NFC橙汁毛利率可觀

集團行政總裁廖元煌稱，旗下森美1.75升的NFC橙汁定價約78元（人民幣，下同），並指NFC橙汁的毛利率較現有產品高，且節省了運輸、保存及進口稅的費用，成本與進口產品相差數倍，毛利率十分可觀。同樣1.75升的外國產品在內地賣約80元，在港賣約60元。他預料明年產品在NFC市場的市佔率可達雙位數字。

許彌堅稱，產品為100%純天然橙汁，並有見內地市場對高品質橙汁的需求與日俱增，集團對旗下的NFC橙汁十分有信心。由下月至明年2月，產品將在香港、北京、上海、重慶及成都分批上市；明年2月至6月，產品亦會在廣州、深圳、杭州、西安、廈門、武漢、長沙、南京、蘇州及天津上市，隨後亦有計劃進入國際市場等。零售點方面，辛克指會針對性地尋找門市，對高級餐飲及酒店特別有興趣。

內地首隻「偉哥」亮相



白雲山金戈。

內地首隻「偉哥」昨日正式亮相。白雲山（0874）金戈，即枸橼酸西地那非片——抗ED（勃起功能障礙）藥，昨日在廣州首度亮相。白雲山相關負責人稱，產品將在今年10月底正式鋪貨，未來幾年銷量有望達到5億元（人民幣，下同）至10億元的規模。白雲山董事長李楚源表示，未來還將開發一系列的「偉哥」產品，包括開發中藥「偉哥」、搶仿其他抗ED原研藥等，形成抗ED藥物產品線，並努力將金戈塑造成內地抗ED藥物的第一品牌。

定價料每粒50元至70元

當天廠方未有透露金戈具體售價，市場估計定價範圍將在每粒50元至70元，低於目前居內地市場銷量首位的輝瑞萬艾可。

白雲山方面透露，金戈以每粒50mg的計量單位，將採用5種不同包裝規格，計劃10月底正式鋪貨，銷售網絡除醫院系統外，還包括藥店系統。目前，白雲山已與大藥房、海王星辰等內地多家連鎖藥店簽署合作協議。

目前內地抗ED藥物市場上的外資產品主要有輝瑞萬艾可、禮來希愛力和拜耳艾力達，其中萬艾可佔據市場龍頭地位，年銷量約10億元、希愛力約3億元、艾力達1億元左右。售價方面，萬艾可每粒128元，希愛力每粒138元，艾力達每粒128元。

國家食藥總局直屬南方醫藥經濟研究所相關人士稱，內地至少有十幾家相關企業尚待國家相關藥物生產批文。目前整個抗ED市場還包括中藥，相關器械等，估計銷售額達到80億元至100億元左右。三大外資廠家產品未佔有更大市場，跟其高售價致部分消費者購買能力受限亦有關。如何以價格撬動市場，激發出更多市場潛力，是內地廠商要做的功課。 ■香港文匯報記者 古寧