

128G iPhone 6 炒價曾穿底

炒家坐貨拒收 寄望「十一」翻身

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）「Bigger than bigger」？對iPhone6炒家而言，這可能是解作「越大越蝕」的意思。新一代iPhone上周五才推出，一眾「果農」預期炒風可至年底，但iPhone市場近日風雲色變，只是短短5日內，128 GB iPhone 6先達回收價更跌穿「招股價」，一度跌至7,100元，即是較行貨的7,188元低88元。市場觀望「十一」黃金周回收價有可能收復失地，但市場仍有很多不利消息傳出，昨日工信部就有消息指，iPhone 6已進入最後審核階段，相信很快有結果。

自iPhone4開始，「果農」的收期一般都可以長達數月，回收價亦是「軟着陸」，但今次iPhone 6只是短短5日內便「玩完」，實屬罕見。即使今年iPhone在各地都有解鎖版，但香港始終是主要的iPhone來源，有先達炒家就歸咎於散戶胡亂到深圳華強北散貨，拖低內地的回收價，最終令先達回收價亦應聲下跌。除先達炒家表示因此而「損手」外，內地亦有炒家指，因「5日杯市」導至損失數以十萬元。兩地炒家都損手，到底這5日內發生了甚麼變化？

小果農華強北散貨拖杯市

以往，先達一直作為與內地對口的「出口商」，大部分的iPhone都主要由先達回收，再轉售予內地，當中先達會賺取一定的差價。但今年一開始在傳媒的吹捧下，先達方面又在開售前指回收價可達2萬至3萬元，令到本港一時「全民務農」，紛紛變身「果農」，務求分一杯羹，情況就有如股災前夕，全民炒股。

自行「走水貨」賺盡差價

而另一方面，以往回收價都主要由先達控制，一般人都沒有太大的議價餘地，但現今資訊發達，一般人都很

容易就知道內地炒價。眼見內地水位較本港高出數千元，再加上「小果農」認為先達方面有意壓低回收價，不願再看「面色」，便紛紛自行「走水貨」，大多在不報稅的情況下將iPhone運回內地，實行賺盡差價。短短數日內，便有大批港人攜機回內地，起初第一批北上的「小果農」的確賺盡差價，但內地炒家亦很快意識到有壓價的空間，手執一兩部機的「小果農」根本沒有太大議價能力，可以說得上是「食住」賣家。如是者，內地的回收價隨之下跌。

內地貨源足 先達議價力低

但事實上，先達的回收價是跟隨內地，如今內地跌，先達亦應聲下跌。有先達炒家就指出，一直以來先達的作用是手握大貨與內地議價，以保持回收價在一定水平。但如今內地炒家已經從北上港人手中取得足夠的貨源，先達的議價能力大大降低，回收價亦難以企穩。

今次一眾用家料最終得益

在現有的炒賣模式下，先達充當着中間人的角色，平衡兩地的價格，本港「果農」與先達可謂是唇亡齒寒的關係。今次「5日杯市」可見是一次惡性循環，但內地炒家亦未全得益，



■新一代iPhone上周五才推出，只是短短5日內，128 GB iPhone 6先達回收價一度跌至7,100元，即是較行貨的8,088元低988元。圖為兩款新iPhone 6手機。

昨日先達iPhone 6 / 6 plus 回收價	
iPhone 6 (差價)*	iPhone 6 Plus (差價)*
16GB 6,300元 (712元)	7,000元 (612元)
64GB 6,700元 (312元)	9,500元 (2,312元)
128GB 7,700元 (512元)	11,500元 (3,412元)
註：(*) 回收價與行貨售價的差額	
資料來源：先達廣場G-World Mobile	

製作：記者 梁偉聰

頭兩日以高價接貨，但兩日後售價大跌，散貨不及最終亦損手收場。相信今次最終得益的便是一眾用家，因為不需再等上數月便可以用正價買機。不過，部分「果農」仍期望「十一」黃金周，iPhone回收價再有上升

空間，但昨日內地《騰訊科技》就引述工信部部長苗圩表示，iPhone 6已進入最後審核階段，相信很快有結果。惟未有透露具體推出時間。內地開賣之日，是本港iPhone炒賣收市之時。

新創建稱今年巴士不加價



■左起：新創建執行董事鄭志明、林煒瀚、曾蔭培、張展翔。 涂若奔 攝

新世界系全年業績			
	新創建 (0659)	新世界中國 (0917)	新世界百貨 (0825)
股東應佔溢利(億元)	43.25	46.39	5.205
同比變幅(%)	+ 7.9	+ 0.48	-18.86
每股基本盈利(元)	1.17	0.5349	0.31
同比變幅(%)	+5.4	+0.32	-18.42
末期息(元)	0.22	0.03	0.06

製表：涂若奔

香港文匯報訊（記者 涂若奔）新創建（0659）昨公布截至2014年6月30日止全年度業績，錄得股東應佔溢利43.249億元，同比升7.9%。每股基本盈利1.17元，派息末期息0.22元。執行董事曾蔭培昨於業績會上表示，內地、香港和澳門的投資潛力巨大，集團未來會優先考慮在收費公路、污水處理、高端廢物處理等領域的投資機會。

全年賺43.249億增7.9%

曾蔭培表示，集團在不少基建項目上都有進行探索，也會考察在發達國家有無投資機會，目前集團的槓桿比率健康，暫無集資需要，但若今後有龐大的項目需要收購，不排除在適當時機考慮以各種方式集資。執行董事鄭志明也在同一場合表示，集團幾年前已開始在海外尋找收購機會，但由於海外市場競爭激烈，暫無成功的例子，不過今後仍會密切留意英國、澳洲及歐洲等地區的基建項目。

談及本港鐵路的發展時，曾蔭培指，集團對於西鐵和南鐵項目都有關注，會評估對運輸業務的影響，又稱集團將會與運輸署商討巴士路線的重組，或會減少班次，但強調現階段無

計劃裁員。被問及新巴是否加價時，他稱旗下新巴及城巴經營表現良好，而新路線重組會有過渡時期，改動不會太快，故至少到2015年都無加價的需要。

業績報告披露，期內基建分部錄得應佔經營溢利24.28億元，較2013財政年度增加6%。服務分部的應佔經營溢利為19.51億元，與去年相若。受惠於珠江三角洲的經濟發展，期內集團所有於廣東省的高速公路的交通流量均錄得增長。廣州市北環高速公路及京珠高速公路（廣珠段）的日均交通流量分別上升12%及10%。惠深高速公路（惠州段）及廣肇高速公路的交通流量分別上升6%及18%。廣州市東新高速公路的交通流量亦錄得23%的增長，廣州市南沙港快速路的交通流量則溫和增長4%。

新百貨盈利倒退18.86%

另外，新世界中國（0917）昨日也公布截至2014年6月30日止全年度業績，錄得股東應佔溢利46.39億元，同比升0.48%。每股基本盈利53.49仙。派末期息3仙。新世界百貨（0825）則錄得股東應佔溢利5.205億元，同比跌18.86%。每股基本盈利31仙。派末期息6仙。

復星4.51億歐元競購葡萄牙醫企

香港文匯報訊 復星國際(0656)昨宣布，其持股80%的附屬公司Fidelidade加入對葡萄牙醫療企業ESPÍ RITO SANTO SAÚ DE (ESS)的競購戰，並提出全面收購，估計交易最高代價約4.51億歐元。要約價為每股4.72歐元，較周一收盤價4.7歐元溢價0.4%。

ESS於里斯本泛歐交易所上市，為主要從事經營急症護理醫院、門診診所、住院醫院、服務式長者住宿及國家衛生服務體系公私合營醫院的醫療保健集團。該公司2013年度除稅後純利約1,410萬歐元，截至今年6月底止的未經審核資產淨值約1.732億歐元。

在收購ESS的過程中，Fidelidade面臨不少競購對手。墨西哥Grupo Angeles Servicios de Salud SA於9月19日宣布，將8月19日提出的對ESS的現金收購報價從每股4.30歐元提高至4.5歐元。葡萄牙醫院運營商Jose de Mello Saude SGPS SA於9月11日出價4.4歐元。

始於1963年的「綠鞋」機制

阿里巴巴日前完成「超額配售選擇權」，額外集資多32.64億美元，令IPO的總規模達250億美元，打破先前農行集資221億美元的全球紀錄，成為新晉集資王，創全球最大，承銷商共獲得超過3億美元佣金。

「超額配售選擇權」又叫「綠鞋機制」。這一切要追溯到1963年，當時有家美國企業叫做「綠鞋製造公司」（Green Shoe Manufacturing Co.）正在準備公開發行新股，發行事宜由投資銀行Paine, Webber, Jackson & Curtis管理。這是一次相當常規的發行，除了一個條款：承銷商有權將發行規模增加15,500股。

在隨後的50年，這種機制——旨在減少承銷商在首日交易中的部分風險——被越來越頻繁地使用；到了如今，這已經成為多數IPO的組成部分。儘管當初的綠鞋公司已經變成總部在麻省列克星敦市的Stride Rite Corp.，但「綠鞋機制」卻從此名聞遐邇。

根據阿里巴巴的承銷協議，承銷銀行有權在此次IPO中多賣出15%的股票。此次綠鞋機制的啟動使得該公司額外籌集32.64億美元——僅僅這筆資金就比Facebook Inc.在2012年上市以來的任何單個IPO規模要高。

為鼓勵企業公開市場融資

美國金融博物館董事會主席、紐約大學教授Richard Sylla表示，與如今一樣，1960年代初的股市也是一片欣欣向榮。監管當局批准綠鞋機制就是為了鼓勵更多企業從公開市場融資。

不過，「綠鞋」這個術語從未出現在阿里巴巴的招股說明書中，取而代之的是「超額配售選擇權」。根據機制，這「選擇權」是兩方面：如果阿里巴巴股票上市首日下跌，承銷銀行就可以通過從市場買入股票來平掉原先超額發行所事實建立的空頭部位，此舉將緩解甚至扭轉股價的下跌。

相反，若阿里巴巴的股價上升，承銷銀行就能以每股68美元的發行價，從公司手中額外買入他們已經出售給投資者的4,800萬股股票。而正如大家所知，阿里巴巴股價上市首日並沒有下跌，相反飆升了38%。

承銷銀行額外獲3920萬美元

因此，單單綠鞋機制一項，承銷銀行就能獲得3,920萬美元的承銷費收入，令此次IPO總承銷收入也達到3億美元。在行使綠鞋機制日之前，阿里巴巴的承銷費金額相當於融資額的1.2%，阿里巴巴支付其中1.218億美元的承銷費，出售股權的股東支付另外的1.786億美元。

根據阿里巴巴招股說明書，阿里巴巴同意根據承銷商行使的超額配售權，額外發售2,610萬股、雅虎增售1,830萬股，兩家公司將因此分別再獲得18億美元和12億美元。創始人馬雲也同意根據超配權的安排再出售270萬股持股，共同創始人之一蔡崇信同意增售902,782股。

阿里巴巴IPO承銷費結構跟美國一般IPO不同，並非一家牽頭承銷商拿走大部分承銷費。在上述3億美元的承銷費中，根據美國證交會周一的監管文件，瑞信、德銀、高盛、摩根大通、摩根士丹利各拿走15.7%，花旗拿7.9%；另外28家承銷商分得比例均不超過1%。

■記者 蔡競文



渣打擬54億售安信予澳資

香港文匯報訊（記者 陳堡明）據路透社昨日引述消息人士表示，渣打（2888）欲出售旗下香港消費金融部門Prime Credit(安信信貸)的洽商已近尾聲，Prime Credit將出售予澳洲金融公司Pepper Australia，作價或高達7億美元（約54億港元），談判已至深入階段。

除Pepper Australia外，香港周大福（1929）也是經過兩輪投標後的倖存者，但該項交易仍需獲得香港金管局的審批。該名消息人士直言，「數星期前他們並列為最受青睞的競購者，現在處於金管局的審批過程。」

渣打銀行抑或Pepper均拒絕評論有關事件。渣打銀行昨日股價於尾市急挫，全日跌1.86%或2.9元，收報153.3元，以接近全日低位收市。

澳洲會計師公會調查 明年內地經濟仍樂觀

香港文匯報訊（記者 涂若奔）澳洲會計師公會昨日公布一項調查顯示，大部分在中國內地工作的會計師和商界專業人士對內地經濟和企業前景保持謹慎樂觀態度。45%的受訪者預期2014年內地的生產總值可實現7%至7.49%的增長，有80%的受訪者預期2014年居民消費價格指數將比2013年上漲2%至2.99%。

受訪者預期對2015年內地經濟貢獻最大的三個行業將分別為：消費品和零售業（39%）、通訊、媒體和科技業（36%）以及金融和銀行業（32%）。最多受訪者認為房地產市場下滑（47%）是2015年內地經濟面臨的最大挑戰。從企業的角度來看，運營與勞動力成本上漲（67%）和內地經濟發展放緩（61%）是企業可能承擔的最大風險。

雅天妮股本重組復牌挫16.3%

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）雅天妮（0789）昨日發表公告，董事會建議透過重組股本進行融資，先合併2股面值0.1元的現有股份為1股，然後再削減股本及拆細股份，以撤銷累計虧損。

股本重組後，公司以每持有1股新股份獲發3股發售股份的基準，發行18.56億股，每股供股價

為0.1元，集資約1.86億元，擬用作拓展零售業務。另外，董事會建議於股本重組生效後，將股份買賣單位由每手1,000股現有股份更改為2萬股新股份。新股份按本及拆細股份，以撤銷累計虧損11月4日。

雅天妮於本周一停牌，並於昨日復牌，收市報0.19元，跌16.3%。

花旗代銷中銀資管債券基金

香港文匯報訊（記者 陳堡明）中銀香港（2388）全資附屬的中銀香港資產管理，昨將價值1.65億美元的高收益率債券基金，從開曼群島轉至盧森堡發行，並與花旗銀行簽署協議，將透過花旗作為平台銷售基金。

有消息指，該基金為中銀香港資產管理的首隻基金，該行

擬將基金售予歐洲市場，並以退休基金和散戶投資者為目標客戶。中銀香港資產管理稱，已計劃擴大基金規模，惟未有透露其增幅。

中銀香港資產管理行政總裁區景麟昨稱，基金首先會向退休基金投資者發行，之後再擴大至散戶投資者。

■江南集團行政總裁儲輝。

黃萃華 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）江南集團(1366)行政總裁儲輝昨會見記者時表示，上周五公布的收購計劃仍在研究階段，收購目標公司位於中國宜興市，擁有生產超高壓電纜設備，而該產品在市場上供不應求，毛利率達30%，預計未來需求有爆發性增長。

超高壓電纜毛利率高

儲輝稱，看準電網板塊有供不應求的情況，因

此會「兩條腿一齊走路」，一方面收購公司，同時會擴充三條生產線的產能。他補充指，因生產超高壓電纜的設施需在外國進口，預計最快明年才完成擴充計劃。集團首席財務官兼公司秘書陳文喬補充指，超高壓電纜毛利率比高壓電纜高十多倍，他又指明明年增長加快，集團已準備好流動資金配合。他又指，集團與南非Eskom簽訂長期供應合同，目標在5年內將海外市場銷售佔比由去年6%提高至20%。他表示Eskom的客戶不只覆蓋南非，而是整個非洲，集團簽訂長期供應合同後，下半年加單情況增加。他補充指，內地有出口退稅政策，因此海外市場的利潤較內地市場高1%-2%。

儲輝表示，中國對電網投資持續增加，今年中央政府於電網投資了4,580億元（人民幣，下同），若要完成「十二五規劃」的投資，預計明年於電網會達9,970億元，陳文喬指，保守估計明年銷售增加30%，並表示有信心達標。

