

國美112億購黃光裕資產

涉578家私人門店 版圖擴至436城市

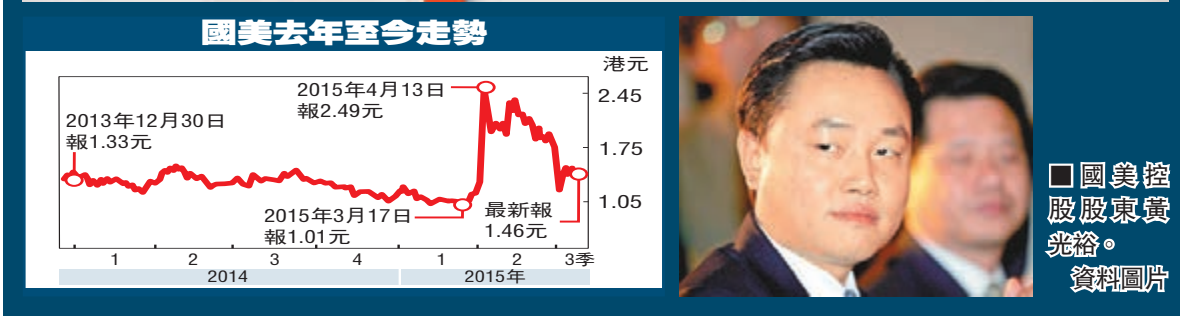
香港文匯報訊（記者張易）國美電器（0493）自上周一起停牌，涉關連交易及清洗豁免公告。集團昨公佈，於本月17日與控股股東黃光裕全資擁有的藝偉發展訂立收購協議，擬以112.68億元代價，收購藝偉發展全部已發行股本，包括黃光裕於內地181個城市私人持有的578家國美門店及供應鏈網絡平台。交易須待藝偉發展及黃光裕獲授清洗豁免，以及獨立股東批准後方可作實。國美停牌前報1.46元，於今日復牌。

交易總對價由現金、新股和認股權證組成，包括現金22億元、以每股1.39元配發和發行62億新股，以及配發和發行的25億認股權證，行權價為每股2.15元。代價之現金部分將以內部資源撥付。是次配股價較停牌前收市價折讓4.79%，而行權價則較停牌前收市價溢價47.26%。

黃光裕持股增至55%

交易前，國美共經營1,714家門店，其中578家由黃光裕私人持有，但交由上市公司管理。黃光裕及其妻杜鵬，分別透過私人擁有的4間公司持有國美55億股份權益，佔國美已發行股本約32.43%。在今次獲發新股及假設悉數行使認股權證後，黃光裕於上市公司的持股比例，將增至擴大後股本的55.34%。

國美稱，黃光裕如約兌現多年前向國美注入優質資產的承諾，新注入的門店網絡與國美現有門店高度互



國美控股股東黃光裕。資料圖片

補，令集團於全國的覆蓋，由269個城市大幅拓展至436個城市，且新增城市多數位於國家經濟產業扶持帶和增長潛力巨大的二三線城市，門店網絡高度互補。

該交易完成後，國美將完成「全零售」線上線下網絡和採購、物流及售後供應鏈平台的全國覆蓋，全方位推進「全零售」戰略，加速完成2017年「再造一個國美」。

另外，通過融合上市和非上市物流網絡，將令國美物流服務區域覆蓋面擴大到600多個城市、2,500多個

縣區及4.5萬多個鄉鎮，助集團建立並成為內地最大的家電類社會化物流網絡平台之一。

事實上，自國美上市至今，市場已不斷猜測何時獲注入餘下零售業務。今年5月，因非法經營、內幕交易及行賄被判監14年的黃光裕，傳出有望提前出獄，市場憧憬其重掌國美，帶動國美股價一度急升，惟最終證實為謠言。有分析員表示，國美獲注入業務利大於弊，起碼市場不再有懸念。

反思股災 安信倡廢停板制

香港文匯報訊（記者涂若奔）港交所(0388)擬引入類似漲跌停板制度，以接軌A股，但今次A股股災之後，卻令內地不少股民羨慕港股目前漲跌不受限制，反而希望A股取消該制度。安信證券首席經濟學家高善文昨日撰文表示，從流動性的角度來反思，漲跌停板制度（以及過於隨意的股票停牌制度）和透明度要求與槓桿交易不兼容，是A股早前形成股災的關鍵原因，故認為可考慮廢除漲跌停板制度，並嚴格管理上市公司的停牌請求。

停板制未能抑制波動性

高善文指，從歷史上看，停板制度的引入是為了防止或減緩市場的暴漲暴跌，提高市場的穩定性。A股引入停板制度接近二十年的時間裡，以市值來看內地資本市場迅速成長為世界排名前列的市場；儘管體量巨

大，並且存在停板制度的保護，但內地市場的波動性在全球看仍然居高不下，停板制度促進市場穩定的證據並不清晰。

他指出，許多市場參與者認為內地市場存在強烈的博奕色彩，這在其他成熟市場上不太多見。在股票處於漲停板狀態時，投資者從博奕的角度很容易認為公司可能存在重大利好，或者存在莊家以資金優勢拉抬股價的行為，這增加了參與博奕的吸引力。從這個角度看，停板制度反而可能強化市場的暴漲暴跌，損害市場的價格發現功能。在市場引入槓桿交易的情況下，對流動性的要求顯著提高，這與停板制度對流動性的限制形成了進一步衝突。

倡槓桿交易作分級限制

除建議廢除漲跌停板外，高善文還提出了另外兩條

建議，第一是強制所有具有槓桿或者類似槓桿機制的產品進行及時和完備的信息披露，也可以考慮對市場的總體槓桿比例進行限制，並將槓桿交易限制在場內。因為許多槓桿機制高度不透明，市場參與者無法合理預期和評估槓桿去化壓力，難以管理頭寸，進而容易形成恐慌，也加劇了踩踏風險。

第二個可以考慮的做法是滿足一定觸發條件的情況下，限制大額槓桿只能在場外進行平倉，由於無法及時平倉形成的損失由大額資金提供者來吸收。

第三是在資本市場參與者之中指定系統重要性機構，由中央銀行的最後貸款人安排進行覆蓋，確保其緊急條件下可以獲得流動性救助。當然這類機構也必須同時滿足更高的披露要求，並接受中央銀行更嚴格的監管。

IPO暫緩 萬億打新基金謀出路

香港文匯報訊（記者孔雯瓊上海報導）內地為救市暫緩IPO給打新基金帶來巨大負面影響，目前不少打新基金遭遇巨額贖回，更有10家公募基金表達了打新基金轉型的意願。業內分析認為，打新基金收益特點很難找到替代品，因此轉型存在一定虧損風險。

IPO的戛然而止，使得市場上各類公募、私募打新基金處在一個尷尬位置。有統計顯示，目前市場上有近300隻以打新為主要收益來源的公募基金，隨着近年來打新基金規模爆發式增長，其預估規模也攀上1.3萬億元（人民幣，下同）規模。部分基金在IPO暫停之前規模也曾爆炸式增長，如華安分享、廣發聚安混合的基金規模分別增長14倍和28倍。但隨着IPO被叫停，目前此部分基金都在遭遇巨額贖回。基金公司為避免損失加大，忙不迭採取系列應對措施，有些乾脆直接清盤走人，還有不少開始轉型。

據多數公募機構表示，在IPO恢復以前，打新基金的投资轉型

策略主要是往固定收益類投資標的靠攏，加大對債券、逆回購、量化對沖等的操作，一旦IPO重啟，還是可以馬上參與打新獲取超額收益。

但有資深投資者表示，目前市面上沒有一隻基金產品可以替代打新基金的產品，之前購買此類產品，看中的就是打新基金極低的風險、相對有保障的收益。雖然他也接到基金經理來電告之基金轉型的打算，但認為畢竟IPO恢復並無確切時間，因此不會將投資浪費在轉型後的基金上做無謂的等待。

流出資金或將有利債市

不過，從打新基金中流出的資金或將有利債市。廣發聚安基金經理王予柯認為，中短期信用債品種首當其衝，如果市場風險進一步傳染，避險資產將受到青睞，中長期利率債有望受益。

另有不具名私募基金經理表示，目前債券市場處於較為穩定的階段，他們旗下幾隻打新基金正考慮轉做債券型基金，此前徵詢過公司投資者意見，他們均對此認可。

皇家馬德里進駐天貓



皇家馬德里進駐天貓國際。圖為皇家馬德里隊球員與阿里零售事業群總裁張建鋒、皇馬主席弗洛倫蒂諾、佩雷斯共同見證皇家馬德里進駐天貓國際。

香港文匯報訊 西班牙皇家馬德里足球俱樂部與天貓國際昨日宣佈，雙方達成戰略合作夥伴關係，發佈面向中國內地消費者的皇馬足球俱樂部天貓國際官方線上旗艦店。在天貓國際的官方旗艦店，中國消費者可以盡情選購皇馬俱樂部運動上衣以及其他一系列的球迷商品，包括男士、女士和兒童俱樂部服飾等。

阿里巴巴集團零售事業群總裁張建鋒表示，繼5月底拜仁入駐之後，皇馬成為第二個與天貓國際達成戰略合作的歐洲頂級足球俱樂部，雙方達成共識將共同推動體育文化產業在中國市場更好發展。

一直以來，阿里巴巴集團致力於拓展中國零售交易平台的文化外延，未來將繼續與歐洲多個國家和地區展開多層次合作，推進天貓歐洲戰略。

數字王國與樂視體育合作

另外，數字王國(0547)與內地網絡體育視頻樂視體育合作，利用創新的360度虛擬實境直播分流技術，為球迷直播將於內地舉行的2015國際冠軍盃精彩賽事。此次為數字王國首次採用旗下的IM360之突破性技術，以沉浸式拍攝方式於內地直播重要體育賽事。

中鐵二局集團涉違規被查

香港文匯報訊 中鐵二局於上交所公佈，其控股股東二局集團上周五收到中證監《調查通知書》，因二局集團涉嫌短線交易違法違規行為，根據《中華人民共和國證券法》的有關規定，中證監決定對二局集團予以立案調查。

中鐵二局早前公佈，二局集團於4月17日至5月25日期間，通過上交所集中競價交易系統累計減持公司約1,609萬股，成交均價為每股24.95元（人民幣，下同），佔公司總股本的1.1028%，其中5月25日減持494.4萬股，成交均價每股24.91元，但因工作人員操作失誤，將「賣出」操作成「買入」，二局集團在賣出股份同時，又以均價每股25.7元買入約50.4萬股，導致一項短線交易。

中州折讓17.5%配股籌25億

香港文匯報訊 中州證券(1375)昨日公佈，於上周五交易時段後，公司與聯席配售代理訂立配售協議，以每股4.28元配發約5.92億股H股，佔公司經配發及發行配售股份擴大後之已發行H股總數及已發行股本總數之約47.37%及18.37%。該股於今日復牌。

該股H股自上周四停牌，是次配售價較上周三收市價5.19港元折讓約17.53%。配售所得款項淨額將約為24.75億元，擬用於補充公司的營運資本。

北方礦業9.5億購金融平台

香港文匯報訊 從事鉬礦勘探、開採和銷售的北方礦業(0433)昨日宣佈，有條件同意通過發行代價股份及承兌票據方式以總代價9.498億港元，收購提供金融資訊服務及外包金融機委託之金融資訊科技的上海華豚金融的65%股權。集團相信，經營全面金融服務平台新業務之安排可開拓新收入來源。

是次收購之總代價為9.498億港元，當中1億港元將以發行價為每股0.25港元配發4億股股份方式支付，另外8.498億港元則以發行承兌票據方式支付。

四項主要互聯網金融業務

上海華豚金融目前經營四項主要互聯網金融業務包括：(一)商戶銷售款項快速結算業務「網錢商戶財富管理」、(二)小微金融自助服務平台「網錢網—錢寶寶」、(三)「點對點網絡」借貸平台「網錢網」及(四)電子商務服務平台BUYFTZ.COM「網錢—買手」。

首控基金推移民投資產品

香港文匯報訊（記者李昌鴻 深圳報導）首控基金昨在深圳舉行新聞發佈會，針對海外移民和投資等，充分利用香港市場優勢，獨家推出創新出國金融產品「投資行全球」與「移港走世界」，通過整合海外移民、海外置業、海外醫療和海外保險等業務跨界轉變，幫助內地高淨值客戶通過香港把握移民和投資等機遇。

首控基金董事長兼總裁宗彤表示，出於對財產安全、生活環境改善、子女教育等方面的考慮，內地一些人選擇海外移民實際上已經將自己資產的一部分實現了全球資產配置。在全球不同地區和不同領域，總有一些投資是可盈利的。在不能預測未來時，但通過分散和多元的資產配置方法，可以最大限度地避免投資風險。

宗彤指出，對於擁有較多資產的富人，他們並不會追求投資有幾倍甚至幾十倍的回報，而是希望有一個持續性穩定的增長。首控基金推出的「移港走世界」創新金融產品，主要面對成功獲得香港入境處批准準備投資或已經投資的香港投資移民，在資產管理中，進行分散投資用於債券、基金等。不僅可獲得一個長期、穩定的投資收益，還額外獲得他國護照、澳洲房產、歐洲移民地產等多重增值服務。

博耳實證基地項目測試運行

香港文匯報訊 博耳電力(1685)昨日宣佈，其附屬子公司博耳能源作為EPC總包方，與中國建材檢驗認證集團聯手打造的中國建材太陽能產品實證基地(海南)一期項目正式進入測試運行階段。

該項目為內地首個大規模的第三方光伏組件實證基地，已於今年4月30日竣工，並於6月18日正式併入南方電網。該項目為中國建材檢驗認證集團承擔建設的工信部項目「太陽能光伏應用檢測公共服務平台」的重要組成部分，博耳能源作為項目EPC總包方並負責所有數據庫及數據平台的設計及編碼。該測試電站最終接入當地廠房配電系統的400V側，充分發揚了低碳環保、節能減排的宗旨。

Sell Buy

自由買賣 無須授權

www.MW801.com

英皇金融證券集團
Emperor Financial Capital Group

提供金銀·外匯·股票·期貨交易

縱橫匯海 財經網站
www.MW801.com

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com

QQ/ 微訊 ID: 268021801

24小時 無須授權

手機 / 網上買賣

佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

英皇尊貴理財中心
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong

風險聲明：投資產品保證金交易涉及高風險，未列明之投資者，高風險之標可為閣下帶來負面或正面的影響。閣下在進行買賣投資產品前，應仔細考慮自己的投資目標、投資經驗以及風險承受能力。可能出現的情況包括受部分或全部或全部損失。因此，閣下不應將無法承受損失的資金用於投資。投資者應知悉投資產品保證金交易有關的一切風險，若有疑問，請向獨立顧問諮詢意見。