

Sisram Medical 入場費 4989 元

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 港股今年表現強勁,吸引愈來愈多內地公司來港上市。由復星醫藥(2196)分拆的子公司 Sisram Medical(1696)昨召開上市投資者午餐會,據現場一份文件顯示,Sisram 擬發售 1.1 億股股份,招股價介於 8.88 元至 12.35 元,一手 400 股,入場費為 4,989 元。9 月 5 日至 9 日招股,19 日(周二)聯交所掛牌上市。

文件顯示,擬發售股份中,1,100 萬股公開配售,9,900 萬股為國際配售,其中 2,200 萬為舊股,7,700 萬為新股。若以中間價 10.615 元計算,未行使超額配股權,上市集資淨額約 8.36 億元。資金用途方面,文件披露,集資淨額的 18.6% 會用於公司拓展銷售渠道和網絡佈局,18.6% 和 14% 分別用於資本投資和研發,9.3% 用來償還復興醫藥的貸款,29.5% 作戰略併購,餘下 10% 為其他用途。

3 基認購金額共 2.25 億

此前 IFR 消息指,Sisram 已鎖定三名基礎投資者共約 2.25 億元的認購。文件顯示分別為上海自貿區基金、Rise Huge Corporation Limited 和 Neo Derm Group Limited 三間公司,金額分別為 1.17 億元、

7,800 萬元、2,964 萬元,合共 2.24 億元。午餐會後有基金經理指,公司的業務發展比預期的要慢一些,預計市值介乎 40 億元至 45 億元間。亦有分析師認為,該股估值太高。

騰訊音樂傳上市前融資

另外,彭博引述知情人士透露,騰訊音樂娛樂集團正尋求在 IPO 前籌集新的資金,使其估值達到 100 億美元。騰訊音樂計劃向包括唱片公司在內的戰略合作夥伴出售大約 3% 的股份。截至去年底,騰訊(0700)持有騰訊音樂 62.45% 的股權。

報端稱,通過與唱片公司建立股權關係,騰訊音樂將得以牢牢抓住當前日益火熱的內地音樂市場至關重要的流媒體版



■Sisram Medical 擬在 9 月 5 日至 9 日在港招股,入場費為 4989 元。梁祖彝攝

權。騰訊先將旗下音樂業務與內地音樂集團合併,隨後將合併後的業務分拆,由此擴大了其在內地流媒體市場的佔有率。根據預測,該市場的訂戶收入規模到 2018 年將達到 43.7 億元人民幣。

與阿里巴巴和網易旗下類似業務產生競爭的騰訊音樂如今正在四處搜羅內容以滿

足用戶需求。眼下的用戶正在日益轉向網絡娛樂,並對定制的個性化服務情有獨鍾。騰訊音樂已經與環球音樂、華納音樂和索尼音樂等一些世界頂級唱片公司簽約,並按照現有協議發行包括碧昂絲(Beyoncé)和泰勒·斯威夫特(Taylor Alison Swift)等眾多歌手的歌曲。

青委會冀創業風重振工業



■陳允誠(中)表示今屆青委會將以「突破」作為主題。左為劉子芸,右為許文俊。吳婉玲攝

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 香港工業總會轄下青年委員會昨舉行招待酒會,新任青委會主席陳允誠在會上表示,以往數屆的工作重點環繞「傳承」、「企業提升」及「新型經濟」,今屆將會以「突破」作為主題,帶領會員創新發展。副主席劉子芸表示,近年香港吹起創業風,不少年輕人建立屬於自己的事業,但部分行業少不免會與工業相關或互相合作,希望有關的創業趨勢能夠重振本港工業。

工總主席郭振華指,青委會過往曾舉辦不同活動予會員參加,讓年輕工業家接觸更多社會層面。他又勉勵年輕工業家要把握「一帶一路」及粵港澳大灣區的機遇,多留意及參與有關政策,甚至給予意見,同時「相信自己,相信香港,相信國家。」

華文售萬華媒體告吹

香港文匯報訊(記者 張美婷)《明報》母企世界華文媒體(0685)昨日宣佈,早前計劃以 4.9 億元出售萬華媒體(0426) 73.01% 股權予青島西海岸控股,由於股份轉讓協議訂約方並未就進一步延後最後截止日期達成任何協議,故股份轉讓協議已告失效及不再具有任何效力。

世界華文媒體昨日表示,截至今年 8 月 31 日最後截止日期,股份轉讓協議各項先決條件均未達成或獲豁免,而買方表示已就股份轉讓協議及股份轉讓協議項下,擬進行交易完成一切所需政府及/或監管當局批准程序。集團將不再簽立先決條件協議或進行先決條件協議項下任何交易,而董事認為股份轉讓協議失效對集團業務營運及財務狀況,並無任何重大不利影響。

唐宮擬下半年在港設分店

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 唐宮中國(1181)首席財務官兼公司秘書黃忠揚昨出席中期業績記者會時表示,今年的純利率達 9.4%,按年增 2.9 個百分點,創上市以來新高,主要受惠於營改增政策,業務整合等因素。他透露,今年下半年希望能新增 5 間新店,2 間唐宮小聚及 3 間唐宮,其中一間唐宮小聚或在香港開設,目前仍在洽談中。至於第 3 季將會落實於內地開設一個新的合營品牌,菜式走東南亞路線。黃忠揚補充,內地開店的政策不會局限

於一線城市,如 2015 年時成功開拓成都市場,反應不俗,未來仍會擴充業務至二、三線城市,並會加速發展自創休閒餐飲,其毛利率將會較中式餐飲為高。截至 6 月底,公司的自營餐廳達 54 間,較 2016 年增 5 間,全部為休閒式餐廳,合營餐廳達 8 間,較 2016 年增 1 間。他認為,今年全年計劃開 10 間店的步伐對公司而言算「舒適」,不算過急或過慢。

他預期,未來食材及租金水平趨平穩,反而人工成本增幅較嚴重,但相信毛利率仍會溫和上升。為節省成本及提高員工生產效

率,公司正研究以 QR Code(二維碼)讓食客作落單及結賬之用,減輕人手,另外亦會與第三方外賣商如百度外賣、餓了麼等合作,增加非繁忙時段的銷售。

集團計劃「四送一」紅股

唐宮中國早前公佈截至 6 月底止中期業績,公司擁有人應佔期內溢利為 6,195.1 萬元(人民幣,下同),按年升 51.07%;每股溢利 14.57 分;派中期特別息 8.5 港仙,按年增加 41.7%。期內,營業額 6.6 億元,按年升 4.78%。另外,唐宮中國亦宣佈擬



■黃忠揚指下半年希望在香港開設唐宮小聚。莊程敏攝

「四送一」紅股,暫停辦理股份過戶登記手續日期為 10 月 3 日至 4 日,紅股於 10 月 11 日開始買賣。

投資觀點

凱敏雅克常務董事暨投資審議委員
Didier Saint-Georges

投資致勝關鍵 掌握各地景氣循環期

全球的主要金融市場迄今為止表現良好,但由於它們處於不同景氣循環期,因此投資者必須看準哪些市場在未來數月有機會走強或轉弱,以極大化投資回報。

美增長放緩 資金外移

景氣循環因素目前明顯地驅動市場波動,因此了解景氣循環週期及投資時機在任何投資策略過程中特別重要。歐洲的出口和生產數據有所改善,帶動其增長;而美國雖表現仍理想,但增長放緩,主要經濟數據指標亦顯示投資者宜將資金配置在美國以外的市場。

美國的主要生產和經濟數據自 2016 年底已開始出現好的徵兆,至今仍維持正面。但放款增長速度放緩,以及廣泛指標顯示企業獲利正在轉弱。這些都是經濟疲弱的徵兆,而美國的防禦性類股表現優於景氣循環類股。美國聯儲局將難以轉趨鷹派,加上美國現處於平坦的收益曲線和景氣循環週期的後期階段,因此利率大幅度上升的機會不大。

美國總統特朗普領導下的緊縮政策使全球其他地區經濟受惠,亦加強中國在貿易協定的地位,並且使歐洲各國聯合起來在全球形成更強大的影響力。

歐洲的景氣循環類股表現開始優於防禦性類股,消費者信心上升及廣泛的經濟復甦亦正在發生。歐洲本土板塊,特別是金融類,受益於這些市場收益曲線變陡。德國利率處於非常低的水平,我們預期德國利率升幅將高於美國。

歐洲亦受益於基本面因素穩健,部分原因是由於美國和英國的緊縮貨幣政策。法國新政府以及德國即將舉行的選舉將製造自英國脫歐後更統一及積極的樂觀情緒。如果這趨勢獲得增長動力,我們預計西班牙與意大利將會加入。這將有力支持歐元兌美元在中期而言進一步走強。

雖然新興國家的債券和信貸市場在今年初期增長停滯,但是目前仍持續健康發展。中國增長未受到明顯的壓力,其經濟增長有效放緩將以更加穩固長期發展。

未來數月提防債券風險

所有市場普遍有一個共同點,就是在未來數月來自央行的支持將會減少,從而使流動性降低。尤其是歐洲央行必須減少其 2018 年的資產購買計劃的規模,這將成為債券投資者的主要風險。

在這種環境下,投資者應建立一個穩健的平衡型投資組合,資產可配置於景氣循環及增長型類股、發展中國家與新興市場,以及隨着利差縮小而減低信貸市場投資的比重。更重要的是,明確分辨全球主要市場的不同景氣循環週期並掌握經濟動能中的轉變。

歐銀行股將受惠央行退市



投資攻略

我們渴望轉振點早日降臨。自從 5 年前歐洲央行行長德拉吉發表「不惜一切代價」的言論以來,政府債券與企業債券的息差大幅收窄,歐元區股市錄得 80% 的回升,目前是否正處於另一個轉折點?歐元區銀行估值低於其他地區,並將成為歐洲央行退市的受益者。

■施羅德投資環球策略主管 Huw van Steenis

歐元區經濟剛剛錄得過去 5 年來最佳的季度增長率,增速為英國的兩倍。自 2009 年以來,今年歐元區銀行首次跑贏大市。歐元區經濟增長不僅較投資者預期更強勁及均衡,而且未出現新的阻礙因素:未出現民粹主義政府、解決意大利及西班牙銀行問題未造成蔓延效應、通縮憂慮並未捲土重來。歐元區宏觀經濟數據或會繼續帶來驚喜。那歐元區銀行呢?

四因素有助銀行業發展

受長期壞賬問題、資本要求提高的憂慮及負利率損害盈利能力的風險影響,歐元區銀行的估值仍低於其他地區的銀行,但個別銀行的狀況大為不同。有四方面的發展將有助於銀行的

狀況。

首先,銀行在增強投資者對其資產負債表的信心方面可能取得進一步進展。大型銀行掀起一輪融資潮及意大利及西班牙當局採取措施增強部分問題銀行的薄弱環節,雖然這些舉動令投資者感到不安,但事實證明這有助於化解市場憂慮。但不良貸款已成為根深蒂固的問題,特別是在外國國家。歐洲央行的新規則應促使銀行加快解決這些問題。與此同時,固定收益的低回報以及經濟復甦意味著當局將會致力利用更深層及活躍的基金資金來解決壞賬問題。

其次,歐元區銀行將會成為歐洲央行退市的受益者,儘管過程可能較為緩慢。實施緊急利率政策的依據早已

消失。由於許多貸款的利率參照歐洲基準利率 Euribor,如果歐洲央行能夠先扭轉前瞻性指引及上調存款利率,這將會帶來最有利的情況。但即使歐洲央行先撤銷購債計劃,隨着歐洲央行逐漸排除商業銀行借貸,這亦會帶來間接的幫助。

第三,銀行資本及融資要求方面的不明朗因素應會減少。美國財政部的銀行監管報告是一份具有開創性的文件,其制定的一系列選項能夠重新校準金融危機後實施的實踐規則,而且不會對金融體系的安全性及穩健性造成危害。這預示着美國將會停止收緊金融監管的做法。但這或會對歐洲造成壓力,促使歐洲對環球銀行規則作出妥協,以及反思金融危機後實施的規則是否有效。

第四,市場信心增強應為經濟增長帶來支持。貸款增長雖然較為溫和,但相信會傾向持續改善。市場信心正在推動投資活動的增長,為銀行財富管理業務帶來更高回報。

那麼,其中的風險是什麼?通脹低企與各央行的理想化模型相反,意味着央行或會繼續在較長時間內實施有

害的負利率政策。央行就像在上演不安版的《Where's Wally》,並希望最終能夠找到更高的通脹。但央行需要警惕的是,緊急利率政策實施的時間過長將會對金融穩定性帶來風險。

此外,銀行壞賬的結算價或會低於銀行的賬面價值,因此銀行需要增加更多資本。但隨着經濟環境改善,大型上市銀行面臨的估值風險應會降低。

歐元區風險遠未化解

歐元區的風險遠未化解。許多結構性問題及經濟問題需要解決,包括僅完成一半的銀行聯盟。但長遠風險可能是過時落後的商業模式。為應對低息及破壞性創新科技帶來的挑戰,銀行需要大幅提高效率。在任何其他行業中,低回報及產能過剩都會帶來一輪企業併購潮。但監管部門、不良貸款及勞動法等制約使歐元區銀行業幾乎不可能達成大規模的跨境交易。

因此,銀行整體上仍需要對各自的營運模式進行改革,並致力把握科技帶來的優勢。這並非易事。借用中期報告常用的說法,目前的情況是「進度不俗,但仍需努力」。

候央行會議 歐元短線橫行

金匯動向

馮強

歐元本周二受制 1.2070 美元附近阻力後走勢偏軟,跌穿 1.20 美元水平,周三跌幅擴大,失守 1.19 美元水平,周四曾回落至 1.1825 美元附近,本周尾段大部分時間窄幅處於 1.1880 至 1.1930 美元之間。歐元本周二重上 1.20 美元水平的兩年多以來高位,主要是美國政治前景不明朗,內憂加劇,同時朝鮮半島緊張局勢尚未有緩和傾向,拖累美元指數本周二下挫至 91 水平的兩年半以來低點,帶動歐元輕易向上觸及 1.20 美元水平,不過歐洲央行下周四將舉行政策會議,部分投資者先行減持歐元獲利,導致歐元反覆跌穿 1.19 美元水平。此外,美國本周三公佈第二季經濟增長率上修至有 3% 升幅,顯著高於預期,將使美國聯儲局本月 19 日至 20 日連續兩天舉行的

政策會議有機會作出縮表行動,美元指數重現反彈,更一度於周四重上 93 水平,該因素亦稍為抑制歐元升幅。

德大選前央行料按兵不動

另一方面,德國聯邦統計局本周三公佈 8 月份消費者物價指數年率攀升至 1.8%,連續數月穩步回升,而歐盟統計局本周四亦公佈 8 月份歐元區通年率回升至 1.5%,為 4 月份以來的高點,數據顯示歐元區通脹有緩慢回升傾向,再加上美國財長努欽本周四表示弱美元有利美國貿易,歐元持穩 1.18 美元水平後逐漸反彈至 1.19 美元水平。現時距離德國 9 月 24 日大選還有三周時間,預期德國有大選結果前,歐洲央行下周的政策會議將會按兵不動,歐元在 1.20 美元水平將依然遇到頗大阻力,令歐元有機會暫處橫行走勢。

美國將第 2 季經濟增長上調之後,本

周四公佈 7 月份消費者支出按月上漲 0.3%,遜於市場預期,美元指數未能持穩 93 水平後迅速回落至 92 水平,有助減輕歐元的下行壓力。

Markit 本周五公佈 8 月份德國製造業 PMI 回升至 59.3,較 7 月份 58.1 的 5 個月低點明顯改善,而同日公佈的 8 月份歐元區製造業 PMI 則為 57.4,亦高於 7 月份的 56.6,數據反映歐元區製造業增長保持強勁,再加上有歐洲央行委員發言淡化歐元近期的升勢,帶動歐元一度於周五時段向上逼近 1.1930 美元水平。隨着美國內憂加劇,稅務改革遲遲未推出,美國本周五公佈的 8 月份非農就業數據將不容易扭轉美元現時的偏弱走勢,預期歐元將暫時上落於 1.1750 至 1.2050 美元之間。

弱美元下 金價上望 1330

周四紐約 12 月期金收報 1,322.20 美元,較上日升 8.10 美元。雖然美國本



金匯錦囊

歐元: 歐元於 1.1750 至 1.2050 美元上落。金價: 現貨金價將反覆上試 1,330 美元。

周五公佈 8 月份非農就業數據前,金價周四早段出現回吐,不過現貨金價在 1,300 美元之下明顯獲得較強支持。隨着美國 7 月份消費者支出增長溫和,降低美國今年加息機會,再上美國財長努欽作出傾向弱美元的言論,12 月期金周四曾向上觸及 1,329 美元水平,反映市場現階段仍逢低吸納,繼續有助金價的短期表現。預料現貨金價將反覆走高至 1,330 美元水平。