

David Webb 大彈熱門新股

香港文匯報訊(記者岑健樂)新股熱潮一浪接一浪,幾乎引起全民亢奮。有「股壇長毛」之稱的獨立股評人 David Webb 卻對此大潑冷水。他昨日出席香港投資關係協會活動時,點名批評開文(0772)和雷蛇(1337),聲稱這些股票的價值「脫離基本因素」,因此他沒有抽這些新股。

此外,他又再次表明反對港交所計劃容許「同股不同權」公司上市,稱此舉會降低市場質素。

稱難理解「新經濟公司」高估值

David Webb 表示,難以理解所謂「新經濟公司」的高估值,因為這些公司沒有堅實的業績支撐,稍一不慎就出事。「現在的股市和散戶對新經濟股份的狂熱程度,令我回想起1999年至2000年科網股爆破前夕的情況,當時香港人熱烈追捧科網股,特別是PCCW(電訊盈科),結果慘淡收場。」在他看來,科網股爆破和今年中細價股集體爆發股災,均反映現時金



獨立股評人 David Webb 對新股熱大潑冷水。
香港文匯報記者岑健樂攝

融市場「有問題」。被問及對「同股不同權」的看法時,David Webb 再次旗幟鮮明地表示反對,稱不同股權安排的公司,在主板上市只會令投資者難以分辨,更直指此舉是「有毒組合」。

反對「同股不同權」公司上主板

這是因為「同股不同權」對小股東不公,令其權益得不到應有的保障,如果個別投資者連向上市公司對資本如何運用的問責權利亦失去,長遠而言會對社會穩定

造成負面影響,甚至進而危害國家利益與安全。他又稱,開文及雷蛇來港上市可以證明,即使未有「同股不同權」的安排,都可以吸引新經濟企業來港上市。

此外,David Webb 亦表達了對獨立非執行董事制度的看法,稱現時90%公司的獨立非執行董事均由董事會委任,「只是橡皮圖章,不是獨立行事」,認為獨立非執行董事的選舉制度需要徹底改革,排除大股東的選舉權。

瑞聲首季純利增42%創新高

香港文匯報訊(記者周曉菁)瑞聲科技(2018)昨公佈第三季度業績,期內純利同比上升24%至13.66億元(人民幣,下同),首季純利勁升42%至34.93億元,再創新高。

董事總經理莫祖權昨於視頻會議中表示,第四季度的資本開支會增加2億元,以投入光學和聲學的研發。

莫祖權指出,新增的資本開支中,投入光學的資金會佔較多比例,相信明年光學業務的銷售會有顯著增長,希望2018財年的整體銷售額可錄得不少於1/4的增長。

新增2億資本開支主要研發光學

他坦言,雖目前光學業務只佔整體業務的1%,其實集團早在2008年便對光學有所研究,認為這一板塊能夠引起用戶的關注,也能快速獲得市場的認可。

財報顯示,集團第三季毛利率按年下降0.5個百分點至41.3%,莫祖權解釋,單個季節的波動表現不會影響集團整體業



瑞聲投資者關係經理文建威、董事總經理莫祖權、財務總監劉亦暉和首席運營官段均健。周曉菁攝

務的提升。他認為,隨着技術水平和核心隊伍的質素不斷上升,集團的毛利率會繼續有所表現。

該股昨收報169.4元(港元,下同),升6.4元或3.9%,最高曾見177.9元。今年以來股價一路飆升,較年初約70元左右已升約1.5倍。被問及是否考慮拆細每手的股數時,莫祖權回應稱,以近日股價計算,8萬多元的入場費對投資者來說並不困難,拆細本身並無不可,但必須要以股東利益為優先,管理層和董事會會進行慎重討論後再作決定。

基金經理分析

碳價上升如何削弱企業利潤

施羅德可持續投資團隊
碳風險值會考慮到這些因素,以估計這對行業利潤的影響,並使用評估程序以把握排放量、價格及需求變化這三項主要可變因素。

同樣重要的是涵蓋生產和銷售產品過程中所排放的所有溫室氣體,而一般傳統的碳排放評估並沒有把這點計算在內。該項分析亦指出傳統氣候風險評估的不足之處。

碳足跡為評估投資途徑

碳足跡已成為投資者評估投資對環境影響最熟悉的途徑之一。

碳足跡以二氧化碳為測量單位,以量度我們的活動對環境所帶來的影響。例如,無論是駕車去上班還是乘坐飛機去度假,我們都會留下碳足跡。

企業亦是同樣會在日常營運中產生碳排放。企業的碳足跡通常是指其產生的排放量與其收入或市值的比例。

這些評估「碳密度」指標的結果即使是一致的,但往往無法反映氣候變化對企業盈利能力或價值的影響。因此,這些指標幾乎不能夠反映碳排放對企業盈利的影響。

蘋果與三星為特殊例子

蘋果(Apple)及三星(Samsung)的例子值得我們思考。

這兩大競爭對手銷售着相似的消費電子產品。然而,三星的碳足跡遠高於蘋果,因為蘋果將大部分製造業務外判,而三星則有更多自行生產的產品。

在氣候問題方面來說,這是沒有分別的:兩者生產及銷售的產品所產生的排放量實際上是大致相同的。

為了更準確地了解情況,投資者不僅需要掌握公司自身的排放量,還要考慮其供應商產生的排放量。

因此,依賴碳足跡作為投資組合指引的投資者或會面對一些自己或投資經理未了解的風險。

在減少碳排放的新環境下,若無創新工具的幫助,投資者將會難以實現投資目標,而這正是我們建立碳風險值評估模型的原因。

每噸碳價料逾100美元
分析顯示,若要實現各國議定全球變暖幅度不超過2°C的目標,每噸碳價則需要遠高於目前水平並達到100美元以上。

這將對各行業、企業及金融市場產生重大而廣泛的影響。測量及管理這些風險至關重要,亦需要依賴像施羅德目前引入的這類創新思維。

碳風險值是什麼?相對碳足跡分析所提供的數據,碳風險值能夠更準確地評估碳成本上升對企業盈利的影響。

碳價上升對企業帶來不斷變化及複雜的影響:
■ 企業的成本增加將會與其本身及其供應商所產生的總排放量成正比。

■ 為了抵消行業層面上的成本增加,產品售價將會上升。

■ 需求下降會反映客戶對各個受影響市場的價格敏感度,從而減少企業的銷售量及成本。

網購推升租金 工廈REITs可捧



美國聯儲局緩步加息,整體資金相對寬鬆,帶動REITs指數穩定上升。目前全球經濟景氣溫和復甦,以租金收益為主的REITs股息率,普遍優於股市息率,加上電子商務快速擴張,推動數據中心、工業資產承租等需求強勁,REITs投資價值上升,就連股神巴菲特也搶着加碼。

■ 第一金投信

根據彭博統計,截至10月底,全球主要股市股息率平均介於1.77%至4.45%,REITs股息率則有3.82%至5.95%,REITs股息率表現相對亮眼。若觀察各地REITs股息率與股市息率間的息率差,其中以加拿大3.11%、新加坡2.74%及美國2.35%最具吸引力。

巴菲特加碼投資房地產

今年6月,股神巴菲特連續兩周加碼投資北美房地產市場,其掌管的波克夏海瑟威,入股加拿大最大非銀行房貸機構Home Capital Group Inc.後,又接着購入美國房地產投資信託業者Store Capital的股權,總投資金額達近7億美元。

亞洲REITs增幅較佳

第一金全球不動產證券化基金經理人楊慈珍分析,今年全球REITs平均盈利增長幅度7%,其中亞洲地區增長幅度最佳,其次為美國,而增長動能主要來自於工業不動產。

REITs股息率與股市息率比較(%)

	加拿大	新加坡	美國	日本	法國	英國	澳洲	德國	香港
REITs股息率	5.95	5.91	4.33	3.99	4.90	4.80	5.15	4.20	3.82
指數股息率	2.84	3.17	1.98	1.77	3.11	4.09	4.45	2.64	3.68
股息率差	3.11	2.74	2.35	2.22	1.79	0.71	0.70	1.56	0.14

資料來源:彭博,2017年10月

經濟增長上調 歐元上望1.179美元

金匯動向

馮強

歐元本周早段在1.1555美元附近獲得較大支持後略為反彈,重上1.16美元水平,本周尾段曾向上逼近1.1655美元附近1周高位。德國10月份Ifo指數攀升至116.7紀錄高點,顯示德國企業信心進一步轉強之際,Markit本月初公佈德國10月份製造業PMI保持在60.6的6年半高點,帶動歐元區10月份製造業指數上升至58.5逾6年半以來高點,反映歐元區經濟在第四季的開端表現偏強。

經濟增幅十年來最大

歐盟統計局上月底公佈歐元區第三季經濟按年增長2.5%,高於第二季的2.3%增幅之後,歐盟本周四預期今年歐元區經濟將處於10年來最大增長幅度,並將歐元區今年經濟增長預測上調至2.2%,顯著高於早前的1.8%,而歐洲央行在同日公佈的經濟報告亦認為歐元區下半年經濟表現將保持偏強,消息有助減輕歐元下行壓力。

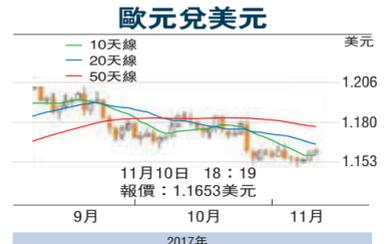
另一方面,歐盟統計局上月底公佈歐元區10

月份通脹率上升1.4%,較9月份的1.5%升幅放緩,數據符合歐洲央行對通脹依然偏低的預期,但中東局勢近期轉趨緊張,布蘭特期油最近五個月持續反覆回升,本周更連日徘徊每桶64美元水平兩年多以來高位,升幅有擴大傾向,將有助歐元區通脹稍後掉頭反彈,不排除歐洲央行明年上半年有機會進一步縮減其寬鬆措施的規模,加上歐元過去兩周皆明顯守穩1.15美元水平,將有利歐元作出短期反彈。

雖然本周早段公佈的德國10月份綜合PMI回落至56.6兩個月低位,引致歐元區10月份綜合PMI亦稍為下降至56水平兩個月低位,不過歐盟與歐洲央行均對歐元區下半年經濟表示樂觀,而且美國參議院在本周四的減稅方案中,傾向把寬減公司稅的時間押後至2019年才實施,跟眾議院的方案有顯著分歧,減稅議案能否在今年內獲得國會通過出現變數,消息對美元走勢構成負面,將有助歐元向上衝破上週位於1.1690美元附近的主要阻力位。預料歐元將反覆走高至1.1790美元水平。

金價料上試1290美元

周四紐約12月期金收報1,287.50美元,較上



金匯錦囊

歐元: 歐元將反覆走高至1.1790美元水平。
金價: 現貨金價將反覆走高至1,290美元水平。

日升3.80美元。現貨金價本月初在1,266美元附近獲得較大支持後逐漸反彈,本周四曾向上逼近1,289美元水平約三週以來高位,本周五則大部分時間走動於1,282至1,287美元之間,仍保持本周大部分升幅。世界黃金協會本周四公佈,黃金需求在第三季下降至8年來最低水平,不過消息未對金價構成太大回吐壓力,反而市場憂慮特朗普的減稅方案未必在今年內獲得國會通過,美元指數本周尾段走勢不振,加上中東局勢呈現緊張,有助金價擴大升幅。預料現貨金價將反覆走高至1,290美元水平。

申請酒牌續期公告 BBQ HAN COOK

現特通告: 黃奕喜其地址為九龍紅磡高山道9號恆山閣1705室,現向酒牌局申請位於九龍紅磡德輔道中17-27,27A-G民泰街2-32號舖BBQ HAN COOK的酒精牌續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期: 2017年11月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE BBQ HAN COOK

Notice is hereby given that Wong, Yik Hei of Rm 1705, Hang Sang Court, 9 Ko Shan Road, Hung Hom, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of BBQ HAN COOK situated at Shop No. F1, G/F, Wing Wah & Yuen Wah Building (Blocks F & G), Whampoa Estate, 2-32 Man Tai Street, 17-27, 27A-G Tak Man Street, Hung Hom, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th November 2017

申請酒牌轉讓公告 樂吧

現特通告: 高玉玲其地址為新界天水圍天耀邨耀民樓829室,現向酒牌局申請位於九龍旺角西洋菜北街306-310A號同發樓地下A舖樂吧的酒精牌轉讓給羅秀香其地址為九龍深水埗榮昌邨榮發樓1712室,其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期: 2017年11月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE Lu Bar

Notice is hereby given that KO Yuk Ling of Room 829, Yiu Man House, Tin Yiu Estate, Tin Shui Wai, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Lu Bar situated at Shop A, G/F, Tung Fat House, 306-310A Sai Yeung Choi Street North, Mong Kok, Kowloon to LO Sau Heung of Room 1712, Wing Chun House, Wing Cheong Estate, Sham Shui Po, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th November 2017

申請酒牌續期公告 Backyard

現特通告: 梁志偉其地址為新界元朗加州花園紫蘭徑6號,現向酒牌局申請位於新界荃灣青山公路388號地下G1舖Backyard的酒精牌續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期: 2017年11月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Backyard

Notice is hereby given that LEUNG Chi Wai of 6 Orchid Path, Palm Springs, Yuen Long, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Backyard situated at Shop G1, G/F, 388 Castle Peak Road, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th November 2017

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼: H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 日租450元起
灣仔 · 比華利酒店 日租750元起

訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398
比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277
網址: www.bchkhotel.hk

刊登廣告熱線
28739888

酒牌廣告

申請新牌及續牌

熱線: **2873 9888**
傳真: **2873 0009**