

香港文匯報訊（記者 黃萃華）「做生意不熟不做」，但近期有不少上市公司均拓展一些與本業無關的「副業」，被市場形容為「不務正業」。同一時間，有些公司則淡出本業，轉型發展其他熱門行業，如手遊、支付系統及天然氣等，以求突破及抓緊商機。不過，市場人士認為，散戶選股時，要留意公司自身的轉型能力，以及新業務未來發展的潛力，切勿盲目追捧。

中國房企恒大地產繼早前拓展至足球、影視及飲用水業務後，近日再表示會投資畜牧業務。另一方面，公路股滬杭甬旗下浙商證券生意不俗，公司管理層日前便透露正積極考慮將上市公司業務轉型，並定下金融、健康養身醫療旅遊和交通物流三大業務方向。至於本月將在美國上市的阿里巴巴則計劃上報民營銀行方案，並期望在9月獲批相關牌照。事實上，阿里旗下業務目前已是火熱，先後入股海爾電器旗下「日日順物流」及文化中國傳播等公司，沾手互聯網金融、手遊、娛樂及物流等業務。

收購合併 公司變身不斷

除拓展「副業」外，近年上市公司轉型變身比比皆是，更有企業透過收購合併拓展全新的業務，公司名稱數年內更不斷改變。中國3D數碼上周公布，與香港機匯合作開發及推廣暫名為「千億惡魔愛上我」的智能手機遊戲，又與中移動旗下「中國移動MM」平台成為策略伙伴及IP授權商，正式進軍中國手遊及網遊市場。翻查資料發現，該公司曾是英皇集團旗下娛樂旗艦—英皇娛樂，專營藝人經理人及電影相關業務，其後改名為龍彩娛樂，在2010年又改名為中國3D數碼，開拍如《3D肉蒲團》等電影及在中國投資影城，未知今次進軍手遊業務，會否再改名呢？

此外，前稱奧思知的中國支付通，於泰國為銀聯經營POS機收單業務，在今年1月中旬公布易名，並進軍中國預付卡及網上支付服務，委任「民企之父」張化橋出任非執行董事兼主席，以及曾任萬事達卡高層的馮煒權出任執行董事兼行政總裁，以打通中國市場。這個轉型正好搭上早前中國互聯網及支付系統熱潮，刺激股價一度大幅急升。

不務正業 提防橫向發展

對於上市公司紛紛拓展「副業」，凱基證券董事鄭民彬表示，直向擴展當然有協同效應，但橫向發展則需要觀察行業前景是否明朗，新行業的周期是否處於上升周期，並要配合本身業務發展。如恒大地產早前宣布會投資畜牧業，但內地畜牧業競爭已十分激烈，要在市場突圍而出，需要花上不少時間和精神，而且需要有一定經驗。

訊匯證券行政總裁沈振盈亦認為，畜牧業本身需要很多特別的技巧，且跟恒大現有業務有一定距離，因此對恒大的決定有保留。然而，滬杭甬拓展證券業務表現則不錯，鄭民彬更稱讚滬杭甬眼光準確，加上公路業務提供強勁現金流，從事投資性行業也屬正常，同時也展示了管理層的能力。

中國90%互聯網債務人為最低評級

香港文匯報訊（記者 羅洪嘯）近期中國網貸平台跑路風波不斷，引爆互聯網金融信任危機，在監管層尚未出台監管政策未落地時，中國首個互聯網金融信用評級平台8月29日在北京上線。

該平台由大公國際資信評估有限公司負責，首批評級報告共1055篇，報告顯示，無論是市場准入或是償債能力，有九成以上的互聯網債務人獲最低評級。

據悉，大公國際採用「債務人公開信息、債權人公開監督、評級專業監控、黑名單公示」四位一體的信用風險管控模式對互聯網金融進行評級。其中，市場准入信用分為六級，分別是aaai、aai、ai、bbbi、bbi、bi（i代表互聯網）。互聯網金融首批55篇P2P平台評級報告和1000篇互聯網債務人評級報告中，bi級別佔比高達90%。償債能力級別中最低級bi佔比高達93%。

大公國際董事長關建中指出，評級不高，反映出當前互聯網金融債務人信息披露非常差。從披露的信息中沒有任何對債權人的承諾。而所謂的預期收益率或者承諾保本息，構不成對其償債能力的承諾，在一定程度上也誘導、誤導了債權人。

財經速遞

華首批免稅新能源車型公布

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）中國工信部上月29日公布了首批免徵車輛購置稅的新能源汽車車型目錄，該目錄於1日起開始實施。

上汽集團、長安汽車及比亞迪 旗下的主要新能源車型悉數入圍。目錄顯示，純電動車型包括上汽的榮威E50、長安的E30、比亞迪的e6和騰勢等。插電式混合動力車型包括上汽的榮威550PHEV、比亞迪的秦、廣汽集團的增程式混合動力轎車以及江淮汽車的和悅iREV。

順風光電擬購德破產光伏公司

香港文匯報訊 據路透8月31日消息，去年底申請破產的德國太陽能企業SAG Solarstrom表示，已和順風光電達成協議，由順風光電以6500萬歐元收購該公司。SAG Solarstrom表示不會進行裁員，且在順風光電安排的增長戰略下，未來還會創造更多工作崗位。

SAG Solarstrom 稱，根據破產管理署 Joerg Nerlich 的評估，其債權人包括兩檔公司債 DE000A1E84A4 和 DE000A1K0K53 的持有者，預計可收到公司破產資產的近50%。

中國全通中期多賺17.5%

香港文匯報訊 中國全通8月31日公布中期業績，股東應佔溢利1.2億元（人民幣，下同），同比升17.5%。今年上半年，中國全通收益同比上升53.4%至約33.3億元，經營溢利同比升約182.5%至2.23億元。

期內，無線數據通信應用解決方案及服務的收益為公司的主要收入來源，同比增長47.7%至約30.2億元。

搞副業謀轉型 求突破追潮流

「百變」股華麗轉身

做生意並非一帆風順，轉型是無可厚非。沈振盈表示，公司轉型要看目的，如轉型是因業務前景艱難，可以理解，但如果本身業務發展已不錯，只因順應潮流而轉型就不太鼓勵。

鄭民彬提醒投資者，股票是有故事才能炒起，因此有些公司是為了給市場期望，令股價被炒起才轉型或經營副業，因此投資者要仔細分析，新業務是否有潛力。

業界：要識別「借殼上市」

友達資產管理董事熊麗萍則認為，若改行是因大股東改變所致，便是變相「借殼上市」，因此投資者應將公司本身業務撇開，將它們當成新公司來分析。

阿里巴巴傳提前下周上市

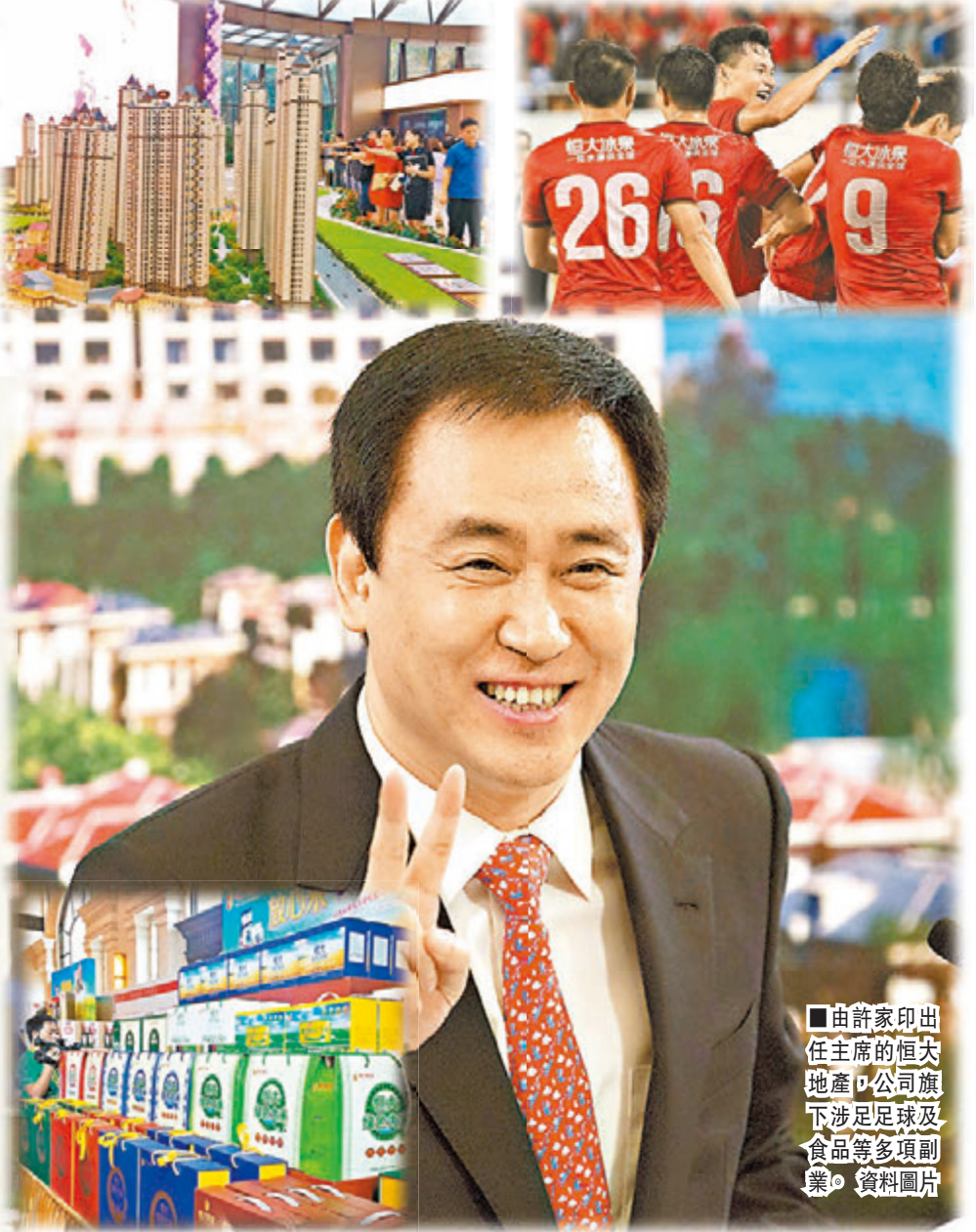


■外電引述消息人士表示，阿里計劃提前至9月8日當周在紐約證券交易所掛牌上市。

香港文匯報訊（記者 蔡競文、李昌鴻）世紀巨企阿里巴巴上市有進一步消息，外電8月31日引述消息人士表示，阿里計劃於9月8日當周在紐約證券交易所掛牌上市。這個時間較之前傳出的9月16日提前。這宗廣受期待的首次公開發行(IPO)有望籌資逾200億美元，成為美國最大的科技企業上市案。

路透社引述消息人士稱，阿里計劃9月8日當周（即9月8至12日）在紐約證券交易所掛牌上市，但阿里仍在等待美國證券交易委員會(SEC)最後的上市批准，具體上市日期仍未確定。《華爾街日報》則引述知情消息人士稱，阿里預計與美證交會的協商將在本周（9月1至5日）完成。

彭博早前報道，阿里將於本周三（9月3日）起以香港、新加坡為起點，開始為期兩周的上市路演，兩周內會在亞洲、歐洲和到美國展開路演，舉辦共100場說明會，目標9月16日掛牌。



■由許家印出任主席的恒大地產，公司旗下涉足足球及食品等多項副業。資料圖片

港兩萬人幣兌換上限料短期撤

香港文匯報訊（記者 周紹基）「滬港通」下月將推出，銀行與券商都準備大展拳腳搶市場，但銀行卻受着諸多掣肘。由於滬港通中的「向北交易」需要以人民幣買賣A股，銀行客戶透過銀行買A股，需要自備人民幣，並且受制於港人每日只能兌換2萬元人民幣的限制；證券行卻可代客兌換人民幣，數額不受規限。

為便利滬港通推出，香港金管局與銀行界都希望滬港通推出前，內地可放寬有關限制，有銀行界消息人士則透露，內地極可能在短期內讓香港業界「願望成真」。

便利9月推滬港通

香港銀行公會近年訪京時，一直重視希望內地放寬港人2萬元人民幣的兌換限制，但一直未能成事，今次銀行公會訪京的時間表未定，市傳今年訪京可能提早，以配合滬港通於下月開通。金管局總執行長陳德霖早前表示，有關港人每日2萬元人民幣的兌換上限，金管局一直與人行商討，暫未有具體消息，但當中涉及的技術因素其實不多，相信人行有其考慮，香港仍在等待相關消息。

有銀行證券部的高層對香港文匯報

表示，相信如無意外，人行會在滬港通推出前，便放寬個人人民幣每日2萬元的兌換上限，但由於9月可能出現「佔領中環」，或許會打亂有關部署。他表示，「若一旦滬港通出台後，兌換上限還未放寬，券商理論上有優勢，但銀行未必會坐以待斃，可能拒絕向券商提供足夠的兌換額，已保障客戶不會大量流往證券商。」

不過，他表示，若真的出現此情況，無論如何也是多輸局面，不單銀行、券商生意難做，投資者沒足夠人民幣買滬股，直接令滬港通成效打折扣，連兩地交易所收入也受影響，故相信有關兌換上限的取消，是大勢所趨。

券商經營證券業務有優勢

該名銀行證券部人士續說，證券商一直指銀行經營證券業務有優勢，但其實銀行所受的監管更嚴格，掣肘更嚴重，在業務發展上缺乏靈活性。「例如一旦有客戶投訴，即使明顯是客戶的問題，但為監管機構介入調查，一般銀行都採取息事寧人，賠錢了事的方法；如果是證券行，絕對會對簿公堂。」此外，招攬客戶、向客戶提供開展融資，以及交收結算方面，券商都遠較銀行靈活。



■有銀行界消息人士透露，放寬港人每日兌換2萬元人民幣的限制，內地極可能在短期內讓香港業界「願望成真」。

資料圖片

李小加：冀「不同權」討論邁步

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所8月29日發出「不同投票權架構」的概念文件，諮詢市場對不同投資權上市機制的意見，該所總執行長李小加8月31日就發出網誌，希望公眾與市場人士踴躍發表意見。他認為，這是關乎香港市場未來競爭力的重要討論，現在只是剛剛邁出了第一步，希望傾聽市場到底有多少聲音，認為現行的同股同權原則，可有靈活和變通的空間與必要。

他表示，如果改變的聲音夠多、夠大，才能邁出第二步，詳細去討論應如何變通等問題；如果市場對這一改革缺乏足夠的共識，也許就沒必要邁出第二步。

他透露，近年來，港交所收到不少有關「同股不同權」上市架構的查詢，上市委員會內部一直有討論這個問題，而去年由於「某家公司」的緣故，令更多市場人士參與討論。但他認為最值得高興的是，這場討論並沒有因為某一家公司的離去而擱淺，反而討論的深度和廣度不斷升級，已超越了最初的狹隘議題。

他指出，今次這份文件不同於港交所以往發出的許多諮詢文件，因它並未針對上市規則的修改，提出具體改革方案，而只是就一些概念性議題先行探討。它的主要議題只有兩個：一是聯交所應否允許公司採用同股不同權的架構上市？二是如果允許，應該在什麼條件下允許？

港 RQFII 額度可望加大

香港文匯報訊（記者 周紹基）《華爾街日報》近日引述消息人士透露，中國外管局正尋求加大香港 RQFII 額度，希望有更多資金投資內地市場。

消息人士稱，香港2700億元的RQFII額度快用完，截至今年8月，僅剩約100億元，外管局已向國務院申請更多額度，現時還不清楚有關申請何時

獲批，以及能再增加多少額度。報道又指，近期英國及新加坡的RQFII申請額度也見大幅增加。

分析指，中國繼續擴大RQFII試點的數目，主要希望吸引更多海外資金，投資中國的股市和債市，拓寬離岸人民幣回流渠道。據消息人士透露，內地可能會向瑞士和盧森堡的機構投資者，開放RQFII試點。

人民幣是否重拾單邊升值？

中銀國際 杜勁松博士

數據顯示，美元兌人民幣由今年5月的高位（6.2598）回落至8月中旬的6.1471。儘管與今年初6.0508的水平還有一段距離，有部分觀點認為人民幣已經重拾單邊升值趨勢。

或缺乏長期基本面支持

筆者認為這種觀點可能言之過早，並且與中國內地的宏觀形勢與政策預期不符。

進一步分析有關數據，特別是央行公佈的外匯佔款餘額，7月內內地金融機構外匯佔款較6月末增加了378.35億元，扭轉了前期負增長的格局，顯示央行並未實施明顯的干預。商務部公佈的7月份外商直接投資(FDI)數據同比大減17%，而出口同比增長14%，2月份以來增速首次超過一成。

這些數據反而引起市場推測，是否有境外

熱錢因備戰滬港通而短暫推高人民幣需求？若是如此，本輪人民幣升值可能缺乏長期的基本面支持。

央行應進一步減少干預

未來，央行在推進匯率市場化的過程中，應該進一步減少干預，例如（1）適時進一步擴大人民幣匯率每日波動幅度。今年3月，美

元兌人民幣的波幅限制調整為中間價的上下2%。（2）改革中間價形成機制。目前的中間價由中國外匯交易中心向做市商詢價後，去掉最高和最低報價後，再加權平均。由於該權重從未進行公佈，導致中間價形成機制中並不透明，並可能因而扭曲了市場信號。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。）

