

滙控欠股東一個交代

□大衛

亂子、今後如何堵塞漏洞、承擔損失以及追究責任等問題，滙控一概無可奉告。

據報香港金管局已跟進滙控涉洗黑錢事件，可能實地審查了解是否達到防止洗黑錢活動的監控要求，滙控有必要就市場傳聞作出回應，而港交所亦需跟進，要求滙控發表詳細澄清通告，避免股價受到市場謠言影響而出現不正常的波動。

欠透明度令人失望

事實上，市場原本估計滙控爭取與美國當局達成和解協議，賠償金額為十億美元。不過，最近消息稱金額可能遠超此數，將會影響業績表現，況且美國監管與司法機構不排除對滙控窮追猛打，今次滙控捲入洗黑錢事件手尾甚長，小股東眼見近日滙控股價急挫，可以暴跳如雷來形容，但滙控繼續保持沉默，這不是一間跨國金融集團應有的態度，透明度如此不足令人失望。

除了洗黑錢事件，滙控還涉嫌操控歐洲銀行同業

拆息，也是可大可小。繼金融時報報道歐洲監管機構對滙控、法國興業、法國農業信貸及德意志銀行交易員進行調查之後，華爾街日報引述消息人士，最少十二名交易員以及九間金融機構，正涉及刑事或民事調查，可見銀行操縱倫敦銀行同業拆息與歐洲銀行同業拆息事件愈鬧愈大，究竟滙控以及旗下的交易員是否牽涉其中？滙控不能默不作聲，有責任向股東解釋。

市值兩日損失千億

其實，滙控受困不利傳聞，過去兩日股價急挫百分之七，從六十七元急挫至昨日的六十二元五仙，跌幅比恒指更大，市值蒸發接近一千億元。

利淡傳聞不絕，滙控股價跌勢恐未休止，下周公布次季業績，為滙控管理層向小股東作出詳細交代的好機會。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

金針集

近期黑氣纏身的滙豐控股，受因洗黑錢與操控拆息等金融醜聞，連日更傳出監管機構介入調查，甚至可能提出檢控消息，導致股價兩日重挫百分之七，比大市跌幅為大。對於市場諸多不利傳聞，滙控仍不發聲明作出澄清，透明度不足之餘，也欠股東一個交代。

不利傳聞應作澄清

上月初美國參議院發表一份指控滙控未有效防止存在近十年的洗黑錢活動，容許涉及毒販與恐怖分子的可疑資金從墨西哥、伊朗及沙特等地轉移至美國，當中有可能通過滙控在港分支部門。為此，滙控派出高層出席美國國會聽證會承認錯誤，但滙控始終不肯披露事件的來龍去脈，同時有關監管部門出了什麼

財經縱橫

□趙令彬

投資非洲須關注政治風險

中非經貿合作發展迅猛引致西方批評，反映了西方面對的雙重壓力，一是心理不平衡，過去的主導地位丟失風光不再，二是利益攸關，中國進入及非洲崛起，將進一步擠壓西方在非洲的既得利益，何況中國的進入將有助於非洲加快崛起。因此西方自必盡力挑撥中非關係以製造不和諧。

中國與非洲的合作，其實帶有一定的援助性質，這從新一輪強化的措施中便可見到：其中包括撥出 200 億美元作為信貸基金（2009 年曾提供 100 億），以支持非洲的基建和農業、製造業及中小企業的發展，繼續在人才培訓、醫療及技術傳輸示範等方面提供援助，包括提供到中國留學的獎學金等，此外還會支持非洲的一體化建設。這些措施乃在資金、技術及人力資源等多方面扶助非洲發展，自然也可由此強化人民間的交往，和在產業發展上的合作。

中國與非洲的經貿合作自可為非洲創造就業：新投入的資金、技術，必須配搭當地勞工。筆者在埃塞俄比亞公路上，便見到中國企業參與的擴建工程，看到駕駛土機機械的都是當地人，只有很少的中國人從旁監督工程。至於所謂入口衝擊當地生產，即使有也不會嚴重，非洲大多數地區工業並不發達，且都是具有民族特色的，與中國產品互補居多。當然，不排除中國貨大量進入，將擠壓了當地發展新產業的空間，因此中國應作好全盤計劃，把一些在本國面臨淘汰的勞動密集加工業移到非洲。為此要尋求當地政府合作，如撥地設立專區吸納投資項目，和理順投資監管、勞工及基建配套等問題。年前商務部已提出此類建議，理應加快落實。這樣中國對非出口便可由製成品、一般消費品，至小部分轉向部件及機器等資本貨品和高檔消費品，實行結構調整。

同時，中國有關部門還應加強對赴非企業的跟蹤管理，對於普遍性問題及較重大個別事件要及時督導處理，一方面保障中國企業合法權益，另一方面保證不因企業違法亂紀影響中非合作大局。例如年前的贊比亞礦場勞資糾紛，便因發生槍擊案，常被西方輿論拿來說事。當局必須改變企業出國可以不理的思維，今後對於當地勞資關係、與地方官民關係、環保及產品質量等問題，都必須多加關注。

最後，必須更多注意中國企業在非洲面臨的經營風險，特別是非經濟方面的問題，如治安不靖威脅人員及財產安全，又如政局不穩導致大規模動亂等。最近的利比亞變天及蘇丹分裂事件，便充分顯示了風險之高。這便要求國家有關部門，更多關心企業在走出去時，是否已做足政治風險管理。



▲滙控受困不利傳聞，過去兩日股價急挫百分之七，跌幅比恒指更大，市值蒸發接近一千億元

華能可受惠行業體制改革

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股昨日早盤因颱風休市，午後恢復交易。市況受滙豐 7 月中國 PMI 數據回升的刺激，港股小幅高開後震盪沖高，而由於市場利空消息居多，恒指經兩次冲高後震盪回落，其後，受內地 A 股市場於尾市收窄與歐洲股市早盤表現疲軟的影響，港股跌幅急速擴大，最大跌幅超過 200 點，於尾市並沒明顯收窄，失守 19000 點。恒指收報 18903 點，下跌 0.79% 或 150 點，半日成交額約 293 億元。

恒生分類指數方面，工商業跌 0.8%，金融跌 0.8%，地產跌 1.18%，公用事業漲 0.05%，其中，49 隻成份股中，10 隻上揚，而金沙中國升 1.78%，領漲成份股。受千二億高價收購的影響，中海油（00883）挫 4%，受併購因素拖累，中信證券（06030）仍未止跌；受擔心巨額賠償的影響，多數內險股並未止跌。

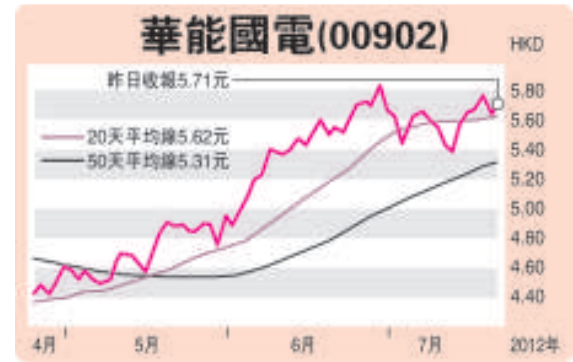
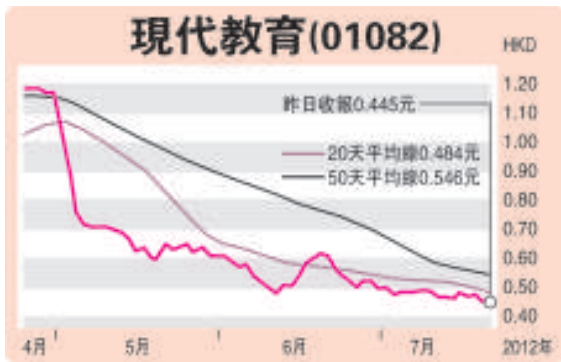
市場消息方面，繼傳出 IMF 及德國或放棄救助希臘後，西班牙地方債務問題惡化且債息率升至逾 7 厘危險水準，再者，消息稱，西班牙政府將考慮申請全面救助，避免已接近的財務崩潰局面，使市場擔憂西班牙債務惡化，同時，穆迪下調德國 AAA 評級前景至負面、意大利十城市面臨嚴重資金緊張、西班牙禁止賣空所有證券 3 個月、意大利禁止賣空銀行保險股

一周，以及歐元區 7 月製造業 PMI 初值為 44.1 創自 2009 年 6 月以來 37 個月新低，這些消息大大加劇市場對歐債危機擔憂，歐元兌美元匯率曾跌穿 1.21 支撐位。

面對利空消息充斥市場，美聯儲並沒有出台任何利好刺激計劃，提振市場信心，使美國 10 年期國債收益率創新低，美元指數創近期新高。而滙豐中國製造業 PMI 本月初值升至 49.5 為五個月來最高，其中產出指數從 6 月的 49.3 上升至 51.2 為 9 個月以來最高，同時，國際貨幣基金組織指，正協助希臘克服經濟困難，這些利好消息並沒使市場回穩。

總的來說，歐洲不利消息充斥市場，加劇市場對歐債危機的擔憂，儘管中國數據出現利好，但是面對市場轉壞，美聯儲遲遲未出手提振市場，令市場失望，因此，在市場消息沒有出現轉好跡象之前，建議投資者審慎投資。

個股推薦：華能國際電力（00902）中央有可能促進電力行業的體制改革，改變市場煤、限價電的定價方式，充分激發內地發電企業的活力。同時，內地煤炭價格走弱，進口煤的價格又限制了現貨煤的上漲空間。在上市電力股中，華能國際電力業績對於煤炭價格的敏感度最高，煤價回落會促使近期華能的業績大為好轉。2012 年市帳率 1 倍，與恒生國企指數平均 1.2 倍的市帳率相比估值吸引。



實力雄厚 信譽超卓
天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED
香港新區灣仔皇后大道中 33 號 3302 室
電話: (852) 2987 2300 傳真: (852) 2987 2309 電郵: info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話: (021) 6129 9400

頭牌手記

□沈金

襲港的股市風暴未因風球卸下而息止，反而在淡友推波助瀾下愈演愈烈，恒指昨日痛失一九〇〇及一八九〇〇兩個大關，最低見一八八五四，收市報一八八〇三，跌一五〇點，是連續第二日下挫，兩日合共失地七三七點。

繼續按原訂計劃辦事

國企指數收九二一七，跌五十四點，跌幅比恒指為小。全日總成交因半日市的關係，減至二百九十二億元。不過若化為全日市計，成交反而有所增加。

七月期指收一八八五〇，低水五十三點，成交六萬四千手，離結算只餘四個交易日。

現指數為六月廿五日收一八八九七點之後最低，若一八八〇〇不保，下一個支持要到一八五〇〇。

不少藍籌昨日都遭到「報復式」的拋售，長實失守一〇〇元關，收九十九元，跌一元五角。港交所再跌五角，收一〇一元五角，離一〇〇元關僅數步之遙。滙控成為淡友的新箭靶，昨日最低時跌破六十二元關，只報六十一元九角，收市六十二元〇五仙，跌一元〇五仙，創三十日新低，更關鍵的應是六十元價位，而五十二周最低為五十六元，希望上述兩關可以保住吧！

昨日表現較佳的是內地電信股，中移動升七角半，已接下滙控作為大好友的帥旗。聯通升二仙，中電信升七仙，都惹人好感。此外，李嘉誠、李澤鉅兩父子增持中聚電池，令該股股價升逾一成，算是弱市中的一朵奇葩。

我頭牌繼續按原訂計劃辦，即逢低收集上實、合和、希慎三隻心水愛股。昨日上實逆市升二角，平貨買不到。合和只跌五仙一個價位，高於開市的二十一元低價，恕我眼拙手慢，根本看不到。為此，昨日能見低吸納者，為希慎是也。我在希慎跌約百分之二時入市，分別在三十一元五角半和二十一元六角兩個位吸入。美林、瑞信、花旗是三大沽家，而極訊、輝立、巴克萊是三大買家，且看最終鹿死誰手了。



板塊尋寶

現代教育力拓內地

□贊華

原本在港從事中小學補習業務的現代教育（01082），積極部署衝出香港，早前宣布與深圳市政府旗下機構合作，拓展兩地文化教育市場，現市盈率僅 6 倍多，明顯被市場低估發展潛力。

現代教育與深圳市益文圖書進出口公司達成策略性合作協議，益文是「深圳新聞出版社」和「深圳對外貿易發展局」，全資擁有深圳書城的深圳出版發行集團旗下公司，雙方合作項目包括電子書、青少年培訓班及遙距課程。

與深圳益文合作

電子書方面，雙方將開展「PC 版電子書銷售」合作業務，拓展電子書市場，並計劃在深圳書城推出教學版電子書，準備電子書課程，第一階段目標為推出 164 本幼稚園至小學不同年級及系列的教學版電子書作教學培訓。

今年 9 月開學，現代教育將向約 5200 名本港「現代小學士」學生之家長推介電子書教材，率先在香港啟動電子書教育，讓學生熟習電子書學習環境，為未來電子書課堂學習作充分準備。

青少年培訓班合作業務上，現代教育將透過益文發揮深圳出版發行集團的優勢，與旗下深圳書城培訓中心合作，利用深圳書城現有的場地、資質、許可和其他資源，合作開展「青少年培訓班」業務，包括「電子書課堂」、「IELTS 雅思英語」及「深孩在港課程」等類型的課程。

此外，益文將就「國內著名大學遙距課程」與現代教育開展合作，為香港學生開設內地名校遙距課程，亦會考慮於集團在香港的教育中心開辦課程。

其實與益文合作前，現代教育已積極在內地開辦國際課程，現已於廣東省 3 個城市的一流中學開辦國際預科課程，期望未來 3 年拓展至 10 個城市，內地業務的發展，料成集團未來盈利主要增長動力。

一站式教育服務

至於本港業務方面，現代教育亦積極擴展，提供「一站式」教育服務，包括中學補習、小學補習、正規日校、成人英語教學及海外升學和外國大學銜接課程。公司亦透過提供海外大學先修班及發展留港升讀大學銜接課程。

自 2007 年起，本港出生率已穩步回升，相信未來兒童及青少年補習市場的需求將愈來愈大，至於內地市場亦因應市民收入增加，對教育要求愈見嚴謹，現代教育發展潛力實在不容小覷。

異動股

中海外先升後跌

□羅星

西塞債務危機可能拖累德國，穆迪擔憂德國、荷蘭及盧森堡最終可能要為歐債國債債務兜底，包括發行歐洲共同債券以及由歐央行購買歐債國債，德荷盧三個評級展望降為負面，令歐亞股市昨日無力反彈，港股昨日再挫一百五十點，以一八九零三收市，而國企指數亦跌五十點，以九二一七收市，半日市成交金額只有二百九十二億元。

內地傳出中央可能加碼調控樓市，內房股先升後跌，中國海外發展（00688）昨日以十六元九角四仙收市，跌兩角。

心水股
合和實業 (00054)
華能國電 (00902)
現代教育 (01082)

政經才情

侍機全面增持股票

□容道

先報告一下最新持倉情況，好讓大對我的買賣操作有一個概略：A 股增持到 22%，歐亞美增加一點到 22%，港股及 H 股猛增至 5%，商品基金及新興國貨量微增至 5%，現金減持不少至 46%！

如上周六所言，A 股在本周初又提供了低撈的機會，尤其周一趁外圍的恐慌氣氛，在上周五搖搖欲墜的跌勢下，更出現不少超跌的場面，板塊輪動更是頻繁，這當中提供了不少窮買入的機會，關鍵是大家事前要有充分準備及決心，見好價即殺入，才能抓住靚價！周二雖然是普升，但也有一些價值股板塊仍然疲軟，也是一個靜靜吸，不用爭先恐後的買貨機會。

投資要信念加操作

我不理會什麼「鑽石底」的爭論，因為對實際操作意義不大；熟知我的讀者應知我是歡迎繼續破底，也早預計會破的；但我有一信念就是 A

股離底不遠，價值已現，久跌必升！加以好的操盤方法，則不管怎樣，都是會賺錢的！

同樣的道理，我開始在周一及周二全球大跌市時，重新開始對外圍市場進行買入行動，最直接的當然買入 H 股，但跌得最痛的 H 股及 H 股了，跟着就是新興市場及歐洲了，這次可說是除了老美以外作了一次全球性的加注了。

所以，持有的現金一下子少了 10%！但從數字看，我的戰鬥力應該可以伴隨陣陣的債務及經濟崩潰危機，再大戰多個回合以上都是沒有問題的。

不過，我提醒大家一下，美國正在拍賣美債，所以，我就不會買美股的。因為那當中的水太深了，操控性太強了。我願意與各類大孖沙莊家基金及機構對戰，但從不願和一個國家去較量，因為我絕對無法參與其遊戲規則，或反對，或改變，或領悟，最終結果只有被霸權吞噬吧！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009