

歐美金融股大出血

口大衛

金針集

近年美國金融監管當局連環向違規金融股徵收巨額罰款，其中滙豐控投與美國當局達成和解協議，就打擊洗黑錢活動不力而支付高達十九億二千一百萬美元罰款，罰款額歷來最高，成為今後歐美金融股違規罰款最新案列。

違規罰款額破紀錄

滙豐與美國當局達成和解協議，即使要支付破紀錄的罰款，但也是除笨有精，一是可以避過美國當局刑事起訴一劫，二是實際罰款額遠低於市場估計最高百億美元，三是消除滙豐業務發展不明朗因素。因此，滙豐昨日股價仍能微升二角五仙，以七十九元七角

收市。不過，和解協議之中，包括了一項與美國司法部達成五年期延後起訴條款，滙豐就嚴控洗黑錢活動作出多項補救措施，如設立集團金融犯罪合規審查主管兼集團反洗黑錢報告總監，亦要有獨立監察者對滙豐表現進行評估，預計滙豐五年內在反洗黑錢上開支達七億美元。

英當局向滙控開刀

值得注意的是，繼美國後，英國金融監管當局亦將向滙控開刀。滙豐昨日發表聲明中，亦提到快將與英國金融服務管理局達成一份承諾書，但聲明中沒有披露具體細節，一般相信與美國當局達成的和解協議大同小異，滙豐很大可能又要向英國當局繳交巨額罰款。

除了反洗黑錢不力之外，滙豐亦涉及操控倫敦銀

行同業拆息與歐洲銀行同業拆息的指控，加上投資者或客戶可能對滙豐連申金融醜聞提出民事索償，可以預計滙豐控訴罰款將會陸續有來，目前撥備準備嚴重低估，未來撥備勢必大幅增加。

近年累交 390 億罰款

另外，渣打集團亦與美國當局達成和解協議，願意支付三點二七億美元罰款，了結針對其違反美國經濟制裁政策的指控。事緣渣打銀行違反了美國針對伊朗、緬甸、利比亞和蘇丹的相關制裁。

事實上，近年美國金融監管當局將滙豐入水，嚴打金融業違規活動，累計徵收歐美金融大行罰款金額達到五十億美元，相當於三百九十億港元，而且罰款額有愈來愈高的趨勢，莫非美國發窮惡？

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司 贊助

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 2369 電郵：info@swi.com.hk http://www.swi.com.hk

上海辦事處 電話：021-6129 9400

頭牌手記

口沈金

審慎樂觀 逢低收集

港股繼續在好淡爭持下反覆推進。恒指最高升至二二三九三，漲一七點，最低報二二二四四，跌三十二點，收市二二三三三，升四十七點。國企指數收一九九二一，微跌二點。全日總成交五百九十二億元，較上日少三十三億元。

十二月期指收二二二九六，低水二十八點，離結算還有十一個交易日。兩隻重磅股滙豐與中移動均升，抵銷了相當一部分成份股回落對指數的壓力，相信此乃大好友的策略所在，當市場信心略為低落時，每每就托起兩隻大股作中流砥柱。兩大股不跌，可以想像大好友仍然在維持秩序。

先一陣大升的板塊，昨日都告失利，回吐壓力非輕，以致跌幅也相對增大。其實此乃正常現象，既然有不俗的利潤，自然是收割為先了。見高追高者，昨日是捱了一記悶棍。

我頭牌一向喜歡跌價才買實力股。昨日，有三隻近期沒有什麼升幅的實力股也加入下墜行列，我認為可以撈貨。這三隻股份分別為東亞（00023）、上實（00363）、合和（00054）。東亞最低見二十九元二角半，同日資三井銀行增持東亞作價三十一元多比較，已跌了不少，所以我認為抵買。上實一直在二十五元浮沉，昨日低見二十五元三角，也頗有吸引。至於合和，由三十一元六角的新高價回調，跌至三十元五角半，回落一元左右，也可以考慮。合和與信置合作的東東街重建項目，明年首季將售樓花，相信刺激性不低也。

大市仍在預期中的二二二〇〇至二二五〇〇區間上落，這不單是港股如此，美歐股市也是牛牛皮，所升不多，所跌亦有限。投資者仍在密切關注美國財政懸崖的處理，雖然大家都預期一定可以傾軋，但為防萬一，有人採觀望態度，也是無可厚非者。而我則繼續審慎樂觀，逢低不忘收集，以迎明年高潮的來臨！



板塊尋寶

聯夢藉新收購翻身

口贊華

聯夢活力（08100）擬收購騰訊（00700）有份投資的 Apperience 逾五成股權，曲線引入騰訊為策略股東。市場盛傳騰訊私下選與夥伴 IDG 有協議，若 IDG 出讓聯夢股權，騰訊將有優先權，意味這次騰訊亦非完全被動式入股，與聯夢未來或有進一步合作。

據協議，聯夢是次收購的總代價最多約 5.49 億元，其中 3.92 億元將於完成收購日期以可換股票據支付，餘下則以新股作抵，新股兌換及發行價俱為 0.108 元。換言之，聯夢根本所費無幾即可完成收購，還因部分代價以可換股票據支付，集團或可籌集額外資金，並獲策略股東增持股權。

騰訊暫持 3.4% 股權

Apperience 的股東眾多，包括創投基金 IDG 及騰訊旗下的 THL 等。按初步兌換價悉數行使兌換權及緊隨配予新股後，IDG 將持有聯夢約 30.7% 股權，而 THL 將持有約 3.4% 股權。該等股份自完成收購日期後存有 1 年禁售期。

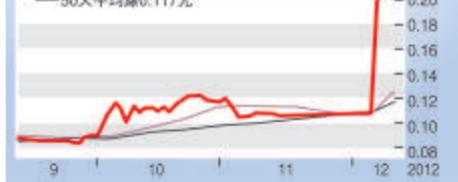
目標公司主要業務為研發及分銷軟件產品，當中包括配合雲端技術之流動應用程式及提高個人電腦性能和安之軟件。業務發展集中於海外市場，並以美國為首，其收益總額貢獻逾 50%，其次為歐洲地區，約佔其收益總額之 30%。公司旗艦產品為 Advanced SystemCare，現已開發至第 6 代，可協助家用保護個人電腦免受間諜軟件及病毒。

據悉，Apperience 除網絡安全產品外，未來亦會進軍網絡遊戲及手機應用程式領域，月內將推出 1 款網遊，明年再推 2 款網遊，若當中 1 至 2 個網遊取得成功，料可為公司帶來可觀收入。事實上，因聯夢目前還在虧損階段，而 Apperience 則已錄得盈利，所以若收購完成，即可令聯夢轉虧為盈。

市場看好交易前景

由於 IDG 主要客戶網在歐美市場，可有效擴大公司客戶群。另騰訊旗下 THL 一直有與 Apperience 合作，而集團在收購前亦曾與騰訊接洽，研究與對方的業務合作機會，所以不排除集團未來會與騰訊有合作。

受到這宗收購刺激，聯夢股價至今已錄得逾倍升幅，至近日雖然升幅稍見放緩，惟沽壓不大，意味市場普遍看好交易的長遠價值。



▲滙控洗黑錢活動一事剛與美國當局達成和解協議，隨即要面對英國金融監管機構的懲治

威高市盈率 9.2 倍具投資價值

口勝利證券 高鵬

券商薦股

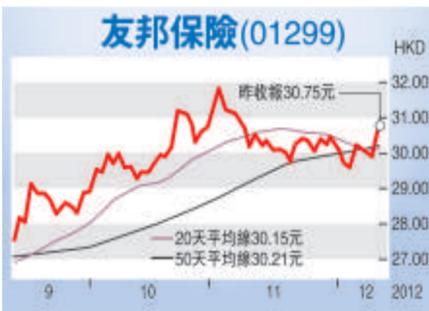
恒指周二全天維持高位震盪走勢，收盤報 22323.94 點，漲幅為 0.21% 或 47.22 點，大市成交 592.68 億港元。金融股領漲藍籌。消息面上，金管局昨日先後兩度入市，累計向市場注入 120.13 億港元，令本星期四本港銀行體系戶口結餘增加至 2203.41 億港元，這亦是自 10 月 20 日以來第 20 次注資，累計已向銀行體系注入超過 700 億港元。

恒生分類指數全線收漲，金融漲 0.35%、公用事業漲 0.45%、地產漲 0.17%、工商業漲 0.02%。

周邊方面，意大利總理蒙蒂準備辭職，市場擔心影響該國改革計劃，銀行股一度拖累歐美股下滑，其後市場預期新政府將保留改革政策，加上市場期盼美國聯儲局議息後推出新量寬，令股市回穩。

道指周一早段跌 16 點，後一度倒升 40 點，收報 13169 點，升 14 點。聯儲局本周舉行一連兩日議息會議，加拿大皇家銀行估計，扭曲操作本月底結束後，聯儲局將改為每月購買約 400 億美元國債，為經濟提供持續刺激。

市場消息方面，渣打（02888）最終的賠償金額是市場預料之內，滙豐（00005）傳聞的 19 億美元和解金額也是一樣。不明朗因素消除，或會是對股價正面。近期公布的 11 月中國貿易數據疲弱，打擊了部分投



年度總結 享受 A 股快樂時光

口容道

周一及周二，我緊按上周定下的操作策略，在 A 股上升的時候減持套利了一點點，因為周一上漲的力度不是很強，衝高價位不是很多，所以就只減了 1% 而已（原先是預計上證每上升 25 點就減持 1.5%），現在持貨仍有 31%，十分穩健。未來數天還是以觀望為主，並按已定的策略進行買賣就是了。應該可以攻守兼顧的。

其實，這兩天最關心的是業務上的年結，以及開始對未來一年的籌劃進行安排，是宏觀上的東西，目標、人手、錢糧、時間、運作方略，還有天時都摸了一下自己和老闆的底；最令我有所感觸的，是有些年頭的想法已經在不覺之間超標完成，但前段時間裡，還是不自制的埋怨了自己一下；迄今回想起這些，心就放下釋懷了，而且也提醒自己凡事不要算得太太多太盡，防腸斷也。

故此，我也計劃着在聖誕節前後的活動及旅遊，好好陪陪家人，放鬆一下自己，把自己

身體及精神都洗一洗，好讓自己沒有以前的包袱，把未來的規劃想得更更有創意、更客觀、更周詳。

買金投機 也增點幸福感

短線我已不存外圍股票了，剩下的只有債券了，現有 8%，不多不少，雖過往一個月股票資產升值慢很多，但是穩賺不賠，感覺良好；不過，近日，外圍又有一點驚慌失措之舉在醞釀，看看有沒有趁亂搶割一個小禾青的機會。

現在短線的現金超多，有 61%，但好像沒有買貨的衝動；但一想到聖誕購物，就突然有了買金的衝動，不是為儲蓄的，只是年終買給家人一點心意而已。再細心想想，這個或許是一個不錯的選擇，只是這個想法令自己要買的金子的重量多一點罷了，同時，這個好像是一個給自己加點幸福指數的選擇呢！

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

財經縱橫

口趙令彬

建自主創新能力刻不容緩

中國將力推創新驅動發展戰略（本欄 12 月 10 日及 11 日），但還須確切了解此戰略的必要性及可行性，從而在政策推動上有更大的緊迫感及針對性。

最根本的必要性是為避免跌入「中等收入陷阱」，即當進入了中等收入後便因發展後勁不繼而致 GDP 增長放緩。由於中國正成為中等收入國家，對此更須注意，尤其是：（一）隨着發展水平不斷提升，中國的產業後發優勢將縮減，能由轉移獲取的技术漸少，有許多關鍵及核心技术先進國則嚴限轉移，美國的技术封鎖更日趨嚴格。（二）成本上升很快，包括在人口紅利漸減下工資升幅加快，更急需轉向高增值高生產。（三）低檔次加工業面臨市場飽和及低本地區的競爭壓力日大等威脅，故中國必須趕快提升發展水平。以上各點都已非理論上的需要，實際壓力正與日俱增。

另一個必要性的來源是達致現代化及進入先進國行列的要求。若沒有創新能力將永遠跟在別國之後，最多只能做第二梯隊。有一種意見認為中國已失去兩次工業革命（蒸汽化及電氣化）的機遇，現已不能再失第三次。有美國作者里夫金指出，第三次革命乃建基於新通訊及新能源科技上者，將以智能製造及低碳能源等為主要特點。又有評論指若在第三次革命中，「中國製造」的優勢不再，中國崛起將隨之終結。但里夫金則認為，若中國在本世紀上半葉能完成第三次革命的基礎建設，將可成為此次革命的領頭人。以上說法或偏於簡單化，但也突顯了創新驅動發展戰略的重要性。

先進國與發展中國家的最根本分別，並非人均收入、基建水平及生產規模等因素，這些都是相對表面化的東西，關鍵是創新能力。有了這才可保持領先優勢，使生產力及效率繼續超前，從而保住較高收入。故創新能力乃成為強國的必要基礎，中國是大而不強，許多石油或資源出口國則富而不強，都是因創新能力未足。技術發展源源無盡，新一代技術層出不窮，在全球化及信息化下，技術周期不斷縮短，技術競爭日益激烈，故創新能力日形重要。也不必計較是否有所謂第三次工業革命，過去有經濟學家 Kondratiev 提出幾十年的技術帶動發展長周期，現時看來各個產業的技術周期互相交錯，形成了持續的推動力，整體經濟的技術周期特點相對減少。

無論如何，中國必須掌握不斷創新的能力，並在主要及關鍵的科技發展領域爭先進行。由於中國在許多方面因歷史原因起步較晚，現時必須加大努力並通過跨越式發展盡快趕上，要幹勁加巧勁並用，因此更要察看創新驅動戰略在目前中國的可行性。

異動股

傳友邦配股

口羅星

市場觀望美聯儲局議息結果，關注年底到期的扭曲操作（OT）會否延續下去，港股昨日在二萬二千三百點附近好淡爭持，收市微升四十七點，以二二三三收市，而國企指數則微跌兩點，以一九九九一收市，全日大市成交金額有五百九十二億元。

即日期指昨日收市呈二十八點低水。友邦保險（01299）昨日在大成交下，股價急升七角五仙，以三十元七角五仙收市，成交金額逾十億元，市傳母公司 AIG 可能減持友邦保險。

心水股

- 合和實業 (00054)
- 威高股份 (01066)
- 友邦保險 (01299)