

牛市背後的本地券商故事



四月初代表金融服務界立法會議員張華峰先生，領導金融服務界十個商會代表及業界領袖，北上深圳拜訪深圳市政府及深圳交易所，再參觀前海建設。陪同還有香港新聞界三十多位記者，兩架大巴士浩浩蕩蕩北上。

第一站是深圳市政府，深圳副市長見面，但安排出現問題，會議室太細，不只記者不能入內，大部分是訪問團也要站在街外。沒有安排記者採訪，只安排各會會長入會議室，大部分人要站在街外吹風，這樣失當的安排，實在少見。不過深圳市政府只是禮貌會面，完全沒有談到任何議題，更沒有任何實質建議。

業界深圳之行乏成果

去完深圳市政府後，就去到深圳交易所。深交所有一個大型的會議廳，足以容納採訪團所有團員，包括新聞界。會議中，張議員提出，兩地對等的條件。現在內地證券商可以不受限制向香港證監處申請證券交易商牌，在香港經營證券業務，完全沒有限制。

張議員提出，讓香港證券商可以在深圳前海設立分公司，可以幫客戶開戶口，但是得到回應是官腔，指金融業務現包括在前海的負面清單內，即是外資是不可以前海經營證券業務，現在只能做諮詢 A 股工作，不能進行任何和港股有關的業務。唯一的讓步，是讓香港公司，入股內地資產管理公司，股份可超過 51%。之後訪問團還到前海影相留念，連新聞界都認為這次行程，缺乏任何建樹，沒有達到任何目標。

在訪問期間遇到前港交所職員，透露了一次外界不知道的事情。現港交所行政總裁李小加六年前上任時，並不了解本地小經紀的需求。金融海嘯發生後，成交大跌，普通證券商都經營困難，代表業界的張華峰議員更

多次要求，港交所改善經營環境，令小經紀有生存空間。

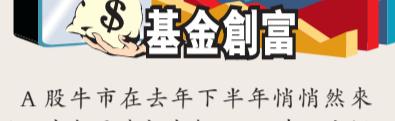
由於李小加是大行出身，工作目標往往是要做大做強，往往忽略了小經紀的要求，例如加容、引入領航星計劃、成立數據中心，經紀行都要投入大量資金。金融海嘯後再投入資金有難度。張議員和李小加曾經在一個例會上，針鋒相對。證券業員工的專業協會，也常常和李小加針鋒相對。有一次發動一百個經紀去港交所請願，李小加還親自下來接信。

這次後，李小加大罵公司投資者關係公關，指不應讓他面對尷尬場面，還叮囑手下，任何新措施一定要照顧本地經紀的利益。李小加還約見幾位業界前輩，討論怎樣改善和業界的關係。

結果是明顯，港交所在引入動態流動資金需求，經紀行淨買入的 5%作為賠償基金。明益小經紀行，免了頭五百萬元的需求，即是小經紀不需要額外付出五百萬元的賠償基金。另外就是去年免了經紀行首十個報價的徵費，今年再加多 10 個免徵費報價。由於最近證券業生意好，我再問專業總會會長，現在對李小加還有意見嗎？答案是沒有，只要有錢賺，大家都開心，以前艱難的日子暫時過去，現在的問題是證監對資金要求太高，令到經紀行要有大量資金才能做生意。現今孖展只可以做股本的 1.4 倍，再加上集中股票要減值，令到速動資金要求過高，難做生意。

智易東方證券行政總裁 蘭常念
(作者為證監會持牌人)逢周二刊出

中國基金獨秀 印股信心漸失



A 股牛市在去年下半年悄悄然來臨，去年累積上升逾 50%，表現大幅超越去年表現亮麗的印度股市，成為 2014 年表現之最！即使外資鍾愛印度市場，竟然不敵中國 A 股的升幅！

印股調整後變負 2% 回報

印度股市表現繼去年僅次於中國後，今年首 3 個多月表現不俗，曾上升約 10%；當時 A 股也上升，但外資趁高位沽售 H 股及港股，造成 A 股 ETF 出現大幅折讓、H 股及港股表現落後。隨着內地政府宣布公募基金(正規軍)自由行，她們尚未抵達，復活節假期後立即激活本港股市上升，港股衝突 28000 點水平，現正朝向

中國股票基金表現 (截至今年 5 月 1 日)						
基金名稱	年初至今	回報 (%)		波幅 (%)		資料來源：理柏/東驥財富管理部
		一年	三年	一年	三年	
德盛神洲 A 股 AT 美元	38.14	118.38	97.62	30.30	25.95	
淮豐中國翔龍基金	43.94	109.85	94.02	22.67	24.39	
瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金 P-acc	30.58	39.47	85.71	21.13	17.01	
摩根中國先駆 A 股基金	28.60	98.89	84.57	29.09	25.09	
摩根中國新代一代基金	22.79	89.93	79.82	27.32	23.78	
東亞聯豐中國 A 股股票基金 A	31.83	92.37	78.51	31.92	25.01	
建銀國際-國策主導基金	44.23	25.05	77.16	33.93	26.63	
華夏中國機會基金 A 累積美元	22.55	42.47	76.20	15.84	15.53	
恒生中國 A 股精選基金 A2 類	18.89	110.46	75.99	41.08	32.11	
淮豐中國增長基金 AC 美元	28.62	67.54	75.82	20.30	18.76	

2007 年高位 32000 點進發。

反觀其他市場，印度股市在大幅調整後變成負 2% 的回報，台股及日股分別突破 10000 點及 20000 點，但他們仍未能回升至 1990 年代的 12000 點及 38000 點。東協股市今年升幅也比不上去年，除去年已累積上升不少外，其估值已不便宜了。

時，反而部分資金從股市分流至實體經濟，政府從支撐股市變更為壓抑熾熱的股市。

趁調整買中國股票

美國政府至今仍未敢壓抑美股，4 月 27 日的議息結果一如估計，即不會採取任何行動；相信中國股市的情況也不至必須壓抑之階段，而且中央政府近期接連推出刺激措施，進一步推動國內股市上升，一直看淡的外資被迫急速折回，立即追趕買入，可惜外資現時的持貨仍較少，唯有伺機買入，也形成股市不下跌及反覆地上升。

據聞除資金沽亞洲、買中國追落後外，外資還勸喻投資者沽售估值昂貴的美股、轉去中國。因此每當股市調整之時，各位可考慮趁機買入，並於高位或升勢太急時減持部分持貨套利，但最終必須長期持貨至牛市頂峰(牛尾是也)才可獲得厚利，俗語說「賺間廠」！

全球華人國際投資交流會主席 東驥基金管理董事總經理 顏寶林
逢周二刊出

威寶拓展主席

談秉航創業見特色 守業宜順勢

創業十日談

建立一間企業，不單只要創業，亦要掌握如何守業及規劃未來方向。創業十日談本次邀請的創業經驗分享人士，是威寶拓展國際公司主席談秉航和董事陳偉文，他們總結了作為公司創辦人，在企業發展到不同時期的心得和理念。

香港商報記者 周倩穎

創業關鍵：與人不同
人建網站的公司都有的，這就是我們與人不同的地方。」故威寶拓展與人不同之處在於，在教客戶如何使用網站時，亦會傳授網絡營銷的經驗，並設計課程去教人完善產品，譬如提升網頁在搜索引擎的排名，如陳偉文所講，「不僅要幫人建立網站，更要教別人如何推廣自己的網站。」幫別人的同時，威寶拓展自己也沒有落後於人，根據 Alexa 對全球所有網頁搜索排名的統計，威寶拓展 (WellDevelop) 排名在 58 名左右。

未來關鍵：綑綁銷售

威寶拓展目前提供的培訓課程主題各有側重，包括網站經營、電郵營銷、提升網站搜索排名等，陳偉文表示，公司未來方向之一是將現有課程做綑綁銷售。對創業者來說，威寶拓展提供的各類課程都有不同幫助，綑綁銷售可給創業者提供更全面的指引，亦可為客戶提供多個消費選擇。

近年，威寶拓展的客戶有國際化趨勢，除了本港，還有來自內地、台灣、加拿大、澳洲等地。「其中亦有講國語人士。」陳偉文介紹道，「所以我們已經有意識地去聘請會講國語的同事。」陳偉文表示，現在公司有部分客戶為內地廠家，也會派員工來港接受培訓課程，但他認為威寶拓展未必會北上發展客戶，因涉及在內地訪問在香港服務器建立的網站時網速較慢，而在內地服務器建立網站的效率不如香港高，談秉航則指，未來不排除會和內地同類型的公司合作。

至於為何能保持紅火，談秉航指關鍵是順勢而行，並且要找到公司的核心競爭力。談秉航在思考公司如何轉型時，考慮到公司的核心競爭力是之前十年在網絡賣軟件的經驗，「十年（網絡銷售）實戰經驗，不是每個幫



威寶拓展發展里程碑：

- 2002 年，公司由三位合夥人創建，包括談秉航和陳偉文。公司主要業務為電腦軟件開發及銷售，營銷手段主要通過網絡。
- 2006 年，威寶拓展出品的辦公室軟件 Next Office 大受市場歡迎，HP、NEC 等國際性企業亦為公司客戶，高峰期有 20 多款軟件在 300 餘間零售店販賣。
- 2011 年，隨着市場出現由電腦轉向移動設備的趨勢，公司開始改變發展方向，更多地為移動設備量身訂造網頁，客戶主要是中小企業。
- 2015 年，根據 Alexa 對全球網頁搜索排名的統計，威寶拓展 (Well Develop) 排名在 58 名左右，而電郵推廣服務則一直保持在搜索排名前三之中。

己投資外幣、股票都「未蝕過」，以長線投資見長。談秉航分享炒股經驗：買行業龍頭股，分析經濟周期和市場氣氛。談氏更預言，明年年初時，上證指數會升至 6000 點。

初，上證升回 6000 點「無問題」。
為創業者提供創業產品優惠

談秉航早前參加本報舉行的青年創業研討會，於會上獲悉政府決定撥款 3 億元建立青年創業基金。談秉航稱，依然憂慮政府此舉是否將錢倒入海，他建議港府在篩選申請者的商業企劃書時，要就事論事，不要帶政治考慮，否則又會再落泛民人士的口舌。

但事實上，談秉航非常支持創業者，他與其他合夥人商量後，已決定為獲批港府資金的創業青年提供綑綁銷售產品的折扣優惠；威寶拓展更為創業者專門錄製了三段短片，淺談了通過互聯網創業時常見的困難，希望能夠選擇、成本及風險控制等，希望能幫到創業者。

港股行情簡表 (5 月 4 日)						
恒生指數	28123.82	-9.18	恒生國企指數	14459.15	+28.04	
恒生金融分類指數	40018.25	-314.53	恒生香港中資企業	5589.56	+34.89	
恒生公用事業分類指數	57600.74	+607.55	恒生中國 H 股金融	22252.27	-10.51	
恒生地產分類指數	36463.30	+527.27	恒生 AH 最溢價指數	132.31	+0.94	
恒指波幅指數	21.33	-0.93	創業板指數	700.66	+9.77	

詳盡《港股行情表》已上載香港商報網站 (<http://www.hkcd.com>)，予讀者免費查閱。



恒大人保聯手無限想像空間



自身售樓處管道，使得他的整個銷售網站達到了驚人的 122 萬個，人保的網點同樣遍布全國，達 1.5 萬個。兩者之間建立起全面合作，將很大程度拓寬兩方的客戶資源和銷售管道，有助於實現雙方產品和服務的互動和銷售。當然，僅在客戶資源上的合作，就將使雙方的銷售再上一個台阶。

四大合作可能性

沒有兩家企業能夠像恒大與人保一樣，為大家帶來無限的想像空間。大家都知道，恒大是房企中的「另類」，跨界、多元化早已成為恒大的標籤，除了主業外，還有礦泉水、乳業、糧油、健康四大板塊，還有足球、音樂、文化等業務，可謂遍地開花。而中國人保主要業務包括財產保險、人壽保險、健康保險、資產管理、保險經紀及信託、基金等領域。

我們認為，雙方合作的可能性包括：合作一，也是在我們看來最大的可能，兩家公司將在養老地產方面進行積極探索。衆所周知，各類保險公司介入養老地產已是大勢所趨：泰康人壽是最早專做養老地產與保險業務相結合的保險公司之一，平安也自行組織團隊進軍養老地產，中國人壽則選擇了與遠洋合作。今天，人保又與恒大戰略合作，養老地產肯定也是合作中的第一種，也是最重要的可能。相信恒大遍布全國的恒大城或恒大文旅城模式，將成為雙方未來養老地產合作的切入點。

合作二，銷售管道和客戶資源的全面貫通。由於恒大進入了民生領域中的礦泉水、糧油等各類管道，再加上

易居中國克而瑞信息集團董事長 丁祖昱
逢周二刊出

港股仍有上升空間

顏安生



527 點，高見 28588 點，最終收報 28433 點，升 372 點或 1.3%。這種走勢格局未來仍將持續。

港股估值仍低

再次，內地投資者為充分利用好滙港通和深港通等港股投資渠道，從普遍散戶到機構投資者，從私募基金到公募基金都在積極布局港股市場。由於目前港股估值相對於 A 股仍屬偏低，市場普遍認為，港股還將迎來一次新的升浪，短期內港股仍有較大的上升空間。如果參照對比歷史經驗，2007 年因港股直通預期曾一度引發港股大漲，恒生指數從 23000 升至 31000 點，平均估值由 17 倍升至 24 倍，而目前港股估值雖有所上升，已從 11 倍升至 15 倍，但較之 2007 年的情況仍然相距甚遠，如果要達到 24 倍左右的估值水平，港股反彈幅度肯定尚未到位，突破 30000 點將是一個保守預期。

有分析指出，過去，香港幾次牛市的累計漲幅都在 50% 左右，今年來恒生指數上