

■ 明眼看市 | Ming's Watch |

彤叔”觊觎佐丹奴 金老板看上下蛋金鸡

吕锦明

佐丹奴俨然成了一个香饽饽——被香港股民称为“彤叔”的新世界发展主席郑裕彤，近期通过旗下的周大福珠宝连续高调增持该股，令市场憧憬佐丹奴可能被重组甚至被全面收购，刺激股价近来大幅上涨，成为持续低迷的港股市场一道亮丽的风景线。

只是“常规动作”

其实在熟悉郑裕彤的投资者看来，增持佐丹奴只是其常年活跃于投资界的一个常规动作。郑裕彤还有一个为人熟悉的“常规动作”是参与认购新股。此前，他在3月中旬曾以194.5亿港元购入中国平安2.72亿股H股；刚刚在港上市的海医药也获得了郑裕彤的青睐。还有消息称，他计划把旗下的周大福珠宝分拆上市。

佐丹奴由香港商人黎智英于1981年创办，主要为20-35岁的消费者提供休闲服装。公司于1991年6月在香港上市之后，黎氏便逐步从佐丹奴隐退，从此公司的股权就一直处于分散状态，目前持股5%以上的基金投资者只有3个，包括安本资产管理持有的11.85%、邓普顿持有的5.99%和摩根富林明持有的5.56%。

据港交所公布的最新数据，郑裕彤于6月9日以每股7.13港元的平均价再次买进1650万股佐丹奴的股票，其持股比例由之前的17.07%扩大至18.07%。据悉，这是郑裕彤自5月初以来第五次买入佐丹奴的股票，他的一再增持还推动佐丹奴股价升至7.58港元的历史高点（5月30日创出该股价）。此前有传闻称，周大福早前大手笔购入佐丹奴近14%的股权是来自佐丹奴创办人兼壹传媒主席黎智英，但黎智英对此否认，并表示自己已于1996年佐丹奴上市后悉数出售了所持股份。

要来的挡也挡不住”

值得一提的是，通常一家上市公司被“外人”增持时，管理层都会如坐针毡、忙于抗衡，但这次佐丹奴管理层的态度显然与以往有所不同。

早在2006年，日本休闲服公司Uniqlo的母公司Fast Retailing就曾表示有意洽购佐丹奴，但佐丹奴的管理层对外一律以“无可奉告”回应，后来有媒体报道称Fast Retailing因为遭到佐丹奴管理层的冷待而放弃了洽购；次年，市场上又传出思捷环球、西班牙服装品牌Zara及Fast Retailing争购佐丹奴的消息，但佐丹奴也仅仅发表公告称无任何收购或变卖的商谈及协议。

这次“彤叔”突然现身大股东名单，佐丹奴的管理层却很“坦然”，公司主席兼行政总裁刘国权表示“会以平常心看待此事”，当被问及是否做好心理准备将来公司可能易主时，他感叹“要来的挡也挡不住”。刘国权坦言，在5月中已经熟悉郑裕彤大手笔增持，但公司的管理层只是在“茶余饭后讨论过”，他表示，“公司会静观其变，愈被动就愈主动”。刘国权的言谈话语之间似乎透露出，佐丹奴的管理层对“彤叔”的增持其实并不那么抗拒。

看上下蛋金鸡？

那么，这次郑裕彤为什么又“看好”佐丹奴呢？对于增持佐丹奴的目的，“彤叔”从未给予公众正面回应。日前，他向媒体宣称增持佐丹奴“与重组业务无关”，并强调在合适的价格还会考虑增持。有媒体问及他是否会收购佐丹奴，“彤叔”反问道：“新世界旗下的周大福并不是从事零售业务的，我收购佐丹奴做什么呢？”他解释说，增持佐丹奴属于个人长线投资，并认为佐丹奴的派息及管理表现不错。不过，“彤叔”反复强调，旗下周大福无意派人进入佐丹奴董事局。

既然郑裕彤声称增持佐丹奴是看重其派息，并表示还会增持，那么我们可以从公司股价表现去分析：经过市场对于重组和收购预期的炒作，佐丹奴的股价在过去52周已上涨了1倍多，可以说，现在正是沽套现的好时候，但绝不是继续增持的良机，因为佐丹奴目前的股价相当于20倍的历史市盈率，估值并不算特别有吸引力。由此可见，“彤叔”增持并不是为了收息那么简单。

有并购业内人士分析称，郑裕彤此次入股佐丹奴主要是看中公司在内地的营销网络。刘国权早前曾透露，佐丹奴今年计划在内地新增300家店铺，其中七成集中于二三线城市。另据悉，佐丹奴在2010年实现净利5.37亿元，创出20年来的新高。摩根大通也认为，郑裕彤入股的消息对佐丹奴的影响属正面，因为以周大福的零售网络可为佐丹奴带来协同效应，尤其是对佐丹奴在内地的扩充计划特别有利。

“彤叔”高调增持佐丹奴的真正意图也许只有他和他的智囊团才知道。但起码“彤叔”这次也算是现身说法地为小股民示范了一把什么叫“不要把鸡蛋都放到一个篮子里”吧。

紧追国际板 港股直通车躁动

在港中资券商建议通过“专项QDII”渠道试行内地居民直接买卖港股

证券时报记者 孙媛

在国际板可能年内出合的消息备受关注之际，证券时报记者独家获悉，2007年被叫停的“港股直通车”也有望重新提上议程。日前已有在港中资券商向中国证监会提交方案，建议利用现有合格境内机构投资者（QDII）资格和额度，设立“专项QDII”渠道，由内地营业部直接为内地居民开立账户，并利用该券商在香港的平台进行全球多个市场股票投资的一站式交易。

可考虑设立“小QDII”

据记者了解，与现有QDII基金不同的是，这种变种的港股直通车方案不直接提供产品，而是提供一个向外的投资通道。为控制相关风险，初期可能会设立一个500万元人民币资金账户规模的门槛，而投资币种可选用人民币或者其他外币。据某在港中资券商总裁透露，该方案建议证监会可利用现有QDII额度，但其实另外发起一个比如100亿美元规模“小QDII”，也会很好。

截至目前，中国证监会共批准9家券商的QDII资格，其中中金公司、国泰君安、招商证券、华泰证券、光大证券和东方证券已获批准外汇额度。这6家券商均已在香港设立子公司，由于起步早，其中中金、国泰君安和招商的在港业务已初具规模，交易平台较广、综合实力较强。

6月2日香港中资证券业协会

关于港股直通车的提议

●利用现有QDII资格和额度，设立“专项QDII”渠道，由内地营业部直接为内地居民开立账户，并利用该券商在香港的平台进行全球多市场股票的一站式交易。

●初期设立一个500万元人民币资金账户规模的门槛，而投资币种可选用人民币或者其他外币。

●另外发起一个比如100亿美元规模的“小QDII”。

●利用B股账户进行试点，允许B股账户先行先试进行海外投资。

●通过专户管理控制风险，在专户里的资金，只可以回到内地或持续投资，不能移作它用，比如炒楼。

成立4周年庆典之际，新任协会会长、国泰君安国际副主席兼总裁阎峰表示，目前正是重启港股直通车的好时机，推进港股直通车等人民币跨境业务将是其任期内主要工作之一。国家非常鼓励企业对外直接投资，股票是资本市场的标准化产品，通过这种方式允许内地居民投资海外股票，有助于推进人民币国际化。”阎峰说。

中银国际副总裁谢涌海对证券时报记者表示，针对港股直通车，我们可以通过专户管理控制风险，就是放在这个股票账户里的钱，只可以回到内地或者留



宋春雨/摄影

在这个账户持续投资，不能转移出这个账户用于别处，比如炒楼。”谢涌海说，“其实国内大户自有不受监管的渠道将钱转移到境外投资，我们不如从政策上规范这些海外投资渠道，让大户的钱明明白白出来。”

建议B股账户先行试点

目前，港股恒生指数在22000点徘徊，而2007年恒指一度突破31000点，业内人士认为，股市相对低位更适合推出港股直通车。相比之下，A股的一个现实环境是估值较高、投资方法和品种单一。目前国

内流动性充裕，开拓向外的投资渠道可以缓解央行每个月提高存款准备金率的压力，而2007年对于港股直通车冲击市场的担心现在也不复存在。”谢涌海说。谢涌海的看法与社保基金理事长戴相龙观点一致，戴相龙曾于今年4月博鳌亚洲论坛期间表示港股直通车可继续推进。

阎峰说，“专项QDII”与现有QDII相比，最大的不同在于前者提供的只是渠道，从而解决了基金被动投资的不利因素。现有国内QDII产品的问题，除了投研水平制约外，产品本身投资标的股票的不透明也是影响投资者信任的关键。”

谢涌海说。

由于实施混业经营，在香港，拥有大量储户的银行往往更具优势。一旦如中银国际这样的银行系加入“专项QDII”计划，向证监会提出类似申请，利用内地私人银行部门进行对接，其优势将十分明显。

港股直通车解决的根本问题是境内外资金的流通渠道。”某在港中资券商总裁认为，“可以利用B股账户进行试点，B股交易一直面临不够活跃的窘境，允许B股账户先行先试进行海外投资，也是妥善利用B股账户中的大量外汇闲散资金的有效途径。”

和标普“掐架” 玖龙纸业股价玩心跳

业内人士指出，监管部门应禁止评级机构在盘中公布可能影响上市公司股价的消息

证券时报记者 吕锦明

本周二下午在港股交易时段中途突然停牌的玖龙纸业，于昨日下午复牌。与停牌前股价急泻逾17%的情况不同，该股复牌后放量反弹超过13%！同一只玖龙纸业，在两个交易日内迥然不同的表现，的确让不少投资者明白了什么叫玩心跳。

回应标普撤销评级

引发公司突然停牌的导火线，是标准普尔撤回对玖龙纸业长期企业信贷的BB级评级。据悉，标准普尔日前宣布，关注到玖龙纸业近期积极通过债券融资来支持企业增长，但因为缺乏足够的渠道接触公司管理层，无法充分理解公司的发展策略及评估未来的信贷风险，因此撤回之前作出的评级。消息一出，玖龙纸业的股价在当天下午即大幅下探并被迫中途停牌，停牌前

股价较前一个交易日下挫17.4%至5.65港元。

对此，玖龙纸业昨日发布澄清公告称，该公司3亿美元于2013年到期的7.875%优先票据，已经委聘标准普尔评级服务公司及惠誉为评级代理，以提供若干评级服务。截至6月14日，2013年票据之本金额仍有4757.5万美元尚未行使。公司表示，获悉标普已撤销其对公司长期企业信用的“BB”级评级和公司未偿还优先无抵押票据的“BB-”级发行级别，标普还撤销其对公司大中华区长期信用评级的“ñBBB-”级评级及对其未偿还优先无抵押票据的“ñBB+”级评级。

公司谨此澄清，其概无接获标普提出而公司未作响应的任何书面数据查询。公司亦谨此指出，惠誉并无表示与公司管理层存在上述问题。公司愿意与标普合作，并已作好准备不时就标普的任何数据查

询作出响应，以达到评级之目的。”公告称。

玖龙纸业副总经理吴国勋还表示，需要时间研究标准普尔日前发表有关评级报告的言论，他强调集团目前的财务状况稳健，经营运作正常。

盘中公布消息遭质疑

玖龙纸业于昨日下午复牌，其股价高开近10%之后，在买盘的推动下震荡走高，收盘报6.43港元，反弹13.81%，成交量也较前一个交易日显著放大1倍多。事实上，在此次评级风波中，并不是所有的券商大行都站到标普一边，例如：DBS唯高达就在14日把玖龙纸业的评级由“持有”调高至“买进”；摩根士丹利则在策略报告中预言，玖龙纸业的股价在未来60日内有八成的机会跑赢大盘。

玖龙纸业两个交易日内股价大起大落，让投资者真切地感受了一

把什么叫“玩心跳”。对此，有业内人士指出，香港证监会等监管部门应该禁止信用评级机构在盘中公布有关上市公司的消息，以防止因此造成市场波动。

香港独立股票评论员魏戴维表示，与外部研究机构不同，信用评级机构与发债方存在一种特殊的关系，因为信用评级机构有权获取一些信息，以便给出信用评级，接受评级的公司会根据合同为此付费。”魏戴维认为，并非所有市场参与人士都能立即获得这些机构发布的信息，因此这会带来不公平的信息获取优势并扰乱市场秩序。

英皇证券（香港）研究部的执行董事杜冠雄表示，其实标普只是接触不到玖龙纸业的管理层，并非该公司真的数据表现欠佳。他指出，玖龙纸业近期将会公布财务数据，届时投资者就可以了解公司的实际情况，因此投资者不必因短期的波动感到恐慌。

800亿投资催热深圳 “地铁时代”房租看涨

深圳地铁1号线全线开通，未来沿线租金水平或翻番，沿线物业价格过去3年已涨2倍

见习记者 陈中

昨日中午，深圳地铁1号线全线开通。随着深圳步入“地铁时代”，日趋严重的交通拥堵情形有望得到缓解。与此同时，已经历过多次上涨的地铁沿线物业租金，或将再次出现上涨趋势。

破解拥堵难题

据了解，昨日新开通的线路总长20.2公里，耗资106.06亿元，平均5亿元一公里，新开通车站12座。作为破解深圳拥堵难题的良方，地铁被寄予厚望。

截至去年底，深圳汽车保有量已突破170万辆。与此同时，深圳官方的测算显示，按照现有道路情况，深圳汽车保有量的极限值大约

为210万辆。按照此前的增长速度，不到两年时间，深圳的汽车保有量将突破220万辆。专家指出，若不采取措施，深圳将面临交通瘫痪的威胁。

深圳市政府副秘书长、轨道办主任赵鹏林表示，深圳进入“地铁时代”后，一些原来开车上班的市民，也会选择乘坐便捷、高效的地铁出行，这将大大缓解中心区的交通压力。

据统计，目前深圳每天有660万人次选择乘坐公交上下班，与此同时，仅有55万人次使用地铁这一快捷准时的出行服务，全市去年地铁客流量仅为公共汽车客运量的1/20。

随着本月底二期工程5条地铁线路的陆续开通，这个数字和

比例将被彻底颠覆过来。深圳市轨道办预计，5条地铁全线开通后，每天可承担500万至600万人次的交通量。

深圳市交通运输委员会近日表示，6月28日之前，深圳市轨道交通二期工程5条地铁线路将陆续开通试运营。

赵鹏林还表示，地铁二期5条线基本形成覆盖城市主要发展轴的轨道网络，不仅可以有效缓解城市交通压力，还能缩短城市的空间距离，大力促进特区内外一体化发展进程，并逐步实现城市社会经济及空间结构布局发展沿地铁线的战略调整。

国家发改委上月也正式批复了深圳城市轨道交通三期建设规划，根据规划，深圳将再添5条总长约170

公里的轨道线路，新增车站95座，总投资约807亿元（规划预估估算数）。

或将带动沿线物业租金

和其他城市一样，深圳地铁的建设也时刻牵动着本地楼市的敏感神经。

事实上，对于深圳楼市而言，地铁这个“概念”早在前期就被炒过多次。研究数据显示，深圳初建地铁之时，地铁沿线物业升值了15%至25%；地铁开通后，沿线物业再次升值15%至25%。

深圳地铁1号线的开工建设，地铁沿线的物业从每平方米6000元直接飙升到8000元至10000元，直至后来的15000元至20000元，3年的时间涨幅已达200%。

时至今日，在“利好兑现”之

时，市场预期反而显得相对冷静。业内人士认为，地铁沿线物业价格利好已经出尽，沿线物业大幅上升的空间已经不大。

实际上，自去年以来，地铁沿线的中小户型价格已经有较大幅度的上升，部分价格赶超原特区同品质二手房。

不过，也有观点认为，地铁开通带来的利好才刚开始，沿线物业的租金将继续看涨。

深圳资深地产人士尹香武对证券时报记者表示，地铁开通后，交通方便这些利好对房屋租赁市场的影响将开始显现。

他认为，目前地铁沿线的租金水平在50元/平方米甚至更低，预计未来5年“关外”地铁沿线的物业租金水平将翻一番。