

# 中概股添陰霾 恒指或失18700關

美國證交會日前表示，美國檢查人員今周開始在香港檢查美國上市中概股的審計底稿，同時據外電消息，阿里巴巴(9988)、京東(9618)及百勝(9987)或成首批受審查公司，3股上周五在美國的ADR均下跌，其中百勝跌5.8%，阿里跌2.3%，京東跌2.6%，跌幅頗為顯著。美國證交會主席 Gary Gensler 更表態支持將不合規中概股除牌的時間表由3年縮至2年，並認為中美上個月達成的審計監管協議未必可以落實執行，消息都為中概股前景添上陰霾。在美國上市的港股預託證券普遍下跌，預計今日大市要低開約100點，很可能跌破18,700點。

◆香港文匯報記者 周紹基



## 港股ADR上周五表現

股份	收報(港元)	較港股
京東(9618)	217.3	-2.56%
阿里巴巴(9988)	84.8	-2.3%
網易(9999)	129.84	-1.79%
小米(1810)	10.09	-1.43%
比亞迪股份(1211)	212.87	-1.08%
美團(3690)	170.09	-1.05%
騰訊(0700)	290.5	-0.92%
友邦(1299)	70.86	-0.48%
建行(0939)	4.67	-0.29%
滙控(0005)	47.82	0.46%

凱基亞洲投資策略部主管溫傑坦言，港股氣氛仍然很差，科技股受加息壓力、大股東沽貨等因素拖累，加上美國的上市監管審計，使該板塊難以向好，特別是缺乏盈利基礎的科技股，沽壓會更大。

整體港股而言，溫傑認為，大市現水平已大致反映美國最新通脹及加息75點子的因素，再下調的空間其實不多，但投資者對後市缺乏信心，縱使大市輕微反彈，也難持續。他特別指出，美國將開始審查中概股，若查核期間出現不利公司的資料，也將成為有關板塊的不明朗因素。

### 股民宜謹慎 預留適量現金

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股持續探底行情令恒指已見6個月最低水

平，但大市成交低迷，不足1,000億元，顯示資金撈底的意慾不大，預示後市仍有尋底傾向。他指出，美國最新通脹顯示，剔除食物和能源後的核心通脹再見增長，是市場預期之外，反映通脹將持續高企不下，市場估計美國聯儲局將要繼續「暴力加息」。聯儲局將於本周舉行議息會議，結果將於周四凌晨公布，這將是全球市場焦點，在有結果前，投資者只會謹慎觀望，交投將會消極。

葉尚志又說，當聯儲局議息並一如市場預期加息75點子，相信一定程度上有助去除不明朗，但他提醒，投資者仍要留意美匯的升勢及人民幣表現，一旦人民幣繼續貶值，港股難免受壓。操作上，他建議股民宜繼續謹慎，並要預留適當的現金水平。

建銀國際日前發表報告，統計截至9月

5日恒指中已公布上半年業績的公司，顯示有關股份的營收按年升12.1%，大幅高於市場預期的1.3%；淨利潤按年增長6.3%，低於市場預期。在恒指11個主要行業中，3個行業的盈利整體好過預期，包括金融、能源及通訊業，超預期的幅度達到10%至15%。而營收增速最強勁的是能源和醫藥，按年增速分別為43.8%和20.8%。淨利潤增長最強的是工業和能源，按年增長分別為58.8%和29.4%。

### 港股下月有望逐步回穩

建銀國際表示，港股近期表現低迷，與中美貨幣政策背馳及人民幣匯價走弱有關，但該行相信，市場正處「U形」底部，在10月當全球主要市場的貨幣政策明朗化，以及內地「穩增長」政策再加碼之下，有望逐步回穩。

## 澳門單日入境客逾2.3萬 復常後新高

香港文匯報訊(記者 殷考玲)隨着澳門恢復防疫常態化，加上澳門與內地通關利好措施，入境旅客量近期穩步上升。澳門政府公布，本月16日(上周五)錄得約2.33萬入境人次，為「618疫情」至今的最高單日入境旅客紀錄。

今年6月中旬起，澳門爆發新一輪新冠疫情，疫情首個個案發生在6月18日，因此被稱為「618」疫情。其間人流往來受限，至8月初澳門恢復與珠海隔離通關。

在剛過去的一星期，即9月9日至15日，澳門共錄得約12.1萬入境旅客人

次，日均旅客1.73萬人次，較前一週的日均人次上升6.6%，較8月日均人次上升62.6%。

### 酒店入住情況改善

其間澳門酒店業場所平均入住率為35.7%，較8月34.4%上升1.3個百分點。臨近國慶假期，澳門旅遊局正全力線上線下推廣發掘大灣區潛在的消費客群。

此外，第十屆澳門國際旅遊(產業)博覽會將於本周五起一連3日舉行，將吸引432家參展商。

## 中國銀河上市證券做市交易業務資格獲批

香港文匯報訊 中國銀河(6881)昨日公布，近日收到中國證監會《關於核准中國銀河證券股份有限公司上市證券做市交易業務資格的批覆》，中國證監會核准該公司上市證券做市交易業務資格。

中國銀河表示，將嚴格按照有關規定

和上述批覆的要求，修改公司章程，辦理相關監管報備、工商變更登記手續，並申請換發經營證券期貨業務許可證；在人員、業務設施、訊息系統和經營場所等方面做好準備工作；加強訊息技術安全管理，認真做好風險防範，切實保障該項業務的順利開展。

## 凱萊英終止收購Snapdragon權益

香港文匯報訊 凱萊英(6821)昨日公布，經訂約方多輪討論，考慮到由於監管原因導致該公司與Snapdragon圍繞未來發展規劃和對應措施尚無法達成一致，所以凱萊英、其全資附屬公司 Merger Sub 及 Snapdragon 訂立終止協議，並就合併協議免除各方一切責任及義務。

凱萊英董事會認為，終止不會對該集

團的營運及財務狀況造成任何重大不利影響。該公司仍將繼續與Snapdragon保持業務上的戰略合作。

Snapdragon 為一家美國私營化學技術公司，成立於2014年，專注於設計及開發醫藥應用的高效及可持續生產流程，尤其是在創新藥物及API生產中應用連續生產技術。

## 海南公布提振經濟方案

香港文匯報訊(記者 殷考玲)今年多輪疫情衝擊海南經濟，海南官方日前公布提振方案，要求釋放自貿港政策紅利，力保全年經濟發展目標。《海南省統籌疫情防控和經濟恢復提振行動方案》要求迅速有序推動全省主要行業9

月全面復工復產，第四季度衝刺發力。《行動方案》共提出九個方面共35項措施，包括做好疫情防控、推進自由貿易港建設、推動復工復產、擴大有效投資等方面，提出加快提升疫情防控能力，精準防控避免過度防控。

## 投資理財

# 金價失守關鍵支撐 料開展新跌浪

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國上周二公布的通脹數據意外強勁，支撐美元重新走穩。投資者預期美國加息幅度將更大、速度也更快，因此市場已認定，本周美聯儲加息決定不是在50和75個基點之間選擇，而是在75和100個基點之間選擇。聯邦基金利率期貨目前顯示，美聯儲本周會議上加息100個基點的可能性為25%。美元指數上周二大漲1.5%，錄得2020年3月以來的最大單日百分比漲幅。非美貨幣則告重新探低，日圓一再逼近145低位，消息人士稱日本央行上週三進行了一次匯率詢價，似是在為干預匯市做準備。

### 多家央行將公布利率決議

本周除了美聯儲以外，日本、英國、瑞士多家央行將公布利率決議。由於伊利沙女王去世，英國央行把9月貨幣政策會議推遲了一周，市場人士普遍預計英國央行本周將再次加

息50個基點，少數認為也有可能選擇更大幅度的加息。

另外，日本央行料將無意提高利率或調整寬鬆政策指引以支撐日圓，至於瑞士央行則傾向將加息75個基點。

倫敦黃金上週跌至2020年4月以來的最低水平，關鍵在於打破了1,680的重要技術防線，此前自2020年4月以來，已多番探試此關卡，直至上週終為失守，暫見延伸跌幅至1,653水平。目前技術圖表見RSI及隨機指數再復走低，預料金價將迎來頗具規模的下跌浪，延伸目標料為1,650

以至於50個月平均線1,642美元。另外，由2018年8月低位1,160至2020年8月高位2,072.50的累計漲幅計算，61.8%的回調幅度為1,614美元。中期關鍵看

至1,600關口以至於1,558美元。至於阻力位將回看1,680及1,700，下一級參考25天平均線1,725美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見RSI及隨機指數再從超買區域回落，而價位仍見受壓自4月以來的下降趨向線，預料中短線走勢仍呈下跌傾向，其後支持參考25天平均線19.00及18.70美元，下一級看至18關口。至於上方阻力則會回看19.70美元，此為下降趨向線位置；較大阻力估計在20美元關口及100天平均線20.32。

### 本周數據公布時間及預測(9月19-23日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
19	無重要數據公布				
20	德國	3:00PM	八月份生產物價指數#	-	+37.2%
	美國	9:30PM	八月份建築動工(單位)	144.8萬	144.萬
21	英國	3:00PM	八月份公共財政赤字(英鎊)	-	19.25億
	美國	11:00PM	八月份二手房屋銷售(單位)	470萬	481萬
22	美國	9:30PM	截至前六次的首次申請失業救濟人數	22.0萬	21.3萬
		11:00PM	八月份領先指標	-0.1%	-0.4%
23	無重要數據公布				

註：#代表增長年率

# 中國家族企業如何富過三代



宋清輝 著名經濟學家

中國家族企業和國外家族企業的最大區別是什麼？開玩笑且認真地說，兩者最大的區別是，中國的家族企業由中國人掌權，外國的家族企業由外國人掌權。之所以說是開玩笑，因為這就是事實；之所以又說是認真，因為中西方企業家的治企方式、思維、落地方式有差異，家族企業的生存與發展也會有差異。改革開放以來，不少中國家族企業在向外國家族企業學習，但是現在回顧起來，尚無法判斷企業是為了發展還是跟風。

不過，與國外知名的家族企業相比，中國家族企業有三大特點。第一是發展還不夠充分、底蘊不足。第二是中國家族企業短板非常多，在競爭中多數企業處於劣勢狀態。通俗來講，中國家族企業在乎眼前的收益，對未來的發展考慮不充分，海外知名家族企業則是在動態布局未來發展狀況的前提下，追求眼下收益的最大化。第三，中國家族企業喜歡抓細節，權力緊抓在手中很少下放，外國家族企業則注重全局，能夠根據實際情況大膽放權，或是願意高薪聘請職業經理人打理家族業務。

現代有很多人喜歡重複古代的「富不過三代，窮不過五服」，這並不準確，比如海外富過三代的家族就有很多。避免富不過三代的方式看似簡單，做起來非常困難，簡單來說向那些持續了數百年之久的老家族企業學習就好。

### 尚需做好三方面 增強底蘊

當前，中國的新家族企業尚需做好三方面的工作：一是要建立家族發展的長遠規劃；二是要建立濃郁的家族文化和家庭紀律；三是要鍛煉強大的家族人才。

當然，以上三點同樣適用於普通企業的發展，即要建立企業中長期戰略目標，要打造出出色的企業文化，引進或培養優秀的管理人才，從多維度滿足企業的發展。換言之，家族企業要立足現實發展，而不能好高騖遠。同時更需要實事求是，不能朝令夕改；與此同時還要團結家族成員，通過建立家族法則或者公約，防止家族內部

出現矛盾或者分裂，做到同進退；最後則是加快培養優秀家族人才的步伐，進一步推動家族向好發展。

不難發現，想富過三代，和家族傳承、家族教育、家族底蘊息息相關。

近年來，筆者和一些做得較成功的家族企業有過溝通，發現不少二代接班人的表現非常優秀，企業未來十分可期。但是，如果想知道企業家們在培養自己二代接班人的時候會遇到的最大的問題是什麼，筆者建議去詢問各個家族企業，畢竟每一家家族企業存在的問題都會不同。

### 接班人須具逆境處理能力

筆者認為，二代接班人面臨最大的問題，就是難以複製初創人白手起家的過程，或是缺少企業創建從無到有的過程。因為所處的時代背景不同，導致很多二代接班人因巨大的財富，限制了他們對貧窮的想像，也限制了他們對困難、對挫折的應對和思考能力。前些年，有段子說曾有富二代誤入傳銷，但無論傳銷人員怎麼洗腦也無法打動富二代，原因就是傳銷的最終目標收入還不及她一年的個人分紅收益。

事實上，國內外有些電影也反映了這類事情，為了激發二代接班人能接好班，企業家要麼裝病、失去控制權，讓接班人從頭開始接管公司；有的則是假裝企業被收購、被破產、被奪走，讓接班人能夠奮發圖強，白手起家創設一家新公司，畢竟沒有白手起家的經歷，將來也會為守業埋下隱患。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

**申請酒牌續期公告 悅明苑宴會廳**

現特通告：林一鳴其地址為新界屯門青葵徑9號華利大廈9B，現向酒牌局申請位於新界屯門石排頭路15號翠林花園第1層及第2層商業部份16號舖悅明苑宴會廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2022年9月19日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE YUE MING YUEN BANQUET HALL**

Notice is hereby given that Lam Yat Ming Ken of Flat B, 9/F., Wah Lee Building, 9 Tsing Ling, Path, Tuen Mun, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Yue Ming Yuen Banquet Hall situated at Shop 16, Level 1 & Commercial Unit Level 2 Greenland Garden, 15 Shek Pai Tau Road, Tuen Mun, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th September 2022

**申請酒牌續期公告 新明苑海鮮酒家**

現特通告：余達霖其地址為新界沙田火炭駿洋商場1樓101號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田火炭駿洋商場1樓101號舖新明苑海鮮酒家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2022年9月19日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SUN MING YUEN SEAFOOD RESTAURANT**

Notice is hereby given that Yu Tat Lam of Shop 101, 1/F, Chun Yeung Shopping Centre, Fo Tan, Sha Tin, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SUN MING YUEN SEAFOOD RESTAURANT situated at Shop 101, 1/F, Chun Yeung Shopping Centre, Fo Tan, Sha Tin, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th September 2022

**申請酒牌續期公告 好佰佰**

現特通告：梁麗芝其地址為新界沙田火炭駿洋商場1樓102號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田火炭駿洋商場1樓102號舖好佰佰的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2022年9月19日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE GOOD PAPA**

Notice is hereby given that Leung Wing Chi of Shop 102, 1/F, Chun Yeung Shopping Centre, Fo Tan, Sha Tin, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of GOOD PAPA situated at Shop 102, 1/F, Chun Yeung Shopping Centre, Fo Tan, Sha Tin, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th September 2022