

# 五礦資源505億購Equinox

香港文匯報訊(記者 李永青)五礦資源(01208)昨公佈,擬每股現金7加元,收購礦業公司Equinox Minerals所有已發行的普通股,每股收購價較Equinox在4月1日於多倫多交易所收市價有23%溢價,涉及資金約63億加元(約505億港元)。外電指,五礦已準備好50億美元(約389億港元)的貸款作是次併購,若收購成功,將成為中國第四大的海外併購案。

Equinox旗下Lumwana礦在贊比亞擁有大規模銅礦,現時年產能為14.5萬噸,另Equinox在沙特的Jabal Sayid項目每年平均銅產量約6萬噸。

## Equinox旗下擁贊比亞大銅礦

五礦資源執行董事兼行政總裁Andrew Michelmore表示,收購Equinox後,可為集團帶來現金流和盈利,並指以每股7加元現金收購Equinox,價格非常具吸引力,有關收購需要得到發改委、大股東五礦集團及澳洲當局等的批准,預計交易將於今年中完成。「對Equinox出價已是最好價錢,無意提價。」

## 併購成功產銅量全球14位

至於併購資金,Andrew Michelmore表示,收購資金來源將包括公司現金儲備、來自中資銀行的貸款及中

國機構對五礦進行的財務投資所籌得的資金等。若併購成功,預料到2013年集團銅產量居全球14位,成為全球重要銅生產商之一。

目前Equinox分別在加拿大及澳洲上市,銅儲量為260萬噸,資源量680萬噸,2010財年EBITDA(息稅折舊攤銷前利潤)為5.3億美元(41.23億港元)。Equinox現時主要營運於贊比亞的大型Lumwana銅礦,其年產能為14.5萬噸,礦山壽命37年,計劃於5年內年產能升至26萬噸;Equinox亦營運於沙特的Jabal Sayid銅項目的建設,預計每年平均銅產量為6萬噸,計劃明年內投產。公告指出,是次收購將會擴展五礦資源的現有生產項目組合,並大幅延長其營運礦山組合的開採壽命至2030年以上,使其能夠加倍受益於銅市場極具吸引力的基本方面。

五礦資源昨收報6.72元,升2.439%。



五礦資源執行董事兼行政總裁Andrew Michelmore。

# 山東泰豐：不存在改制問題



國際泰豐召開記者會,澄清旗下附屬公司山東泰豐紡織不存在改制的問題。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔)國際泰豐(0873)昨日澄清,旗下附屬公司山東泰豐紡織不存在改制的問題,其所有權已通過有關法律顧問的確認和審批機關的審批,近期網絡上造謠者的指控是「子虛烏有、毫無根據的」。

國際泰豐於新聞稿中指,首先造謠者所指控的萊蕪市紡織廠改制後是另一間公司「泰豐集團」,與該集團是兩家獨立的公司,「僅僅是名字裡面都含有泰豐」。其次,早在04年10月,山東省萊蕪市政府已針對造謠者的所有權指控進行過長達8個月的調查,調查結果證實萊蕪市紡織廠改制過程中無任何不妥。

# 粵海持金威股權增至73.82%

香港文匯報訊(記者 邱婷)金威啤酒(0124)昨日宣布,其母公司粵海控股已行使優先購買權,以人民幣10.8億元作價買入喜力亞太釀酒(中國)私人公司所持有的21.37%金威啤酒股權,交易完成後,粵海對金威的持股量由52.45%增至73.82%。早前,華潤創業(0291)有意收購這批股份,此舉意味華創的收購計劃受阻。

金威昨日指,粵海將按照與喜力亞太此前同意向華創出售上述股權時相同的條款進行收購,是次交易將於5月5日或前後完成。喜力亞太上月曾與華創達成有條件協議,向後者出售金威365,767,453股股票,交易作價相當於金威每股3.5元。當時金威表示,該交易只有在粵海放棄這些股權優先購買權情況下才能完成。

喜力亞太為新加坡亞洲太平洋釀酒集團旗下合資企業。金威股價昨日跌7%,收報2.35元,跌3.69%。

# 五礦為何急於併購?



五礦資源趕在澳洲礦業商Equinox收購加拿大礦業商Lundin報價到期前一周,提出併購Equinox。對此有分析指出,近年中國對銅需求急升,推動銅價亦上升,令五礦急需增銅的儲量,加上Equinox收購Lundin後,將令持有Equinox約4.2%股權的五礦股權被攤薄,亦令Equinox的負債會提高,因此與其股權被攤薄,倒不如主動併購來增加銅供應。

去年Equinox提出以47億加元併購加拿大礦業公司Lundin Mining,但Equinox的收購建議遭到市場批評,原因是將要大量舉債才能收購Lundin。Perpetual投資組合經理James Bruce指,五礦出價太高,承擔債務會甚重,但以其財務實力或足以嚇退其它對手。分析員指出,五礦對Equinox誘之以利,明言Equinox與其吃下Lundin,倒不如主動併購Equinox。

## 恐股權被攤薄 不如主動出擊

五礦稱,由於Lundin在剛果有投資,Equinox併購對方將增加地緣政治風險,亦會攤薄持股比例和增加負債率。相反,五礦併購Equinox將令五礦進一步壯大,保障未來銅供應,並可在2013年成為全球銅產量第14大的企業,同時五礦對Equinox收購價具高溢價,可令對方股東受惠。

事實上,上月Lundin Mining董事會向該公司股東表示,其不應當接受Equinox Minerals Ltd的收購報價,原因是該報價低估了Lundin的真實價值並且存在太多的不確定性。

# 內地油價清明後或上調

香港文匯報訊 隨著國際原油價格的連續上漲,內地成品油再提價的預期越來越高。中國廣播網報道,美國紐交所5月原油期貨價格昨4日亞洲市場早盤持穩於108美元/桶的水平,再創新高。市場預計,內地成品油價格也許會在清明假日後有所上調。

根據國家發改委發佈的《石油價格管理辦法》,當國際市場原油連續22个工作日移動平均價格變化超過4%時,可相應調整國內成品油價格。目前上述調整條件早已滿足,國家發改委

能源研究所研究員周大地認為,內地油價暫時沒有隨國際油價上調主要是考慮到當前物價水平已經不低。

中國能源網首席信息官韓曉平則表示,油價是否調整,政府需要考慮多方面因素,而民意民生是決定油價上調與否的重要依據。清明長假大家都要祭掃出行,如果漲太高了,會引起老百姓的意見。他估計,清明長假之後油價就要大幅度上調,因為上次調整的時候國際油價大概在約90美元,現在已經接近110美元。

# 中鋁無計劃增減持力拓

香港文匯報訊 據英國《金融時報》引述中鋁(2600)母公司中鋁公司總經理熊維平表示,目前公司沒有計劃增減力拓9%的股份,並將力拓視為關鍵戰略合作夥伴。熊維平表示,中鋁將主

要發展在東南亞、蒙古和中亞尋求高品質的銅、鋁土礦、鐵礦石和煤炭資源,並對力拓和Ivanhoe Mines Ltd.在蒙古的Oyu Tolgoi項目特別感興趣。中鋁昨收報7.62元,升1.6%。

責任編輯:黎永毅

投資理財

## 金匯動向

馮強

# 油價偏強 加元挑戰0.95

加元上周在0.9820附近獲得較大支持後,其走勢已進一步趨於偏強,在先後向上衝破0.9800及0.9700水平後,更一度於本月初反覆上揚至0.9615附近的3年高位。受到美國3月份就業數據已有所改善的影響下,部分投資者已不排除美國的就業情況已轉趨穩定,這亦有助加國經濟於稍後的表現,再加上紐約5月期油又一度於本月初時段反覆攀升至每桶108.78美元水平,故此在受惠於油價依然持續偏強的帶動下,預料加元將會續有反覆上調空間。

另一方面,加元在上周輕易向上突破0.9665水平的近期阻力後,其升勢已有持續擴大的傾向,再加上日本央行向市場注入大量日圓後,與日圓相關的利差交易活動已持續增加,並且更帶動加元兌日圓匯價於本月初得以繼續徘徊於87水平的9個月以來高點,這亦頗為有利加元匯價的短期表現。雖然加國將於下月2日舉行大選,但由於市場現時仍偏向關注全球通脹升溫問題,所以當商品價格依然是走勢偏強的情況下,不排除投資者將會繼續傾向逢低吸納商品貨幣,這將有助加元的進一步轉強。在受到加元兌日圓匯價及盤勢持續升的帶動下,預料加元將反覆走高至0.9500水平。

現貨金價本月初在1,428美元附近獲得較大支持後,已逐漸往上升作反彈,並且更一度向上接近1,438美元水平。受到美元依然是處於偏弱走勢的影響下,金價的回吐幅度已暫時受到一定限制,再加上部分投資者仍傾向逢低吸納,故此預料現貨金價將反覆走高至1,445美元水平。

## 金匯錦囊

加元:加元將反覆走高至0.9500水平。  
金價:現貨金價將反覆走高至1,445美元水平。

## 金匯動向

金榮財富管理首席基金經理 史理生

# 美量寬政策成關鍵

通脹的高低是與大國印鈔密不可分,而黃金前景也和通脹有着直接的關係。所以美國會否在年中後繼續推行QE3便成為黃金投資者最關注的問題。

我的舊同事麥嘉華上周接受訪問時提出批評,美國財金決策官員最大的一宗罪便是推行量寬政策。他指出,聯儲局可以隨時印鈔,但不能控制資金流向,2000年的結果是造成房地產泡沫,2007至2008年的後果則令油價飆升,近年QE則使熱錢大量湧進新興市場。增加貨幣供應可以短暫刺激經濟,但資產價格特別是實質利率被人為扭曲,對長遠經濟發展反而不妙。

近期美國股市牛氣沖天,這裡只可以強調市莫估價,因為市場的瘋狂情緒什麼時候冷卻實在難以觸摸,以標普500指數為例,2月18日見1,344點QE2後高位,回調至3月16日1,249點再升,由於4月是傳統旺季,不排除美股會繼續尋頂至5或6月才回落。

麥嘉華預期,在奧巴馬及伯南克管治下的政府和聯儲局,QE3以至QE4事在必行,但聯儲局會靜待股市回落才理直氣壯推QE3,假若奧巴馬成功連任,美國在未來6年都會維持負利率,投資者最佳策便是趁金價每次調整便買入,他重申投資組合中最低限度應有20至30%的黃金。網址:www.upway18.com

## 金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

# 議息後小心歐元回吐

美國聯邦儲備理事會(FED)強硬派上周再次對聯儲的寬鬆貨幣政策提出質疑。聖路易聯儲備銀行總裁布拉德敦便聯儲中六千億美元的公債購買計劃。相似的,費城聯儲備銀行總裁普洛瑟稱,美聯儲可能很快將不得不升息並縮小資產負債表規模,以避免通脹損害經濟。美國明尼亞波利聯儲備銀行總裁柯薩拉克塔稱,聯儲可能在2011年年底加息,遠早於金融市場預期。此外,里奇蒙聯儲備銀行總裁拉克爾爾示,隨經濟顯示出改善及通脹跡象,美聯儲需考慮削減購債計劃。

## 葡萄牙公債收益率創新高

美聯儲在2008年12月將指標利率降至近零水準,在購買1.7萬億美元債券扶助經濟擺脫衰退之後,美聯儲於11月推出了新一輪的公債購買計劃,藉此支持經濟復甦。FOMC表示,最新會議上顯示經濟復甦步伐更加穩固,但補充道,高失業和低通脹證明應持續支持經濟。

歐洲方面,上周葡萄牙提交的新數據顯示,2010年該國預算赤字達國內生產總值(GDP)的8.6%,比政府目標7.3%高出逾一個百分點,這與2009年底希臘赤

字修正數據首度引發市場關切歐元區財政的情景相近。葡萄牙公債收益率升至歐元區問世來的新高。葡萄牙總統Anibal Cavaco稱解散議會,接受總理的辭職,該國將在6月5日提前舉行大選,意味著政治不確定性還要再延兩個多月時間。葡萄牙總統表示,蘇克拉克迪看守政府在大選前繼續運轉。該國政府強烈抵制要求其求援的壓力,即便其希望獲得外援,其求援的能力也在衰減。

葡萄牙反對黨領袖已表示,可以選擇利用過渡性貸款,來幫助該國渡過新政府成立前的困難時期。有消息稱,因國有化銀行和公共運輸企業虧損造成的赤字規模高於預期,此後該國陷入融資困境,政府必須在4月和6月為總計約90億歐元的債務進行再融資。歐洲領導人曾期望,上月在布魯塞爾峰會上達成的一套應對危機舉措能協助終結已延續逾一年的歐債危機,但上周的情勢反覆無常表明歐元集團可能在未來一段時間仍面臨壓力,即使很多投資者在最近數周已將注意力轉向利比亞衝突和日本核危機。

歐洲央行在本周四會議上或許以25個基點的加息幅度,來應對劇增的能源價格和2.4%的通脹率。ECD總裁特里謝3月初激發的升息預期,當時他在最近一

# 通脹困擾 印度基金宜觀望

## 投資 攻略

受通脹及政策緊縮疑慮干預下,印度SENSEX指數今年表現差強人意,指數於今年首個交易日觸及20,664點的今年高位後,未能以紅盤作收,其後指數於2月更回落至17,362點今年低位。由於印度食品通脹在上月印儲行1年內第8度加息後,僅連續兩個星期的滑落,在蔬果價格上漲的帶動下又重新回到兩位數,因此在通脹有效降溫前,相關基金暫宜觀望。 ■梁亨

雖然印度SENSEX指數在上月底已重上18,800點上方,但總結全季度,指數上一季以約5.3%的累計漲幅,居近兩周全球十大股市漲幅榜之列,由於指數與年初時還有差距,讓印股基金今年以來的約8%平均虧損,居今年以來股票基金表現榜末。

據基金市場策略員表示,印股在印儲行上月17日宣佈將回購和反向回購利率分別提高25個基點後,仍反覆上攻,是外資在印度本土保險及基金業已連續2個月超買印股後,3月也開始透過期貨補回倉位,上月投入金額居新興亞股之冠,然而在市場成交量也同步放大,才可確立市場已止跌回升。

比如佔今年以來榜首的富蘭克林印度基金,主要是透過投資印度上市公司股票或主要經營印度業務的公司股票,以達致資本增值。

其平均市盈率及標準差為18.92倍及34.83%,而資產百分比為93.56% 股票和6.44% 其他。

富蘭克林印度基金的行業比重為24.07%金融服務、13.3%科技、11.88%能源、10.76%工業、7.49%周期性消費、7.47%公用、7.12%基本物料、7.1%電訊服務、1.87%防守性消費及0.33%健康護理。至於基金的三大資產比重股票為9.28%Infosys Technologies Ltd.、7.63%Reliance Industries Ltd.及

5.79%Bharti Airtel Ltd。

## 食品價格高漲備受關注

農業產值佔印度GDP五分之一,雖然該國農業部2月初估計,2010-11會計年度糧食生產將達2億3,210萬噸,為歷年第二高產出,但是據印度化肥部發佈消息,由於天然氣供應不足,今年尿素缺口700萬噸,在油、氣價高企的今年,下游的食品通脹會否持續干擾股市,是值得關注。

## 印度基金回報表現

基金	今年以來	近一年
富蘭克林印度基金A ACC \$	-5.78%	12.87%
首域印度次大陸基金I	-5.95%	17.03%
富達印度焦點基金A	-6.89%	12.92%
德盛印度基金1 USD	-7.20%	9.67%
摩根富利明JF印度基金A (acc) USD	-7.42%	11.22%
保誠印度股票基金 A Inc	-7.56%	9.26%
施羅德印度股票基金 A ACC	-7.79%	5.59%