

# 重慶機電：四業務有收購對象

香港文匯報訊（記者 涂若奔）重慶機電（2722）董事長謝華駿昨日於業績會表示，旗下商用車輛零部件、電力設備、通用機械和數控機床四大業務板塊均已合適的收購對象，惟不會「為了收購而收購」，希望能通過收購「做大做強」，進一步研發新產品並提高集團的品牌影響力。

與此同時，謝華駿指出，集團去年收購的英國公司Precision Technologies Group（精密儀器集團），為集團提供先進技術，並在同年下半年實現轉虧為盈。

## 毛利率可保持較好水平

在被問及日本核危機造成的影響時，謝華駿表示，內地政府要求對核電相關項目進行更嚴格的檢查，但不會放棄繼續發展核電產業。他透露，集團的核電站DEG離心式製冷機組已成功中標並獲得訂單，原計劃今年起將陸續交付使用，雖然交貨時間可能會略微延遲，但總體而言不會有很大影響。

對於原材料成本上漲帶來的衝擊，集團總經理余剛指出，去年原材料價格較

09年走高，但集團通過優化技術、節能降耗等改進措施，令原材料佔總成本的比例反而略有下降，由87%降至85.2%。他稱，雖然今年首2個月原材料仍持續上漲的趨勢，但集團還可通過集中採購的方式減輕成本壓力。另外，集團在不少項目僅負責加工環節，成本漲幅主要由用戶消化，故他有信心今年的毛利率仍可保持較好水平。

## 今年資本開支料較大增長

余剛並透露，集團去年的資本開支約為5.06億元（人民幣，下同），今年將會有較大增長。惟他不肯披露具體數字，僅表示有關開支將用於一些技術改造項目、新產業的投資以及併購。



■重慶機電董事長謝華駿指，集團去年收購的英國精密儀器集團經已轉虧為盈。  
香港文匯報記者 張偉民 攝

重慶機電上周公布截至2010年12月31日止末期業績，錄得股東應佔溢利6.88億元，較09年同期增長15.73%，每股盈利0.19元，末期息8分。業績報告披露，期內商用車輛零部件業務的銷售實現高速增長，全年營業額約29.59億元，同比增幅

40.8%；電力設備業務亦得益於內地水電、核電、風電、輪變電快速發展等利好因素，營業額29.36億元，增幅27.9%；通用機械業務營業額為12.29億元，增幅4.7%；數控機床業務營業額約17.59億元，增幅33.1%。

# 東方電氣看淡核電板塊

香港文匯報訊（記者 劉璇 劉蕊）東方電氣（1072）總會計師龔丹昨在記者會預期，公司今年新增訂單金額將維持去年的500億元（人民幣，下同），其中核電訂單量受日本福島核危機影響，較去年18%佔比有所減少，但會通過其他業務彌補，對公司整體不會造成大的影響。

## 內地今年訂單預期無礙

對於截至去年底公司超過1,400億元在手的訂單會否受到影響，公司董事長斯澤夫表示，公司的核電訂單大部分是來自國家已獲批和在建的項目，因此不會對今年的訂單帶來大影響；而2013年至2014年的訂單則需視乎國家核能方面的政策。

斯澤夫表示，今年公司將大力拓展海外市場。他又指，公司去年海外項目佔收入比重為13%，未來5年內將會提升至25%。

龔丹指出，公司今年的資本開支會較去年同期的25億元人民幣下跌30%，主要用要用於擴展海外業務、舊電站改造及研發，且暫時無融資計劃，



■東方電氣董事長斯澤夫（右）相信，核能會得到「長期穩定的發展」。旁為副總裁高峰。

香港文匯報記者張偉民 攝

未來亦不會再有回購股份計劃。龔丹亦透露，集團四大板塊的佔有率以核電最高，去年為40%至45%，相信未來亦會擴大。

截至2010年12月31日止，東方電氣錄得股東應佔溢利26.01億元，較2009年同期增長54.88%，每股盈利1.298元，末期息0.13元及10送10紅股。

# 一拖擬年內發1.5億股A股

香港文匯報訊（記者 劉蕊 邱婷）第一拖拉機（0038）董事長趙剡水昨日預期，公司今年進行A股IPO，並已於去年12月向內地監管部門提交申請，現正等待批覆。他指，A股發行規模為1.5億股，暫未有定價，募得資金將主要用於擴大柴油機等主營業務產能。

趙剡水表示，期望於國家「十二五」規劃期內，公司大輪拖拉機在內地市場的市佔率從目前約30%增至50%，而銷售往海外的產品佔30%。另外，大中輪拖拉機目標產能達17萬台，履帶拖拉機產能達5,000台。他並冀早前在法國收購的傳動系統製造業務至2015年能佔收入比例約5%。

## 首季收入上升13%

第一拖拉機去年盈利5.4億元，按年升1.18倍，每股盈利較上年同期增加34.74分至64.12分，派末期息8分。總經理劉繼國表示，今年首季總收入約38億元，按年上升13%；農業機械銷售5.1萬台，按年上升5.4%。

責任編輯：黎永毅

## 投資理財

## 金匯動向

馮 強

# 利差交易增 日圓續走低

美元兌日圓匯價近期在80水平獲得明顯支持後，其走勢已持續趨於偏強，在先後向上衝破多個阻力位後，更一度於本周三時段反覆攀升至85.50附近的6個多月來高位。雖然美國聯儲局3月份的會議紀錄顯示聯儲局官員對於往後貨幣政策仍有分歧，但隨著歐洲央行將可能於本周四作出升息行動之後，投資者已認為日本央行將來的緊縮措施亦將會大幅落後於歐洲央行與及聯儲局，因此當息差因素將有一段較長時間持續不利於日圓表現的情況下，日圓將可能會遇到進一步的下調壓力，所以預期美元兌日圓匯價將會續有反覆上升空間。

另一方面，日本央行將於本周四公布其貨幣政策會議結果，但因為市場早已認為日本央行在需要時仍會繼續傾向擴大其超寬鬆措施，所以日圓匯價暫時將不容易出現較大幅的反彈，反而在部分投資者現時仍頗為傾向逢高沽出日圓的情況下，不排除美元兌日圓的升勢將會趨於擴大。此外，日本央行向市場大量注入巨額日圓後，日圓的氾濫已引致與日圓相關的利差交易活動持續增加，而歐元兌日圓以及澳元兌日圓等交叉匯價的強勁升勢，亦已反映出這個狀況，故此預料美元兌日圓將反覆走高至86.30水平。

周二紐約商品期貨交易所6月期金收報1,452.50美元，較上日升19.50美元。金價在經過本周二的急升後，6月期金已一度於本周三反覆上揚至1,462.10美元的紀錄高位。在投資者仍頗為擔憂商品價格將進一步攀升的情況下，預料現貨金價將反覆走高至1,480美元水平。

## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至86.30水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,480美元水平。

## 漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

# 金價無懼息口上升周期

中國過往加息都影響金融市場，但清明節當天似乎未見動盪，就算十分依賴中國需求的商品，前天仍能企穩，金價更創歷史新高，而美股亦只輕微下跌，至於滬深及香港股市也表現穩定。

為遏抑通脹，人民銀行短短半年內已連續4次加息，密集程度為歷來罕見。不過，市場仍然擔心即使息口再上，通脹壓力依然存在之餘，但經濟增長因企業融資成本大增下會有所放緩。故此內地學者警告，要慎防未來半年出現滯脹即高通脹低增長的風險。

坦白說，內地的通脹高主要是食品價格持續向上，但加息不會遏制國內對食物的需求，更不能使有關產出上升。食材價格上升是結構性的現象而非周期現象，全球人口膨脹及新興國家人民收入上升而對較優質食品的需求持續增加，食品價格在可見的將來都是易升難跌。收緊銀根配合加息的措施卻對大量民營企業帶來立竿見影的影響，國內經濟動力在短期內減弱幾可斷言。

事實上，今年初國內對滯脹的預警已不絕於耳，著名學者厲以寧、全國人大常委會前副委員長成思危等，都提出過。目前全球息口向上的預期愈來愈大，但經濟卻受到結構性的物價上升打擊。觀乎金融歷史，黃金在滯脹期間往往成為資金的避風港，今次看來也無例外。

網址：www.upway18.com

## 金匯出擊

# 慎防歐元議息後獲利回吐

葡萄牙主要銀行威脅將停止購買政府公債，敦促看守政府尋求短期貸款以度過大選前的困境，正是這種危險的狀況導致穆迪周二下調葡萄牙債券評級。銀行業人士稱，葡萄牙急需最多150億歐元的過渡貸款，以確保6月5日大選前的融資。葡萄牙第二大銀行執行長Ricardo Espirito Santo Salgado表示，當前情況下，各銀行可能不會繼續向政府提供貸款。消息人士稱，該國大型銀行高層與葡萄牙央行總裁Carlos Costa周一會面，表達了他們的意思。

若這些葡萄牙公債的國內銀行拒絕購買，可能令該國難以從市場融資，促其像希臘和愛爾蘭那樣尋求救援。穆迪將葡萄牙主權債務評級調降一個級距至Baa1，稱認為看守政府可能需要從歐盟尋求緊急金融支持，隨後新政府可能尋求全面救援。穆迪稱，在7月重審評級前，若葡萄牙無法從歐元區夥伴那裡獲得短期支持，可能再次調降其評級。由於國會否決了其節支計劃，上個月葡萄牙少數派社會黨政府辭職，此後標準普爾和惠譽雙雙調降該國評等。穆迪對葡萄牙的評等仍較標準普爾和惠譽高出兩個級距。

美國方面，繼2月觸及五年高點後，美國供應管

理協會(ISM)3月非製造業指數回落，同時價格分項下跌。不過，這是服務業連續第16個月呈擴張狀態。對於認為美國經濟尚未強勁到足以撤銷央行大規模支持舉措的部分美國聯邦儲備理事會(FED)高官而言，此份調查報告或許會為其提供更多理由。美聯儲主席伯南克表示，美國通脹飆升是由大宗商品價格上漲推動，可能不會持續。通脹同樣看似將成為歐洲更大的隱憂。

3月歐元區及英國服務型產業均強健成長，暗示二者經濟成長可能超過分析師預期。歐洲央行周四料將加息0.25個百分點至1.25%。在中國，通脹早已構成問題，人行周二宣布上調銀行存貸款基準利率0.25個百分點，為去年10月來第四次加息。美元指數周三三位見於75.539水平，與3月21日所觸及75.340的15個月低位爭持。不像歐洲央行，美聯儲上月會議記錄顯示，聯儲局似有意完成6,000億美元的購債計劃，並繼續保持利率處於極低水準。

## 市場漸消化央行加息預期

歐元兌美元周四早段升見至15個月高位1.4317水平，隨後回至1.43水平下方，受有關歐洲央行意圖

# 日重建效應 馬股基金看俏

## 投資攻略

受惠於歐美股市近期的反彈行情，馬來西亞股市回升力度亦見不俗。據馬股基金經理表示，上月各分類指數以工業產品的9.11%漲幅最為亮眼，而礦務和建築則以5.6%和5.09%緊隨在後；另外，日本大地震之前，大馬木材價格開年至今增幅約為10-25%之間，因此憧憬震災後對大馬橡膠木與其他木材的需求普遍提高，現階段不妨收集馬股基金建倉。

■梁亨

大馬富時綜指綜合了馬來西亞各領域最出色的上市公司的指標，因代表性強，因此是最多人關注的指數。大馬富時綜指上季走勢可說是風起雲湧，指數今年1月延續去年凌厲漲勢，但卻在2月急轉直下，上月中上旬兩度未能站穩1,525點後，311日本大地震的衝擊，更讓指數上月一度來到1,476點的今年新低水平。

其後在投資者憧憬大馬原材料的災後重建下，指數止跌回升，全月上漲53.88點。雖然上季的漲幅是遜於前一季的3.8%漲幅，但在全球股市都遭遇一樣的衝擊下，指數的1.73%累計漲幅，居上季全球十大股市漲幅榜之列外，也是連續第三季上漲作收。

比如佔今年以來榜首的JF馬來西亞基金，主要透過投資吉隆坡證券交易所上市公司股票或與馬來西亞經濟相關的公司股票，以達致長期

資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-49.57%、56.33%及41.93%，其平均市盈率及標準差為15.32倍及25.87%，而資產分布為87.88%股票、8.48%其他及3.64%債券。

JF馬來西亞基金的行業比重為39.3%金融服務、14.7%工業、13.2%消費服務、10.7%消費品、7.6%電訊、4.6%公用事業、4.4%基本物料、2.4%流動資金、2%健康護理及1.1%能源。至於基金三大資產比重為9.1%Cimb Group Holdings、8.7%Malayan Banking Bhd及8.7%Public Bank Bhd。

## 馬來西亞基金回報表現

基金	今年以來	近一年
JF馬來西亞基金	3.62%	30.95%
富達馬來西亞基金A	1.42%	26.93%
保誠馬來西亞股票基金 A Acc	0.82%	27.14%

# 海螺首季純利或增倍半

香港文匯報訊（記者 李永青）受惠水泥行業供求改善，令產品售價較上年同期錄較大增長，安徽海螺（0914）發盈喜，按中國會計準則，預期截至今年3月31日止第一季度純利按年升150%以上。安徽海螺昨收報48.85元，升3.496%。



■海螺水泥董事長郭文奎。  
香港文匯報記者李永青 攝

安徽海螺執行董事郭景彬表示，今年首季公司的水泥噸毛利達120元人民幣，較去年同期增長一倍，並預料全年水泥噸毛利將超過120元人民幣。他又指，今年集團水泥和熟料銷售目標為1.8億噸，明年約2億噸。

## 保障房建設促需求

郭景彬表示，由於中國加大保障性住房，未來5年擬建3,600萬套保障房，單是今年經已計劃開工1,000萬套，加上農村建設投資及大量投資基建，對水泥需求量保持強勁。由於看好未來5年至10年水泥市場，集團因此將會在內地西南部地區尋找收購目標，而目標為產能會達到2,500噸以上的企業。他說，今年的資本開支約90億元人民幣，用於擴建產能，但並不包括收購，有關資金來源以自有資金為主，銀行貸款為輔。

他又說，今年集團計劃發行95億人民幣公司債券，目前集團的負債比率低於同行的60%水平，未來會繼續擴大資本、增加產能。

談到日本地震對業務之影響，副總經理章明靜表示，集團每年平均出口約20萬噸水泥往日本，故震災對集團影響很輕微，震災後亦未接到新訂單。

# 波司登男裝訂單增36%

香港文匯報訊 波司登（3998）昨日宣佈，集團剛於常熟市舉行之男裝2011秋冬新品發佈會反應熱烈，錄得訂單金額3.9億元人民幣，較去年同期增長約36%，而訂單物品將於8月開始付運。

# 龍源上月發電量升26.7%

香港文匯報訊（記者 李永青）龍源電力（0916）公布，根據初步統計，公司3月完成發電量按年升26.77%至239.6萬兆瓦時。截至3月31日，龍源今年累計完成發電量按年升21.68%至651.5萬兆瓦時。龍源昨收報8.04元，跌4.8%。

# 旭光部分產品加價

香港文匯報訊 旭光（0067）宣佈，公司從昨天起提升部分聚苯硫醚（PPS）產品的銷售價格，幅度由3%至8%。

英皇金融集團總裁

黃美斯

## 4月7日重要經濟數據公布

19:45	歐元區4月央行利率決議，預測：1.25%，前值：1.00%
20:30	加拿大2月建築許可，預測：+1.0%，前值：-5.1%
	美國一周首次申領失業援助人數，預測：38.5萬人，前值：38.8萬人

的報告提振。對沖基金顧問Medley Global Advisors在報告中表示，歐洲央行準備在周四宣佈升息，將如市場預期，且準備進一步收緊政策。該報告扶助歐元從葡萄牙評級被下調引發的歐元跌勢中反彈。不過，鑒於市場已大幅消化了歐洲央行的升息預期，投資者放慢腳步已評估其後續上漲空間。

圖表走勢所見，歐元兌美元走勢將需關注短期能否持穩於1.4050水平上方，此區為延伸自2月14日低位1.3426之上升趨向線位，並且亦交疊着25天平均線，令此位置之技術重要性更形深化，倘若出現失守，預示着歐元很大機會收展較大幅度之調整。黃金比率計算，38.2%及50%之回檔位將分別看至1.3930及1.3835，擴展至61.8%則為1.3740水平。預計中期關鍵支撐將指向1.35關口。上方阻力首看1.4260水平，為自2008年7月歐元紀錄高位延伸的趨勢線阻力位，進一步阻力為1.4435，其後為將以1.45為關鍵。