



近觀蘋果教主喬布斯



蘋果香港旗艦店上星期開幕了，身邊的蘋果粉絲都興奮得第一時間朝聖去。

但是，讓「果粉」更雀躍的是，iPhone5本周將發表了，後喬布斯時代的蘋果，沒有了喬布斯的推介會，蘋果光環會失色嗎？

傑伊·艾略特與喬布斯（書中譯為「賈伯斯」）相交30多年，既是喬布斯的副手（曾任蘋果電腦副總裁），也是他最為依靠的長輩（艾略特比喬布斯年長約20歲）。

艾略特在《賈伯斯憑什麼領導世界》一書中娓娓道來他在近距離對喬布斯的觀察與感悟，包括喬布斯用人的原則、團隊精神、設計新產品的價值觀、行銷理念等。

艾略特認為，喬布斯成功的信條，是以產品作為企業導向、始終為產品用家着想，但同時艾略特在書中爆出，這偏偏也是喬布斯在1985年被逐出蘋果的原因。

喬布斯曾對人說：「除了傑伊，不要相信任何超過40歲的人。」作為其中一個最了解喬布斯的人，艾略特訴說與喬布斯共事時的一個個故事，相信最能重塑出「喬幫主」的其人其事。

■葉卓偉



■書名：賈伯斯憑什麼領導世界：我在蘋果的近身觀察與體悟
■出版社：先覺
■作者：傑伊·艾略特、威廉·賽蒙
■譯者：陳信宏

只顧「吃蘋果」 中移零併購

中移動(0941)8月份3G上客量扭轉7月份的跌勢，市場又憧憬它能成為iPhone分銷商，這家行業龍頭似乎已經從黑暗中走出來。不過，一家坐擁3000億元人民幣(下同)現金的公司，年半以來沒達成一宗交易，絕不能稱得上是積極。在中移動專注於「吃蘋果」的時候，其實已錯過了許多投資、收購的好時機。

綜觀多間大行報告對中移動的評級多為「中性」、「持有」、「與大市同步」，反映分析員對中移動的看法都是不過不失，同時也暗示着這家公司難有大幅的增長。中移動上半年現金淨流入420億元，令手頭現金增至2923億元，比蘋果公司約1800億元還要多。但董事長王建宙日前說，現時沒有收購目標，公司的現金最好還是用於內地網絡升級。

持現金2923億遠勝蘋果

有謂「養兵千日，用在一時」，中移動的情況則是「養金千億，不知用在何處」。它的上筆交易要追溯到去年3月以400億元認購上海浦東發展銀行兩成股權，成為該行第二大股東，其原意是發展移動金融及商務市場，但卻被批評不務正業。

事隔一年多，中移動仍然沒有大型收購或交易，而且表現得更不務正業：今年8月與母公司合資成立財務公司，註冊資本為50億元，銀監會規定可以經營貸款、融資租賃及保險代理業務。

最好把握時機找海外併購

公道地說，中移動並非完全忘記本業。公司近期積



■中移動「懷財不遇」，靜待時機。

極發展TD-LTE網絡，又與蘋果公司多番洽商，明顯正為明年開始普及的4G鋪路，更有可能獲得第一款4G制式的iPhone的分銷權。但換個角度看，中移動把自己的前景押注於蘋果的產品，同時又在海外收購方面裹足不前，最終只會讓自己處於被動的位置。

根據彭博資料顯示，現時MSCI世界通訊服務指數成份股的市盈率已跌至09年7月以來新低，分析員認為，便宜的歐洲電訊公司比比皆是，包括市盈率跌至谷底的西班牙電話公司龍頭Telefonica SA。中移動手握重金，最好把握這個時機尋找海外併購，或者向股東派發特別息，最差的打算就是讓這筆錢越儲越多。

■香港文匯報記者 廖毅然

莎莎開到鄭州

據悉，繼屈臣氏、絲芙蘭兩家國際化妝品零售連鎖品牌入駐河南鄭州之後，香港莎莎也於近日到鄭州「報到」，將於10月28日開業。

相較內地，更為實惠的香港化妝品，一直備受內地遊客的青睞。有媒體報道，因所有進出香港的產品都是零關稅，所以進口商品價格比內地便宜很多，化妝

品亦是如此。比如，雅詩蘭黛很流行的一款棕色瓶子眼霜，在香港賣430港幣（約合人民幣350元），而鄭州的價格為520元，在香港買比在鄭州買能省下170元。

莎莎掌門人郭少明此前曾表示，因為關稅、產品檢驗費用等原因，莎莎在內地的零售價比香港高出15%至20%。不過，隨著莎莎在內地門店增多，價格改進空間也在增大，在上海莎莎店裡就有部分滬港同價化妝品。至於莎莎能給鄭州帶來多少「香港價」化妝品，還需等開業之後才能比較出來。

■香港文匯報記者 戚紅麗、朱娟

星展training搞搞新意思

踏入8、9月份，投資市場堪虞，炒股輸、炒外幣輸、連買最穩陣的人民幣都有蝕錢風險。但星展銀行財資及市場業務就可望成為逆市奇葩，預期全年大中華區業務可錄得逾兩成增長。

逆市也能跑贏，當然要慰勞員工。但老細也不忘居安思危，裝備一下員工以應付來年挑戰。由新加坡總部而來的集團財資及市場業務總監伍維洪，早前則率大陸和港台三地團隊一行150人在港進行一日training。

舉辦「無聲對話」工作坊

坊間的training，一般都是很沉悶、未開始已打呵欠的座談會、分享會之類，但今次星展講明要寓培訓於娛樂，是次培訓確實是別出心裁，邀請「黑暗對話」(Dialogue-in-the-dark)及「無聲對話」(Dialogue-in-silence)舉辦工作坊。

所謂黑暗對話同無聲對話，簡言之如以前中學時會參加領袖訓練般，在不同任務(task)中，讓組員體驗，並重新思考溝通、互相信任及團隊合作的重要性。不同之處，有關活動將在黑暗中，即蒙眼，於完全無聲的環境中，更講求溝通及合作性。星展香港財資及市場業務總監梁德立稱，今次的訓練令他們以一個全新角度去思考面對未來的挑戰，除鼓勵同事可以專注工作及企業盈利如此「實際」之外，亦學會盡社會責任。■香港文匯報記者 馬子豪



新葡京頒發卓越員工獎

新葡京日前舉行「2011年卓越員工獎頒獎典禮」，20名來自不同部門的員工憑其出色的工作表現而獲嘉許。澳博員工福利諮詢委員會主席梁安琪與業務發展總裁麥輝霆均有出席頒獎典禮。得獎員工除獲頒發獎狀、紀念品及新葡京自助餐券外，其親友亦獲邀出席頒獎禮及享用自助餐。■香港文匯報記者 林婉琪

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團總裁黃美斯

央行或減息 歐元反彈受限

歐元兌美元在第三季下跌7.6%。歐洲情勢仍是影響市況的主要因素，市場對歐元區救助基金規模和是否足夠仍有疑慮。周四帶動歐元上揚的德國議會通過增強救助基金措施的因素周五證實影響力短暫，數據顯示德國8月零售銷售以逾四年最快速度下滑。德國執政聯盟領導人表示，反對在歐元區救助基金中增加德國的負擔，令市場仍擔心歐洲將無法採取足夠措施避免危機蔓延。歐元區最後一個就EFSF進行投票的國家是斯洛伐克，定於10月11日，而五大央行對歐洲銀行業的首次注資是在10月12日，歐元區財長將在10月13日再度聚首，決定是否簽發對希臘的下一步救助，10月17日若新一批貸款未能到位，希臘將面臨資金枯竭。

市場料降息50個基點

本周將迎來的事件風險包括周初的歐元區財長會議、周四歐洲央行貨幣政策會議以及周五的美國就業報告。部分投資人現預計歐洲央行將降息50個基點，但歐元區9月通脹高於預期可能會壓制了降息的預期。另一方面，由於就業市場和樓市是美國經濟復甦的兩個疲弱點，周五美國的9月非農就業報告將受更多關注；分析師預計9月新增非農就業崗位6萬；經濟數據改善可能促使

投資人買入美元。歐元兌美元上周末大部分時間表現持穩，由周一的低位1.3361回升至周三最高1.3689，但升幅未能堅守至周末，周五歐元回挫至1.3381，預料中期走勢仍將受風險厭惡情緒所牽制。走勢所見，RSI及隨機指數已呈現回跌跡象，短期或見歐元欠缺回彈力度。歐元上方重要阻力預估值為1.3715，此區為1.3936跌至1.3361的61.8%回檔位置；估計歐元回破此區將見擺脫近期弱勢，上延目標可看至1.3815及1.3955，分別為此輪跌幅之38.2%及50%之反彈位置。另一方面，下方支持預估值在1.3360。此外亦見另一支撐處於1.3250，預計關鍵支持將會直指1.30關口。

瑞士央行的資深資產組合經理Brigitte Bieg上周四稱，央行或提升投資組合中英鎊資產的比例。投資者關心，瑞士央行本月稍早將歐元兌瑞郎最低匯價目標定在1.20以來，買入的歐元將如何進行重新配置。

技術走勢而言，RSI及STC均已出現嚴重超買，並已轉趨向下，美元兌瑞郎之上行壓力加劇，並有隨時出現回挫之機會。阻力預估值在0.92及4月高位0.9340水平。短期支撐位可留意0.8910及0.8800，若果再而下破0.86水平，回調走勢將趨於明顯，目標將指向0.85及100天平均線0.8330。

經濟穩健 拉美基金有潛力

投資攻略

受通脹、加息等負面因素影響，上半年拉丁美洲基金平均已跌了6.3%；進入下半年，美國景氣下滑疑慮和歐債危機的額外衝擊，在餘波漣漪影響下，9月基金平均又跌了10.3%，使得今年以來相關基金平均累計已下跌25.74%；美股上周五又跌超過2%，會否讓上周有3.79%漲幅的摩根士丹利新興拉美指數又再起波瀾？值得一提的是，拉美最大經濟體巴西股市的市帳率已低於08年海嘯，拉美基金回升潛力大。■梁亨

據基金經理表示，雖然拉美最大經濟體巴西8月底調降基準利率2碼至12%後，大盤上月還有3.2%跌幅，而不斷擴散的危機情緒確實令人擔憂，然而相對美股第3季累計跌了超過10%，拉美基金第三季基金平均跌了20.62%。

繼巴西減息後，市場預期墨西哥今年年底前利率將降息至4.25%，在巴西、秘魯等債信展望被評級機構調升；而經過數月的股價下跌，拉美股市市盈率已不足10倍，是貼近2008年以來的相對低點。

據彭博社統計，摩根士丹利新興拉美指數自2000年以來，指數上漲機率最高月份多在第四季內，因此憧憬市場信心一旦平穩，這樣的歷史行情可望隨時上演，現階段不妨收集相關基金建倉。

比如佔近三個月榜首的摩根富林明

拉丁美洲基金，主要是透過拉丁美洲公司股票，以達致長期資本增值。

基金在2008、2009和2010年表現分別為57.34%、113.78%及18.37%。資產百分比為95.29% 股票、4.59%現金及0.11% 債券。基金平均市盈率和標準差為12.53倍及35.37%。

資產行業比重為19.52% 金融服務、11.38% 防守性消費、10.44% 基本物料、9.92% 周期性消費、9.62% 電訊、9.01% 能源、8.97% 工業、6.2% 房地

產、3.03% 公用、2.72% 健康護理及1.16% 科技。

拉美5國今年經濟料增4%

此外美林預估巴西、墨西哥、智利、哥倫比亞、秘魯等拉美5國今明兩年經濟增長率皆可維持在3.5%、4%以上，加上巴西現階段市帳率低於2008年金融海嘯時的水準，待市場流動性緊絀情緒轉向趨緩後，對激勵拉美股市和相關持股基金有正面的助益。

拉丁美洲基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
摩根富林明拉丁美洲基金A (dist) USD	-18.68%	-21.92%
摩根士丹利拉丁美洲股票基金A	-19.71%	-23.73%
景順拉丁美洲股票基金 A	-20.21%	-24.15%
施羅德拉丁美洲基金 A ACC	-21.07%	-25.22%
安本拉丁美洲股票基金 A2	-21.35%	-21.26%
霸菱拉丁美洲基金 USD	-21.37%	-25.71%
貝萊德拉丁美洲基金 A2 USD	-21.43%	-25.98%

金匯動向

馮強

干預言論充斥

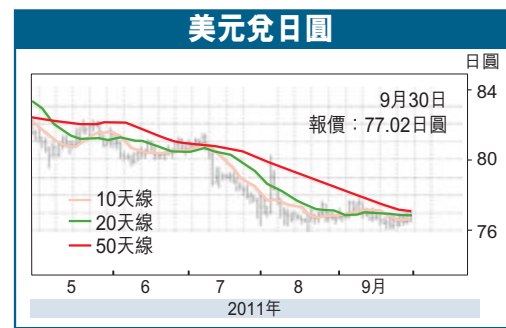
日圓短期續回軟

美元兌日圓上周在76.20至76.30水平之間持續獲得較大支持後，其走勢已略為趨於回穩，並且更有逐漸上移的傾向，在向上衝破77.00水平後，已一度於上周五反覆走高至77.18附近的兩周高位。雖然美元兌日圓在過去兩個月以來的走勢皆表現偏弱，但卻依然能守穩於75.95至76.00水平之間的主要支撐位，這顯示出日圓近期的強勢，主要還是反映在歐元兌日圓以及商品貨幣兌日圓等交叉匯價的疲弱走勢之上，該情況將有助美元兌日圓於稍後的反彈。

另一方面，日本財務大臣安住淳表示，將會透過追加預算的方式去擴大干預基金的規模至15萬億日圓，再加上安住淳又進一步發出在必要時進行干預日圓的口頭警告，因此在部分投資者已暫時不願把日圓過於推高的情況下，美元兌日圓於上周五遂再度反覆重上77水平。由於有報道指日本將可能把明年4月開始的新財政年度預算金額增加至99萬億日圓的破紀錄高位，故此不排除日本央行將有進一步擴大其量化寬鬆規模的壓力，這亦有利美元兌日圓於往後的表現。此外，美元在經過近期的反彈後，市場氣氛亦已略為利好美元，所以當日本央行於本周四及周五連續兩天的會議有結果前，部分投資者將可能會傾向先行回補美元兌日圓的空倉盤，故此預料美元兌日圓將反覆走高至78.30水平。

美元轉強 金價反彈受阻

上周五紐約商品期貨交易所12月期金收報1,622.30美元，較上日升5美元。受到美元近期轉強影響，金價已持續遇到沽售壓力，但在美國於本周五公布其9月份就業數據前，預料現貨金價將暫時徘徊於1,580至1,680美元之間。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至78.30水平。

金價：現貨金價料於1,580至1,680美元波動。