兗煤在澳洲續覓併購

本報專訪 **兗州煤業(1171)和母公司兗礦集團近年頻頻「走出去」，在海外進行多項併購，日前兗煤透過加拿大附屬公司以2.60億美元收購加國薩斯喀徹溫省19項鉀礦礦產資源探礦權。兗礦集團董事長王信接受本報訪問時表示，中國是世界上最大的鉀肥進口國，此項收購對促進我國農業生產安全和公司可持續發展均具重大意義。據兗礦集團副總裁金太介紹，當前兗州煤業海外併購地點仍首選澳洲，未來有合適機會將繼續併購。■香港文匯報記者 殷江宏 山東報道**

■兗礦研製生產的中國第一套應用於600萬噸採煤工作面的液壓支架。

金太多年來一直負責兗礦集團海外項目的開發，他指兗礦很早就確定要「走出去」，之前曾經對印度、越南、南非、澳大利亞等主要採煤國調研，最終選擇澳大利亞，一方面是源於當地擁有健全的法律法規，另方面則是因為該國的厚煤層資源可充分發揮兗礦綜採放頂煤技術。

澳洲納集團五大生產基地

而事實證明澳洲是正確選擇，近年兗礦集團的產量增加主要源於澳大利亞。據悉，在兗礦集團的「十二五」規劃中，澳大利亞已經與內地貴州、陝西榆林、新疆、內蒙列為五大煤炭資源生產基地。在澳洲發展順利，一個重要原因是採用本土化管理，目前兗煤在澳洲的中國員工只有十多人，且不負責具體經營；另外一個原因是得益於兗煤的綜採放頂煤技術。

「中國企業特別是資源性企業『走出去』，首先要有核心競爭力和核心技術。」金太說，澳洲煤礦的煤層都很厚，而厚煤層資源正好讓兗礦綜採放頂煤技術得到最好發揮。

據他介紹，澳洲此前採煤技術多為普通開採技術，優質煤田也只能採一半扔一半，因而兗礦的有關技術在澳被稱為一個跨時代的改革。而該項技術也令兗煤2006年收購的澳思達煤礦起死回生。在收購前，該礦曾因自燃起火九易其主，最後被迫停產。被兗煤收購後，綜採放頂煤技術令該礦的回收率從原來的40%提高到78%。

核心技術助成功「走出去」

正是澳思達煤礦的示範作用令兗煤在澳洲成功拓展業務，也在當地業界建立了聲譽。目前，該技術已在澳大利亞、南非等國家進行了專利註冊。今年8月中，兗煤全資子公司兗煤澳大利亞有限公司與美國博地公司簽訂技術合作，將在澳洲北貢亞拉煤礦商業化應用綜採放頂煤技術，標誌着兗煤在技術資本化進程中亦取得實質性突破。

據悉，該綜放技術及配套設備可使北貢亞拉煤礦的煤層開採厚度將從目前的4.2米提高至6.5米，年產量可增約350萬噸。

金太表示，自2004年起，兗州煤業在澳洲先後併購澳思達煤礦、菲利克斯、新泰克和西農普力馬等煤礦，產能已達到2000萬噸/年。當中近期以2.968億澳元（約18.63億人民幣）收購的西農普力馬煤礦，年產能500萬噸。公司希望未來澳洲產能達到5000萬噸。而經國際投資銀行評估，以33.33億澳元收購的菲利克斯公司，在收購後一年後價值已達到64億澳元。菲利克斯將按計劃於2012年年底前在澳大利亞上市。

兗礦與澳BRL合作拓鋁資源

另據了解，兗礦集團與澳大利亞鋁土礦資源公司（簡稱BRL），在鋁土礦的勘探、開採和氧化鋁生產方面進行全面合作，收購持有其8.5%股權，並簽署一系列合作協議。目前兗礦已獲得2.4萬平方公里資源地70%的勘探及開採權益，保有的資源儲量約為國內目前探明儲量的2倍。

廣州部分銀行首貸利率上浮

香港文匯報訊（記者 趙建強）《廣州日報》報道指，在限購政策沒有放鬆下，廣州更進一步收緊貸款政策，國慶期間，有廣州銀行將首次置業者的貸款利率，調高5%至10%不等，部分更高達30%，而且，部分銀行因為貸款額度緊張，連放款時間都無法承諾，而開發貸款亦面臨緊縮。

報道指，廣州銀行貸款持續緊縮，部分商業貸款積壓近半年仍未放款，而銀行第三季開發貸款增長速度更創近年新低，開發商用以維持運轉的開發貸，將面臨資金鏈斷裂的危機。

調高5%至30%不等

資金收緊，即使是首次置業人士亦未能倖免，《廣州日報》指，廣州部分銀行大幅調高首置客戶利潤，放款時間亦延長至三個月以上，而且額度極為有限，更有銀行經理指，資金緊張情況至少要維持至明年4月。消息指，招商銀行、廣發銀行、交通銀行均對首置貸款利率調高5%至10%。

內地銀監會早前明確要求銀行縮減房地產開發貸款，國家外匯管理局又發文要求，暫不受理內地房企為境外子公司在境外發債提供擔保的申請，使房企海外融資亦受限，分析指，若情況持續，不排除明年初大量房企會出現償付問題。

為盡快賣樓套現，及應付買家貸款難，廣州消失近兩年的「免息分期付款」亦重現，亦等同變相提供一定程度的折扣，如有樓盤推出首付四成，餘款在三年內可免息付款的優惠，亦有樓盤可讓買家在半年內分5次付清房款。

匯銀家電黃金周增銷74%

香港文匯報訊（記者 劉璇）匯銀家電主席兼行政總裁曹寬平昨日通過電話會議表示，今年十一黃金周首四日（9月30日至10月3日），公司期間的銷售額比去年同期上升74.64%，同店銷售亦上升22.86%。

此外，對於將於10月底取消「家電下鄉」政策，曹寬平認為對集團整體銷售業績不會造成影響，因為隨着農村的城市化發展進程加快，家電下鄉對公司的效應於2011年上半年已逐步放緩，加之公司業務主要在三、四綫城市，農民工資上漲，預期三、四綫城市的銷售仍然錄得增長。

但曹寬平亦表示，下半年公司將會調整開店策略，開店數目由原計劃的15至20間店減少至10間，惟每間店的面積由1500平方米擴大至3000至4000平方米，希望以此提供更多空間，容納電訊服務商、電動車等合作商家的進駐，降低租金成本。產品價格方面，可實行微調，變頻空調價格會上升5%，但LCD電視售價則會下降15%。對於未來家電行業，他預料空調價格會上調，冰箱或會下調。

內需反彈 內地經濟料軟着陸

香港文匯報訊 匯豐最新發布的9月份中國內地服務業採購經理指數（PMI），從8月份50.3的歷史低位迅速反彈至51.9，一舉超越7月數字，顯示內需回穩。報告稱服務業將幫助中國經濟在全球經濟放緩下保持高增長，實現軟着陸。

據中通社報道，匯豐中國首席經濟學家兼經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌表示，9月服務業PMI指數明顯反彈，顯示服務業部門經濟活動已觸底並有所回暖，再加上製造業數據的同步回升，內地經濟軟着陸在望。預計未來幾個季度內地GDP增速仍將保持在8.5%至9%之間。

9月份PMI迅速反彈

數據顯示，內地商業活動指數從8月歷史新低的50.6大幅跳升至53.0；新增商業流入量亦觸底反彈至3個月高位53.3，充分證明內需在中央緊縮銀根的情況下仍保持旺盛，致使服務業先於製造業回升。

報告稱9月生產成本指數與8月基本持平，小幅下跌0.2。反映內地企業在業務增加的同時，更願意把通脹成本轉嫁給消費市場，把價格收費指數從8月的50.4推高至9月的51.6。

服務業先於製造業回升

屈宏斌認為，內地居民收入的持續增長將支撐消費市場信心，而新執行的個人所得稅制度也間接刺激了人們的消費慾望。服務業與GDP的佔比已進一步提升至43%。

他預計，全球市場萎縮的影響，將很快反映在中國的經濟數據上，但是服務業的反彈，將彌補製造業因出口減弱而失去的增長動力，帶動中國GDP增速維持在8.5%至9%的高位運行。

金匯動向 馮強

預期央行將減息 澳元下試92美仙

澳元上周受制於99.85美仙附近阻力後，其走勢已迅速趨於偏弱，在先後跌穿97及96美仙水平後，更一度於本周二反覆下滑至94.15美仙附近的1年來低位。由於澳洲央行於本周二宣布維持澳元利率不變後，卻暗示往後將可能有寬鬆其貨幣政策的傾向，因此市場已不排除澳洲央行將有機會於今年第4季作出降息活動的情況下，澳元於周二時段的跌幅遂進一步向下擴大至94.15美仙水平。

另一方面，受到希臘已表示未能達到削赤目標的影響下，歐盟以及國際貨幣基金會於本月與希臘商討新一輪的緊急救助貸款協議將可能會出現變數，因此投資者在憂慮希臘主權債務違約問題將可能會衝擊歐洲銀行業的情況下，高風險資產以及商品貨品已是持續遭遇到沉重沽壓，該情況亦將會繼續不利於澳元的短期表現。

此外，市場在擔憂全球經濟將可能進一步放緩之下，紐約期油於本周二已反覆下滑至每桶76美元水平，這亦對其他商品價格形成相應的下調壓力，所以澳元暫時將不容易往上作出較大幅的反彈，反而在部分投資者於現階段仍較為傾向逢高沽出商品貨幣的影響，預期澳元將續有反覆下調空間。受到澳元兌日圓交叉匯價急挫至72.20附近的16個月以來低位的帶動下，預料澳元將反覆跌穿92.00美仙水平。

資金避險 金價呈強

市場在憂慮歐債危機將持續惡化的情況下，部分避險資金已進一步吸納黃金，而12月期金更一度於本周二向上反彈至1,681.50美元水平。預料現貨金價將暫時徘徊於1,600至1,700美元之間。

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆跌穿92.00美仙水平。

金價：現貨金價將徘徊於1600至1700美元。

金匯出擊 英皇金融集團總裁 黃美斯

技術轉弱 歐元續走疲

根據周日公佈的政府預算草案數字，希臘有可能無法達到數月前大規模紓困計劃中所設定的減赤目標，這表明政府為避免破產而採取的嚴厲舉措也許還不夠。與此同時，國際貨幣基金組織(IMF)、歐盟和歐洲央行的調查人員正在雅典對該國的財政賬目進行審查，以決定是否批准新一筆貸款的撥付。如果得不到這筆貸款，希臘政府最快本月就將無錢可用。希臘內閣周日批准的2012年預算草案估計，2011年財政赤字相當於國內生產總值(GDP)的8.5%，遠高於7.6%的目標。

希臘財政不易重回正軌

2012年赤字應符合146億歐元的名義目標，但相當於GDP的比例為6.8%，亦難達到6.5%的目標，因經濟將進一步萎縮。財政部在聲明稿中表示，2011年還剩下關鍵的三個月，如果政府機制和民眾能夠做出相應的回應，最終預估的財政赤字相當於GDP的8.5%可望達成。歐洲官員正努力不讓希臘破產，一旦希臘破產將衝擊歐洲銀行業者的資產負債表、危及歐元的前途，並有可能把全球推向新的金融危機。歐盟官員表示，IMF、歐盟和歐洲央行對希臘未來前景的評估，將決定其是否需要向民間債權人請求更多的債務減免，而此一方法實際上等同於違約。

周日的文件中預估，今年GDP料將下滑5.5%。政府消息人士表示，明年料將萎縮2-2.5%。這些預估數據和IMF近期公佈的預測相符，但比起7月計算1090億歐元紓困金所用到的預估值要糟得多，當時預期希臘明年經濟將成長0.6%。2011年赤字目標難以實現，意味着希臘僅僅支應今年的開支就需要額外籌措將近20億歐元資金，同時也說明就算兩個月前宣布的緊急增稅和減薪達成目標，也不足以讓希臘財政重回正軌。

為說服三巨頭(IMF，歐盟和歐洲央行)同意撥付新一期貸款，希臘已經承諾提高稅收，削減公務員工資，並加快實施到2015年裁減20%公務員計劃。內閣在周日批准了這項計劃中尤有爭議的部分，同意削減公務員數量，由此產生了一個法律和政治上的巨大隱患，因為希臘憲法明文規定政府職位受到保護。內閣周日批准的舉措將使3萬名公務員進入「勞動力儲備」的行列，只能得到60%的薪資，一年後將會被辭退。

歐元兌美元周一跌至逾八個月最低，因在希臘稱將無法實現救助計劃設定的財赤目標後，對該國違約的擔憂加劇。投資者還靜待歐洲央行周四公佈的利率決定。部分市場人士預計，歐洲央行將降息25個基點，並宣佈新的流動性舉措來支持銀行業。走勢所見，RSI及隨機指數已呈現回跌跡象，短期或見歐元續展下試走向。歐元上方重要阻力預估為1.34及1.3480，較大阻力則會關注1.37水平，估計歐元回破此區才可擺脫近期弱勢。另一方面，下方支持預估在1.30及1.29，今年低位曾觸見1.2863。此外，亦見另一支撐處於1.2580水平。

10月5日重要經濟數據公布

17:00	歐元區	第2季度國內生產總值(GDP)季率修訂，預測：0.2%，前值：0.2%；年率修訂，預測：1.7%，前值：1.6%
	歐元區	8月零售銷售月率，預測：-0.3%，前值：0.2%；年率預測：-0.7%，前值：-0.2%
19:00	美國	抵押再融資指數，前值：4,239.6
	美國	抵押貸款市場指數(9月30日當周)，前值：767.9
19:30	美國	9月Challenger企業計劃裁員數量，前值：51,114個
20:15	美國	9月ADP民間就業崗位，預測：7.5萬個，前值：9.1萬個
22:00	美國	9月供應管理協會(ISM)非製造業指數，預測：53.0，前值：53.3

電訊股基金較穩健

投資攻略

美股上周五跌超過2%後，雖然本周一美股盤前指數期貨變動不大，主要因股票市盈率已逼近30個月來最低，然而市場關注憂慮情緒會否在10月引發新一波擴散危機，因而也吸引資金流入避險特性較強的資產。一直以來，配置具防禦功能的電訊業股份，可提高資產組合的抗跌特性，而面對金融市場前景不明朗，相關基金仍將較為穩健。 ■梁亨

相對於環球股票，以及美大型股基金上周五的平均0.71%和1.24%跌幅，電訊業基金當天的平均漲幅為1.09%，而在全球股市跌宕的9月，相對於前兩板塊基金的平均4.85%、2.37%跌幅，電訊業基金期間只平均微跌了0.19%，表現較為突出。

據基金經理表示，在前景不確定下，投資者目光從風險性資產移向具規避風險的資產，而電訊業股的吸引股息就成為投資者的避風港，比如AT&T股價按年雖然只增長約2.5%，但其5.96%股息率始終是深受價值型投資者的喜愛。

股息率偏高吸引資金避險

權重股Verizon的股息率也達5.38%，另一佔3.56%權重的Deutsche Telekom雖然身處歐債風暴區中，由於公司資產全球化，股價相對穩健之餘，8.63%股息率也是功不可沒，因此對第四季後市審慎看待人士，電訊業股不失為資產組合的定海針。

比如佔近三個月榜首的法巴L1全球電訊股票基金，主要是透過持有與電訊業有關的公司股票，而子基金亦可投資於這些公司發行的可換股債券或認股權證。

上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-36.4%、16.67%及13.49；其資產分佈為99.23%股票及0.77%現金；而平均市盈率和標準差為11.79倍及19.45%。

法巴L1全球電訊股票基金的資產地區分佈為33.54%歐洲大陸、33.38%北美、14.01%英國、10.34%日本、5.17%已發展亞洲、2.62%大洋洲、0.92%拉丁美洲及0.03%新興亞洲；而資產行業比重為98.03%電訊及1.2%周期性消費；至於該基金的三大資產比重股票為8.37% AT&T Inc.、7.88%Vodafone Group PLC及7.11% Verizon Communications Inc。

此外，雖然AT&T併購T-Mobile觸礁，但花旗早前認為兩家公司在策略上以及經濟誘因上，都存在着各取所需的依存互補，因此在AT&T持續探討不同完成合作方案下，維持AT&T的買入評級，這對AT&T股價和持股基金是有正面助益的。

電訊股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
法巴L1全球電訊股票基金Cap	-8.55%	-3.86%
ING (L) 電訊投資基金P USD	-9.68%	-4.40%
富達環球電訊基金 A	-11.93%	-3.85%