

# 房企借殼 華源明復牌

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道) 停牌已逾三年的\*ST華源(原上海華源股份有限公司,現已更名為上海大名城企業股份有限公司)在本報公告稱,已獲得上海證交所核准,將於明日(11日)恢復上市。原先主營化纖生產的華源股份也成功變身為房地產上市企業。

由於國家對內地上市房企IPO的嚴格控制,不少企業轉而通過重組借殼,迄今滬深兩市超過30家的房企已成功借殼上市,如S\*ST聖方、\*ST夏新、\*ST萬鴻、S\*ST蘭光、ST東源等。而同時有AB股上市的\*ST華源因其央企背景,其重組頗受矚目。

## 停牌三年 重組一波三折

華源原大股東中國華源集團旗下曾擁有多家上市公司,業內稱為華源系。2004年起,華源集團出現嚴重財務危機,由華潤集團接手重組。而華源股份遭連連三年虧損,被暫停上市交易。其後被債權人提請破產重組。但是重組過程可謂一波三折:先是因股本規模較大,股權結構複雜,導致重組成本太高。華源先後與20多家企業洽談重組事宜,但由於價格和資產注入方式等原因,都未最終達成重組協議。

直到2009年3月,福建東福實業以728.18萬元人民幣的競拍價,拍賣取得華源集團持有的華源股份154,932,000股流通股A股,成為重組方,經過讓渡縮股後,華源股份向東福實業及其一致行動人發行股份購買其持有的名城地產70%的股權。2009年12月25日,華源股份的重組方案獲證監會有條件審核通過。只差臨門一腳。但不幸的是,2010年4月,房

地產調控新「國十條」出台,10月,證監會公佈已暫緩受理房地產開發企業重組申請,並對已受理的房地產類重組申請徵求國土資源部意見。重組不得不延後,直至公司獲得國土資源部專項審核通過後,今年6月公司才收到了證監會的批覆,再啟復牌程序。

## 債權銀行或將沽貨套現

變身後的華源股份主營業務已由原先一條龍化纖生產轉為綜合房地產開發與經營,根據《審計報告》,公司總資產78.52億元,負債總額45.68億元,淨資產32.84億元。每股淨資產1.204元/股,加權平均淨資產收益率20.12%,資產負債率58.18%。2011年1至6月,每股收益0.22元/股。業內人士認為,按公司停牌前4.37元的收盤價計算,經過縮股和讓渡股票之後,公司復牌之後的價格將達到7.68元以上持股人才會實現盈利。若按全年實現每股收益0.45元以及目前上市房企平均PE20倍至25倍計算,其二級市場股價約為9元至11.25元之間。不過,由於交行、中行等六家債權銀行合計持股達4,002.35萬股。其被清償的債務合計達13.34億元,佔普通債權人債權金額的比例為59.55%。因此,華源復牌最大股價壓力或將來自於債權銀行的套現壓力。

## 九倉長沙國金中心奠基



長沙國金中心奠基儀式現場。

香港文匯報訊(記者 鄧鵬 長沙報導) 規劃設計452米的長沙國金中心項目日前在長沙芙蓉區中央商務區核心位置奠基,由香港九倉集團投資的該項目將刷新湖南省建築高度的新紀錄。

湖南省委書記周強、湖南省政協主席胡彪、湖南省常務副省長于來山、長沙市委書記陳潤兒、湖南省委統戰部部長李微微、長沙市長張劍飛等出席了項目的奠基儀式,湖南省省長徐守盛發來賀信。

長沙國金中心項目位於長沙芙蓉中央商務區核心位置,淨用地111.5畝,規劃建設大型精品商場、高層寫字樓及國際白金五星級酒店於一體的超大型城市綜合體,項目計劃於2016年全部建成。據悉,奠基的長沙國金中心將創造湖南省商務地產三「最」,即建築最高;面積最大;總建築面積98萬平方米,其中商場面積25萬平方米;產業定位最高,項目將匯聚金融、消費、商務功能於一體,成為湖南高端現代服務業新的匯聚點。



安徽旅遊招商推介會共19個旅遊項目簽約,涉資逾300億元。香港文匯報記者張長城攝

## 安徽旅遊推介會簽資300億

香港文匯報訊(記者 張長城 黃山報導) 安徽省政府日前在黃山市舉辦旅遊招商推介會,19個大中小型旅遊項目簽約,總投資300多億元。安徽省副省長花建慧表示,安徽旅遊資源豐富,區位交通優勢日趨明顯,正成為潛力巨大、極具魅力的旅遊目的地。未來5年,安徽將增加旅遊投資超過3,000億元,加快建設一批世界級的旅遊目的地,打造旅遊經濟強省。

## 5年內3000億元投旅業

本次旅遊推介會由安徽省旅遊局和全省16個市政府承辦,是黃山市第十五屆旅遊節的重要內容。推介會上簽約的19個項目,總投資300多億元,投資者來自英國、馬來西亞、香港、北京、上海等地,項目涉及生態觀光、休閒度假、文化旅遊、水上遊樂、旅遊基礎設施等類型。其中,蕪湖水上動漫世界、黃山國際商務度假區、馬鞍山生命休閒旅遊園區等重大項目投資額均超過30億元。

安徽省旅遊局長胡學凡表示,安徽旅遊資源獨特,是旅遊投資的寶地,旅遊業亦是安徽重點發展的八大產業之一。未來5年內,安徽旅遊業將建設投資5億元以上的旅遊項目逾200個,投資逾3,000億元,實現旅遊總收入逾3,000億元。這些都說明,安徽旅遊業蘊含着巨大的商機和空間。安徽將對旅遊新業態項目、推動轉型升級的大項目,提供更多的利好政策和扶持舉措。

## 新安江濱水區推新景點

另外,第十五屆中國黃山國際旅遊節暨徽文化節日前在黃山市區新安江畔開幕。黃山旅遊節由國家旅遊局和安徽省政府主辦,第十五屆黃山國際旅遊節暨徽文化節,將圍繞「美在黃山·夢圓徽州」主題,全力打造新安江旅遊品牌,推出新安江濱水區旅遊新景觀、新亮點,全面提升城市知名度、美譽度和影響力。為期四天的黃山旅遊節,共有十一項主要活動,包括新安江龍舟賽、安徽旅遊項目推介會、徽菜美食節、旅遊地產展示會等。當日,「智慧黃山·精品旅遊」官方門戶網站正式上線。

# 善用期貨減塑料企業風險

香港文匯報訊(記者 紀含羽 台州報導) 在日前舉行的中國塑料交易會上,塑料企業風險和成本管理成爲一項重要的議題。眾多專家學者齊聚一堂,針對浙江台州乃至整個內地的塑料企業如何克服流動資金不足、訂單減少、成本提升的困難展開深入研討,並一致認爲期貨市場將成爲塑料產業轉型和升級的重要平台。

當前全球資本環境處在緊張的氛圍中,中國作爲新興經濟體目前正全面對抗通脹,貨幣緊縮政策不斷出台。政策的轉變和大宗原材料的劇烈波動,都成爲了影響內地塑料企業發展的關鍵因素。據本次論壇主辦方,大連商品交易所相關人員介紹,現貨企業參與利用期貨市場的範圍不斷擴大,程度不斷加深。2010年,參與低密度聚乙烯

(LLDPE)期貨的客戶達到14.55萬個,其中中法人客戶有1,924個,是上市當年法人客戶數的11倍;參與聚氯乙烯(PVC)期貨交易的客戶達到9.26萬個,其中法人客戶有1,126個。從持倉結構看,2010年參與LLDPE期貨的法人日均持倉佔比達38.05%,PVC法人日均持倉佔比達46.33%,這說明了塑料產業企業對期貨市場的利用程度顯著提高。

# 神州數碼中標蘇州食安項目

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 因內地食品安全事件頻發,百姓擔憂劣食品損壞健康和生命,食品安全因此蘊藏了巨大的機遇。神州數碼(0861)日前宣布,中標「蘇州肉菜流通追溯體系建設一期項目」,將爲蘇州量身打造肉菜流通追溯體系,給蘇州食品流通加上一把「安全鎖」。

責任編輯:劉偉良

## 投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

# 意西遭降級 英鎊料整固

上周美國就業數據顯示,美國9月非農就業崗位增加10.3萬,8月修正後為增加5.7萬。美國9月失業率為9.1%;美國9月平均時薪增長0.2%。美國9月非農就業崗位增加部分原因是4.5萬名VERIZON罷工僱員回到崗位。然而,在數據顯示美國9月新增非農就業崗位多於預期,緩和了投資者對美國經濟的部分憂慮後,債務危機仍繼續對市場風險偏好構成壓力,意大利和西班牙評級周五遭下調,對歐洲經濟和岌岌可危的銀行業的不安可能在未來幾周繼續促使市場動盪。

## 1.532水平料有承接

英鎊兌美元在英國央行上周四宣佈寬鬆舉措後,一度大跌至14個月低點1.5270,隨後反彈,並受惠於較預期樂觀的美國就業數據,英鎊一度回升至1.5644,但惠譽下調意大利和西班牙評級,打壓了市場的樂觀情緒,英鎊兌美元小幅回落至1.5550附近收盤。圖表走勢所見,現階段估計9月低位1.5325美元是英鎊關鍵下行目標位置。至於上方則見明顯阻力在1.57附近,尤其值得參考的在9月19日高位1.5754,在上下兩區未出現突破前,料將是一段爭持整固行情。倘若上破,進一步上探目標可至1.5870,關鍵則在1.60關口。另一方面,假如跌破1.53附近支撐水準,

下試支持則預計將直指1.50關口,此除了作為整數心理關口以外,同時亦是月線圖所見由09年起始之大型上升趨向線的支撐點,將為關鍵參考。由於自年初至9月份之走勢形成了一雙頂形態,量度較近之頂部與頸線距離,下延目標將至1.4940;另一個頂部量度,目標可至1.4815。

周一一項路透調查顯示,加拿大主要交易商現預期加拿大央行在2012年9月升息,前月調查預期為7月收緊政策。受數據提振,美元兌加元一度觸及一周低位1.0231;但其後由於投資者即將迎來周末小假,且對歐洲債務問題態度謹慎,美元兌加元又轉跌為升,收盤報於1.04水平。

圖表走勢所見,自今年二月份以來,美元兌加元在上攻平價水平附近都滿有掣肘,至近期於8月9日高位觸及1.0009,以至9月12日觸及1.0026,均是無法衝關;但於9月22日終見出現明顯突破,破關上揚,雖然9月26日一度回落至1.0139,但未有回跌平價水準之情況下,預料美元之延伸漲勢仍會持續。以1.00這道頸線與7月26日低位0.9403之幅度計算,量度伸展目標可至1.06水平;同時亦見250周平均線1.0625。下一級阻力則預估在1.0680水平,為去年第三季多次未能衝破之重要阻力參考;進一步關鍵則可看至1.08水平。

## 本周數據公布時間及預測 (10月10-14日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
10	德國	3:00PM	八月份貿易盈餘(歐元)	-	104億
11	日本	7:50AM	八月份來往帳盈餘(日圓)	-	9902億
	英國	4:30PM	十月份工業生產#	-	-0.7%
12	德國	3:00PM	九月份批發物價指數#	-	+6.5%
	歐盟	6:00PM	八月份歐元區工業生產#	-	+4.2%
	英國	4:30PM	十月份失業率	-	-7.9%
13	澳洲	9:30AM	九月份失業率	-	-5.1%
	德國	3:00PM	九月份消費物價指數#	-	+2.4%
	英國	4:30PM	九月份全球貿易赤字(英鎊)	-45億	-
	美國	8:30PM	八月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	461億	448億
14	日本	7:50AM	九月份貨幣供應#	-	+2.7%
	歐盟	6:00PM	八月份歐元區貿易盈餘(歐元)	-	43億
	美國	6:00PM	九月份歐元區通脹消費物價指數#	-	+3.0%
	美國	8:30PM	九月份零售額	+0.6%	+0.2%
	美國	8:30PM	九月份入口物價指數	-0.1%	+0.7%
	美國	9:55PM	十月份密西根大學消費者情緒指數	60.0	59.4
	美國	10:00PM	八月份商業存貨	+0.4%	+0.4%

## 上周數據公布結果 (10月3-7日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上月
3	日本	7:50AM	第三季短期經濟指標	+2	-9
	美國	10:00PM	九月份供應管理學製造業指數	51.6	50.6
	美國	10:00PM	八月份建築開支	+1.4%	-1.4%
4	澳洲	9:30AM	八月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	26.6億	18.46億
	歐盟	6:00PM	八月份歐元區生產物價指數#	+5.9%	+6.1%
	美國	10:00PM	八月份訂單	-0.2%	+2.1%
5	澳洲	9:30AM	八月份零售額	+0.2%	+0.1%
	歐盟	6:00PM	八月份歐元區零售額#	-1.0%	-0.2%
	英國	5:30PM	第二季國內生產總值#(修訂)	-0.1%	+0.7%
	美國	10:00PM	九月份供應管理學服務業指數	53.0	53.3
6			無重要數據公布		
7	英國	5:30PM	九月份生產物價指數	+0.3%	-
	美國	8:30PM	輸出	+1.7%	-1.9%
	美國	8:30PM	輸入	-1.7%	-1.9%
	美國	8:30PM	九月份失業率	9.1%	9.1%
	美國	8:30PM	九月份非農就業人數	+10.3萬	+5.7萬

註:R代表修訂數據 #代表增長率

## 金匯動向 馮強

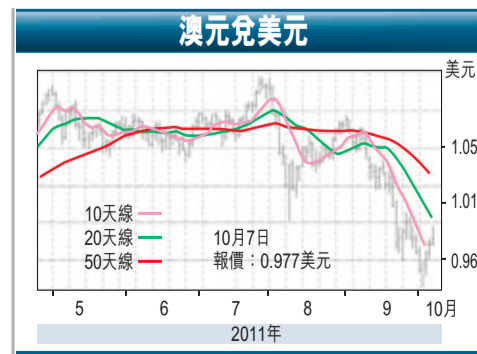
# 高風險資產受壓 澳元回試0.966

澳元匯價上周在93.90美仙附近獲得較大支持後,其走勢已迅速有所回穩,在先後重上96及97美仙水平後,更一度於上周五往上反彈至98.80美仙附近的1周高位。由於澳元從上月初的1.0765美元水平大幅下挫至上周的93.90美仙水平後,澳元在短短的5周之內便已有超過12%的跌幅,因此部分投資者遂傾向在歐洲央行會議以及美國公布9月份就業數據前先行回補澳元空倉獲利,再加上歐元上周五曾一度向上反彈至1.3525美元附近的1周高位,該情況亦是導致澳元的反彈幅度得以擴大至98.80美仙水平的原因之一。

另一方面,隨著評級機構惠譽國際將意大利及西班牙的主權信評級下降後,歐元上周五尾段已急速回落至1.3365美元附近才能暫時穩定下來,這反映市場現階段已頗為憂慮歐元區主權債務危機將會進一步蔓延至歐元區較大的經濟體,而該情況將不利於歐洲銀行業的穩定。故此若果歐盟以及歐洲央行於稍後還依然是沒有重組歐洲銀行業資本充足問題的有效措施,則不排除市場的避險情緒將會再度升溫,並且令高風險資產以及商品貨幣受壓,所以預料澳元匯價將反覆走低至96.60美仙水平。

## 金價反彈受阻轉上落

上周五紐約商品期貨交易所12月期金收報1,635.80美元,較上日下跌17.40美元。現貨金價在上周持穩於1,595美元之上後,已迅速作出反彈,但因為其上周五的反彈幅度已受制於1,665美元附近阻力,故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,600至1,680美元之間。



## 金匯錦囊

澳元: 澳元將反覆走低至96.60美仙水平。  
金價: 現貨金價將徘徊於1,600至1,680美元。

## 投資 攻略

標普500指數上半年以累計5.01%漲幅,進佔其間全球十大股市十大升幅榜之列外,也帶動美大型股基金獲得平均2.76%漲幅,然而進入第三季,美股風雲變色,大型股基金3個月平均就跌了11.83%,但得益前二季表現,使得基金今年頭三季的平均累計跌幅稍微收緊至10.26%。據調查,受訪企業7成盈利優於預期,這回跌市有利收集建倉。 ■梁亨

# 美股基金迎來拐彎點

據基金經理表示,代表散戶心理的VIX指數在第三季大幅上漲160%後,使得標普500指數期間的14%跌幅,是自2008年以來表現最差的一季;然而在VIX 10月以來一直維持40以上,直至上周受伯南克在國會作證的言論激勵,指數才調頭回落。

## 7成企業盈利優於預期

進入標普500企業公布其財年的第一季業績期,據路透統計,企業的預估增長率達13%,讓預期市盈率來到約11倍。而在已公布上一財年第四季的標普企業,499家公司有71%的盈利是優於預期,因此憧憬業績期可為美股提供上攻動能,現階段不妨收集相關基金建倉。

比如佔近三個月榜首的法拉L1美國貴息股票基金,主要是透過不少於2/3資產投資於美國公司股票或主要業務來自美國的公司股票的多元化股票組合。

基金在2008、2009和2010年表現分別為-42.15%、10.6%及14.26%。資產百分比為97.94%股票、2.07%現金及-0.02%債券。基金平均市盈率和標準差為13.3倍及19.83%。債券行業比重為22.64% 防守性消費、19.75%工業、13.81%金融服務、9.76% 能源、8.39% 周期性消費、8.31% 健康護

理、6.7% 公用、3.67% 電訊、3.57% 科技及1.35% 基本物料。

基金三大資產比重股票為5.29% Chevron Corp.、3.95% The Procter & Gamble Co.及3.74% Philip Morris International Inc.。此外,P & G季度0.525美元股息佔到股息率3.3%,而佔3.04%權重的強生,其季度3.6%股息率或0.57美元股息,是製藥股中最高股息率的標普500企業之一外,強生也連續25年調高股息派發。

而據彭博社日前對的12位策略師調查,在標普500企業今年每股獲利可攀升至95.85美元下,指數年底有望收在1,300點水準,若預估成真,對持基金是有正面的助益。

## 美股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
法巴L1美國貴息股票基金Classic Acc	-11.17%	-5.27%
ING(L)美國高股息投資基金P Acc	-12.89%	-8.06%
摩根富林明美國價值基金A(dist) USD	-15.51%	-9.87%
駿利策略價值基金A USD AC	-16.25%	-12.11%
MFS 美國價值基金 I1 USD AC	-16.83%	-11.49%
富蘭克林互惠指標基金A Acc \$	-16.88%	-11.93%
荷寶美國大型股票基金I USD	-19.09%	-13.53%