

中概股海外退市或需臨訴訟

香港文匯報訊 在加拿大上市的嘉漢林業今年初被沽空機構Muddy Waters指其存在欺詐，事件引發中國概念股在美加等地大跌，有當地中資企業計劃退市，而回歸內地A股和香港上市。上海證券交易所副總經理周勤業昨日表示，歡迎這些中概股在退市後，回到A股或者選擇在香港上市。

周勤業在參加全國工商聯的併購公會圓桌論壇時並提醒中資企業，海外資本市場向來有「入門容易，出門難」的特點，一旦中概股打算退市，要做好面臨訴訟的準備。

周勤業：歡迎回到祖國上市

「歡迎中概股回到我們自己的祖國來上市」，路透社引述周勤業說，「我們了解這些公司質量並不像人家理解的那樣，中國的上市公司總體上是最好的一塊企業群體。」

他坦言，近期爆發的中概股風波，一部分是因為企業自身存在問題，例如少數公司存在會計問題，或是不少公司對國際會計準則、法律環境、投資者文化等不解；另一部分，則是部分美國機構存在政治化傾向；加上美國存在全面做空制度，一些機構已經將做空企概念

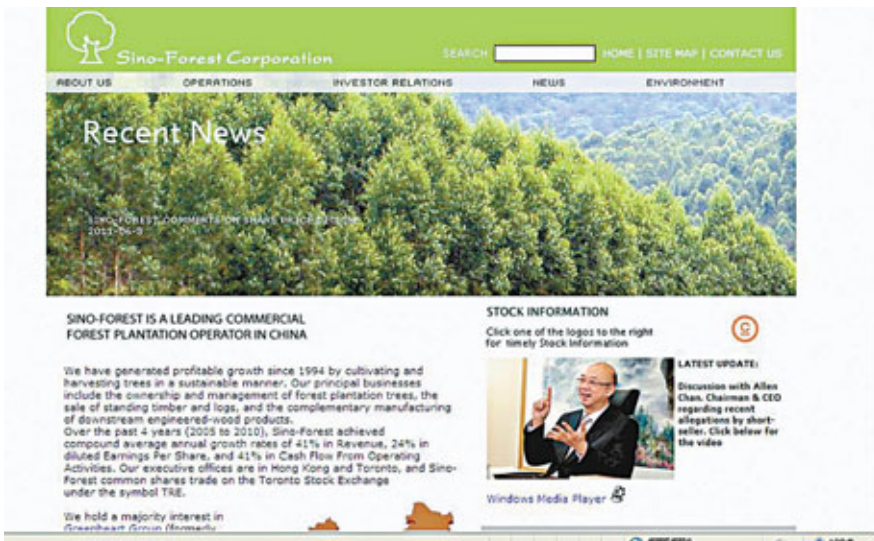
股作為一種盈利模式。

海外上市要建立誠信理念

周勤業建議，未來海外上市中資公司一定要建立誠信理念，充分了解海外的會計準則、法律制度及投資者文化；同時亦要遵守國外法律，控制風險，包括政治化的風險。他並指出，中概股問題今後往什麼方向發展，還很難預料，但相信「股票價格不會不反映本身價值的」。

中國企業近年的快速增長，赴美上市數量漸增，但同時也暴露出不少問題。今年6月份，在一系列會計醜聞和財務造假指控曝光後，中國概念股在幾周內遭到投資者大肆拋售。而後，中美雙方試圖修補雙方跨境股市監管體系的漏洞。

另外，曾被指存在欺詐的嘉漢林業昨



嘉漢林業稱，經獨立委員會調查後發現，沒有證據表明公司存在欺詐行為。圖為嘉漢林業的網頁。

日稱，獨立委員會調查後發現，沒有證據表明該公司存在欺詐行為。

42家在美上市中概股退市

嘉漢林業首席執行官Judson Martin在聲明中稱，獨立委員會查證了該公司的現金餘額、木料資產、賬面價值和營收。「我們可以明確表示，嘉漢林業不是Muddy Waters所稱的『近乎徹底的欺詐』

和『龐氏騙局』。」其最後的調查報告將在年底前完成。在欺詐指控浮出水面令其股價重挫之前，嘉漢林業還是多倫多證券交易所上市的最大林業公司。

據工商聯併購公會提供的數據顯示，截止上周末，已有42家在美上市的中概股公司退市，包括7家私有化的公司。目前在美上市的中概股已不到240家，去年高峰時曾接近270家。

穗樓一手交易萎縮五成

香港文匯報訊 (記者 古寧 廣州報導) 由於穗二手市場交易萎縮過半，中介門店開始收縮，儘管廣州還沒有出現大規模關停，但中介關門的情形也在加劇。合富輝煌(0733) 董事長扶偉聰昨日表示，目前廣州二手房市場已萎縮五成，旗下二手物業子公司合富置業會對位置不好的店舖作調整。

合富輝煌：調整位置不好店舖

扶偉聰在出席一個活動時向記者表示，目前廣州二手房成交嚴重萎縮是事實，成交目前已下滑五、六成，情況非常嚴峻。廣州市國土房管局數據則顯示，從3月份開始，廣州10區二手交易登記量已跌至40—50萬平方米，除了5、6、8月三個月環比有增長外，其他月份均下跌，10月份成交量跌至40.48萬平方米，只有今年1月份89.44萬平方米的一半不到。在此壓力下，現在不少二手中介都在找業務出路，有公司為投資者開拓新的市場，有中介為開發商銷售一手樓，也有中介增加了租賃業務等，都希望熬過難關。

業內人士指，短期內調控政策沒有放鬆的跡象，中介將繼續收縮減輕成本是必然。此前，深圳也傳出中介門店大規模關停的消息。扶偉聰指，旗下二手物業子公司合富置業會對位置不好的店舖作調整，但調整將是「有開有關」。

歐美金融危機 平保：影響內地保險業微

香港文匯報訊 平安保險(2318)總經理任匯川表示，集團現時海外投資以香港為主，僅佔整體資產少於3%，已較行業平均水平高。他認為，隨着內地保險業擴大，未來會逐步增加海外資產配置。

他指出，日本及台灣等市場保險業海外資產配置分別達30%及45%，遠高於內地水平。他又表示歐美金融危機對內地保險業影響輕微，歐美市場有富吸引力的收購機會，但政治、經營體制及人民幣匯率波動等風險仍然存在。

任匯川又稱，內地保險業總資產由06年的1.56萬億元人民幣，增至現時逾5萬億元人民幣，不過，目前行業投資仍以固定資產投資單一項目為主。他透露，平保集團現專注發展本土市場，並會研究推出ETF產品。

明年GDP增速料放緩至約8.7%

香港文匯報訊 日前公布的內地10月份多個宏觀經濟數據，均表明內地經濟出現增長放緩跡象。工銀瑞信基金公司首席經濟學家陳超昨日出席路透峰會時稱，在持續緊縮政策作用下，中國經濟正處於下行通道中，至少到明年第一季度仍將持續下滑，預計2012年全年GDP(國內生產總值)增速約放緩至8.7%；考慮到流動性收斂、糧價回落等因素，今年全年通脹水平估計在5%左右，明年則能控制在3.5%左右水平。他並預計，今年第四季度GDP增速料在9%以下，但全年增速將在9.2%左右。

陳超認為，貨幣政策全面放鬆的可能

性不大，貨幣政策的基調改變目前看來還不可能，明年估計仍將維持穩健的貨幣政策，存款準備金率有下調的可能，但短期內利率調整的可能性不是很大。

通脹控制在3.5%左右

談及最近A股的反彈，陳超認為，目前看這一輪反彈還沒有結束，但受整體經濟增速下滑以及企業業績並不樂觀等因素影響，本輪反彈高度將有限。不過，即使通脹水平有望持續下降，但經濟波動性非常大，估計今後3-6個月時間內，債市的表現將持續強勁，而明年股市仍不可能出現牛市行情。

預期減息 滬深股窄幅整固

香港文匯報訊 (記者 裘毅 上海報導) 昨日央行公開市場一年期央票中標收益率為3.4875%，較上週下降了1.58個基點。分析人士指出，一年期央票成交利率繼續上週下調1.07個基點後，再次顯著下調，可以確認央票發行利率已經出現下調趨勢。市場開始出現減息預期。不過，消息未對股市帶來刺激，滬深股指昨窄幅震盪整固。

銀行石油地產疲態難改

受隔夜美股收跌影響，滬深股指早盤兩市低開，全日窄幅震盪，電力、核電及電子支付板塊盤中表現活躍，但權重大盤股走勢疲弱，券商、銀行、石油、

地產等板塊表現低迷拖累股指。兩市收盤漲跌不一。收盤滬報2529點，漲1.05點或0.04%；深指報10583點，跌62點或0.59%。兩市分別成交804億和852億，較昨日有所萎縮。

受國資委調研電力央企巨虧及電價可能上調影響，電力股全日領漲，韶能股份、皖能電力漲停，豫能控股、明星電力等大漲，板塊漲幅1.91%；節能環保、核電股漲幅居前，受國家政策刺激，先河環保等股漲超5%，核電股自儀股份、奧特迅漲停，板塊漲幅1.79%；券商股全日領跌，除國金證券外全部走跌，海通證券、興業證券跌超2%；銀行股表現不佳。

投資理財

責任編輯：黎永毅

英皇金融集團總裁 黃美斯

11月16日重要經濟數據公布

20:00	美國抵押貸款市場指數(11月11日當周), 前值: 734.3 美國再融資指數(11月11日當周), 前值: 3,967.5
21:30	美國10月實質所得, 預測: 0.2%, 前值: 0.2% 美國10月扣除食品及能源消費物價指數(CPI)年率, 預測: 2.1%, 前值: 2.0%; 月率預測: 0.1%, 前值: 0.1% 美國10月消費物價指數(CPI)年率, 預測: 3.6%, 前值: 3.9%; 月率預測: 0.0%, 前值: 0.3% 美國10月房屋開工年率, 預測: 61.0萬戶, 前值: 65.8萬戶
22:00	美國9月整體資本流動, 前值: 淨流入896億 美國9月外資購買美國公債, 前值: 601億
22:15	美國10月工業生產月率, 預測: 0.4%, 前值: 0.2% 美國10月產能利用率, 預測: 77.6%, 前值: 77.4%
23:00	美國11月住宅建築商協會(NAHB)房屋市場指數, 預測: 17, 前值: 18

金匯動向 馮強

紐日交叉匯受壓 紐元難守75美仙

紐元上週受制於80.00美仙水平後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿78及77美仙水平後，更一度於本週二反覆下滑至76.80美仙附近的5周低位。由於意大利以及西班牙債務的高企已引致市場頗為憂慮歐債危機將可能繼續蔓延，再加上歐美仍需要進行大幅削減財赤以避開主權債務問題惡化，該些情況將較為不利歐美經濟於稍後的表現，因此當市場的避險情緒還依然是高漲之際，高風險資產以及商品貨幣暫時仍會遭遇到一定的下調壓力，故此預期紐元匯價將會有反覆下調空間。

市場傾向逢高沽出商品貨幣

雖然澳洲央行在本月初的會議紀錄中，已顯示沒有急於進一步降息的傾向，但澳元匯價於本週二卻反而從1.0225美元水平掉頭下滑至1.0115美元附近才能暫時穩定下來，這除了是反映部分投資者於現階段仍較為傾向逢高沽出商品貨幣之外，該情況亦將不利於紐元匯價的短期表現。

由於歐元兌日圓交叉匯價本月初顯著受制於109水平後，已是持續反覆下探至本週二103.95附近的5周低位，並且更導致歐元兌美元一度下跌至1.3510水平，因此當歐元現時仍處於反覆下跌走勢的影響下，商品貨幣暫時將難以作出較大幅的反彈。此外，在受到紐元兌日圓交叉匯價跌勢加劇的影響下，預料紐元將反覆跌穿75.00美仙水平。

周一紐約商品期貨交易所12月期金收報1,778.40美元，較上日下跌9.70美元。現貨金價本月初受制於1,795美元附近阻力後，已於周二時段進一步回軟至1,760美元附近。而隨着美元已略為偏強的影響下，預料現貨金價將暫時徘徊於1,730至1,790美元之間。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆跌穿75.00美仙水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,730至1,790美元之間。

金匯出擊

希臘債務存變數 金價走疲

希臘兩國任命經濟專家出任總理而帶動的金融市場漲勢，在本週已見逐步消退。希臘新總理帕帕季莫斯上任後即遇到麻煩，主要保守黨的領導人反對任何更為嚴格的撙節方案，並拒絕簽署歐洲當局要求其支持1,300億歐元新援助的承諾函。IMF和歐洲領導人將繼續向總理帕帕季莫斯施壓，要求實施激進的改革。帕帕季莫斯必須在本週三贏得信任投票，周四在布魯塞爾與歐元區財長會晤。

另一邊廂，意大利總統要求前歐盟執委會蒙蒂(Mario Monti)組成新政府，以扭轉市場破碎的信心，因意大利背負的沉重債務負擔，即使歐元區也無力出手相助。周一意大利五年期公債標售得利率創歐元問世以來最高紀錄6.3%。歐洲央行一直在買入受困歐元區國家公債以穩定市場。不過據數據顯示，上週在意大利政府危機高漲之時，歐央行一周的公債買入規模縮減了一半，市場反應尚算積極，股市和債市均獲提振。

不過在意大利標售公債，以及數據顯示9月歐元區工業生產重挫2%引發經濟衰退疑慮後，脆弱的市場信心再度遭受打擊。市場質疑意大利和希臘新政府是否將採取必要的嚴格舉措來解決債務危機，打壓全球股市和歐元下跌。歐盟(EU)各國政府需要等到12月9日峰會才能敲定更激進、更可信的戰略框架，並提供某種形式大規模、有形的財政支持。德國政府、德國央行和歐洲央行的強硬派已對幾個關鍵的政策選項表示反對，令前景充滿變數。

金價周初受美元走強而下跌，跟隨風險較高資產走勢，在意大利和希臘總理組建新政府所引發的最初樂觀情緒消退後，投資者再次關注巨大的歐元區主權債問題，標普500指數下跌逾1%，商品市場全線走低，布蘭特原油期貨領跌。歐元兌美元走軟也令金價承壓。另一方面，高盛的樂觀預期則扶助支撐金價。高盛稱，仍持有黃金多頭頭寸，因預期美國經濟明年放緩，且美國目標利率將低於其最初的預期。

多次受制千八美元關

金價於周一早盤曾觸及最高1,795.66美元，但其後轉弱回跌，周二早盤已回試至1,760美元水平。走勢所見，金價於周一再一次未能突破千八水平，而上周亦已曾三度探試未果，而RSI及隨機指數亦再處回跌，故不排除即日尚有下試壓力。初步阻力估計在1,793美元水平，上方重要阻力仍然在1,800美元水平，突破此區才見又開展新一輪升勢，下個目標指向1,806及1,822美元水平。要留意9天平均線1,773美元初步失守，另一關注將會指向上升趨向線1,757美元水平，其後支持位預估在1,750美元；至於上週低位1,735.60美元將視為下一級關鍵。以黃金比率計算，近期升勢之38.2%回檔位在1,726美元水平，若擴展至50%及61.8%則為1,702.60及1,679美元水平。

建議策略：1,785沽出黃金，1,803美元止損，目標1,760及1,750美元。

水患消退 台股基金看漲

投資 攻略

儘管泰國近月來飽受洪患之苦，然而台股基金自8月的股災起，於8月、9月分別平均跌了8.79%和12.44%後，上月跟隨全球股市反彈，基金的平均6.7%漲幅，還可以居其間亞股基金排行榜中游位置。分析認為，一旦泰國的商業經濟重新上路，以目前偏低的4倍市盈率，台股將有力更上層樓，相關基金後市表現也可看漲。

據基金經理表示，雖然有超過1,000家的廠房在泰國大城、巴兩省的工業區遭淹沒，衝擊汽車、保險、工業、地產等板塊股，但受惠國際油價所帶動，推動當地能源及塑化股上月錄得約近15%至逾2成的升幅，而大盤10月份漲達6.4%，令股指月底收盤回升至974.75點報收。

由於洪水造成的負面衝擊，已多少反映在股價上，從上月外資累計投入金額約308億(銖，下同)，為東盟國家之冠，並直逼該國投入股市的約348億，反映外資認同台股便宜。

內需板塊受惠重建商機

此外，泰國推出8,000億的「新泰國」規劃，又調降企業稅負，在預期未來洪水對股市造成的衝擊有限下，只要近兩年同步的民間消費與企業投資動能循環持續擴張，早前受壓的內需板塊股受惠重建商機的憧憬，股價有望再上一台階。比如佔近三個月榜首的JF泰國基金，主要透過投資業務重點來自泰國的上市公司股票，以達至長線資本增長為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-51.21%、86.48%及69.01%；其資產分布為91.37%股票及8.63%其他；而平均市盈率和標準差為11.28倍及28.55%。JF泰國基金的行業比重為22.71%金融服務、16.7%基本物料、12.91%能源、6.53%防守性消費、4.97%房地產、2.92%工

業、1.53%公用及1%健康護理。至於基金的三大資產比重為9.46%PTT Public Co Ltd、7.47%Siam Cement及6.41%Krung Thai Bank Public Company Ltd。

雖然Siam Cement第三季的74億淨利或每股6.15銖，低於市場預估的80億，主要受到9月的銷售受水患而劇減所影響，但相對去年同期的65.6億淨利或每股5.46銖，還是同比增长12%。

集團主席有信心其銷售隨着重建開展，明年上半年的建材銷售可受惠反彈。從近期的市場反應與投資態勢來看，表明投資者關注泰國明年的重建商機。

台股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF泰國基金	-6.22%	-7.66%
富達泰國基金 A	-8.59%	-1.47%
保誠泰國股票基金 A Acc	-9.83%	-5.89%
匯豐泰國股票基金 AD	-10.43%	-6.37%
德盛泰國基金 A Dist	-10.50%	-6.88%
東方匯理泰國基金 AU C	-11.27%	-6.65%
鄧普頓泰國基金 A ACC \$	-13.66%	-8.40%