

創維料今年900萬台銷量達標

香港文匯報訊(記者 李永青)雖然今年內地部分地方的「家電下鄉」優惠將到期，但創維數碼(0751)執行董事兼首席財務官梁子正表示，在剛公布的中期業績，錄得電視總銷量437.1萬台，按年增長20%，加上電視銷售旺季將來臨，有信心可達到全年900萬台的銷售目標。另外，集團於8月中推出「雲電視」產品，開售至10月底止，銷量達到2萬台，對該產品前景甚具信心。創維數碼昨收報3.17元，跌10.45%。

「雲電視」開售3月已銷2萬台

公司執行董事兼彩電事業部總裁楊東文指出，由於明年春節較往年來得早的關係，令集團上半年度的存貨有所提升，截至今年9月底之存貨淨值為45.41億元，較今年3月底增加18.84億元或70.9%。他說，中期毛利率比去年同期增長3.5個百分點至21.2%，主要是調整銷售結構，未來將會繼續提高利潤率較高的LED產品銷售佔比，爭取維持全年

毛利率不變。至於上半年成本和費用上升，主要是由於廣告費用投入較大，農村和城市的專賣店、戶外廣告牌投入等費用上升，他相信，這些均為一次性投入，相關效應可在未來兩、三年浮現。

海外業務預期增長更佳

楊東文表示，中期業績之海外業務表現較去年好，主要由於集團從今個財年開始將內地及海外業務的內部資源進行整合，及去年基數太低所致，預料下半年



■梁子正(左)稱，對「雲電視」產品前景甚具信心。旁為創維數碼主席及行政總裁張學斌(中)與楊東文。香港文匯報記者 李永青攝

年度海外業務錄得更高增長。目前海外電視虧損在預期範圍之內，僅為200萬元，並期望下半年度會進一步改善。

負債率料增 冀不超過70%

梁子正指出，集團截至9月底止的負債與權益比率由3月底的51.1%上升至59.4%，主要是過去幾年利息負擔不重。但目前內地銀根收緊導致借款利率

提高，未來的負債比率可能因投資加大再攀升，冀能控制在70%以內。他說，為減低財務成本，已改變資金策略，改用美元低息銀行貸款作為營運資金，以取代成本較高的貼現票據。

創維數碼早前公布截至今年9月底止中期業績，純利為4.61億元，按年升30%，每股盈利17.7仙，派中股息5.5仙，可以股代息。

國浩：購東亞股份僅屬投資



香港文匯報訊(記者 馬子豪)今年內地國浩(0053)密密增持東亞銀行(0023)股份，最新持股量達14.03%，與東亞第一大股東西班牙Caixa Bank的持股16.03%，僅差2個百分點。國浩

執行情況而定；他又謂沒有就持股量定立目標位，亦無意超越大股東的持股，重申只視東亞為投資項目，無意派員到其管理層。

東亞內地佔優 看好增長前景

丁偉鋒解釋，國浩增持東亞是看好其長遠增長，尤其是內地發展前景良好，而東亞的內地業務又更勝於其他本地銀行；而其投資風險，在現時亦低於其他內銀股。他又透露，公司增持東亞時，並無與東亞主席及行政總裁李國寶，以及其大股東西班牙銀行接觸。

對於有投行報告指東亞有資金壓力，丁偉鋒指此問題並非東亞獨有，預料未來數年銀行仍會因更嚴謹的資本要求，出現資金壓力，並強調公司在投資銀行股時，已將此因素計算在內。

國浩在今年五度披露增持東亞股份，價錢越買越平。今年2月披露持股突破10%，至10.06%，平均價為32.853元，其後4次披露的平均價，依次為31.57元、28.66元、26.65元及25.5元。國浩最近一次公佈增持東亞為10月11日，持股量已增至14.03%。

東風購資產研拓新能源車

香港文匯報訊(記者 李永青)東風集團(0489)宣布，向控股股東東風汽車公司持股50%股東的東風小康，收購東風安全部股權，代價1.09億元人民幣。此外，東風安同意償還東風小康的1.4億元人民幣的股東借款。東風集團表示，由於東風安擁有汽車製造的相關設置及條件，收購將加快新能源汽車的研究及發展。東風集團昨收報11.06元，跌1.95%。

資料顯示，截至今年6月30日，東風安未經審計淨資產為4212萬元人民幣，而截至去年12月底，虧損701萬元人民幣，截至09年12月底止之虧損為81萬元人民幣。

衍生品勁賺 高銀盈利增326倍

香港文匯報訊(記者 趙建強)高銀地產(0283)公布截至9月30日中期業績，期內股東應佔溢利狂升326倍至約7.17億港元，每股盈利58.06港仙，不派中股息。不過，公司利潤幾乎全由衍生工具而來，期內收益由4.4萬元飆升至9.08億元。

俊和：港建築業進「黃金期」

香港文匯報訊(記者 趙建強)俊和發展(0711)公布截至9月30日中期業績，期內股東應佔利潤錄得大幅增長，增5.02倍至3,377.5萬元，每股盈利3.69仙，繼續不派中股息。

中期多賺5倍 未完合約116億

俊和預期，隨著香港建築業新一輪「黃金期」到來，而公司先後奪得各項政府工程項目，包括廣深港鐵、觀塘線延線黃埔站、南港島線(東段)黃竹坑車廠地基工程等，預料可為集團帶來穩定收益增長。截至9月30日，集團手頭合約估計價值約186億元，尚未完成合約116億元，較去年3月31日分別增加16.3%及18.4%。

內地售樓可觀 季內續推新盤

物業發展方面，公司於河北省石家莊名門華都2B期已於上半年入賬，帶動利潤大幅增長，公司計劃於今年第四季推售2C期。第3期商業及服務式住宅則會於2013年推出，相信可獲得良好反應及理想收入回報。公司亦會繼續於石家莊尋找可發展低密度住宅項目的地點，預料於2012年上半年內落實地點。另外，位於廣東省汕尾市之「名門御庭」，截至9月30日則已預售超過40%住宅單位。公司指，限購令對銷售影響有限。

至於集團於阿拉伯聯合酋長國阿布札比持有的兩項總建築面積約28,000平米住宅項目，其中Recm Diamond項目初期工程已於8月展開。

傅王洪章接任建行董事長職

香港文匯報訊(記者 馬子豪)建行(0939)前董事長接掌中證監主席一職後，其原職仍然懸空。內地《網易財經》引述知情人士表示，人民銀行黨委委員、紀委書記王洪章將接替郭樹清，出任建行董事長。

報道引述消息表示，該任命最快將於下周宣布。惟建行表示目前尚未收到有關任命消息。另有消息人士更表示，交行現任董事長胡懷邦，或有望出任農行董事長一職，原任的項俊波，月前擔任了中保監主席一職。

除物業投資錄得147.7萬元盈利外，高銀物業發展及酒店馬球會服務，分別錄得3,836.9萬元及1.02億元虧損，期內公司亦無錄得任何營業額。

高銀指，目前正發展天津「高銀天下」綜合發展項目，總樓面約189萬平米，涉及商業、住宅及馬球會等，其中第一期住宅樓面約20.88萬平米，部分已接近竣工，但業績沒有透露推售時間表及商業樓面出租計劃。

責任編輯：黎永毅

投資理財

馮強

基金透視

天達投顧

黃金ETF持金量攀高 金礦資產受捧有運行

今年第4季飾金旺季，金價雖沒有太過激情演出，但仍維持高位震盪的小漲格局，隨着印度排燈節結束，後市展望如何呢？天達投顧表示，接着中國新年將屆，飾金需求預期仍暢旺，尤其歐美債務野火燒不停，持續吸引黃金投資性需求湧入，推升全球黃金ETF持金量來到歷史新高，使金價及金礦股基金後市展望仍可樂觀對。

飾金需求受惠中國新年將至

根據彭博統計，印度排燈節期間，自10月20日至11月8日止，金價一度提升至每盎司1,800美元，漲幅達11.7%左右。天達環球黃金基金經理人喬培禮(Bradley George)分析指出，印度在排燈節期間的前後幾個星期，黃金飾品的禮送往來相當頻繁，有非常強勁的飾金需求，接下來幾個月需求雖然會逐漸下滑，但中國新年又將來到，同樣是全球黃金需求大國，預期可望彌補這個缺口。

此外，天達投顧指出，歐美債務問題剪不斷、理還亂，也持續支撐金價居高不下，根據彭博統計，黃金ETF持有黃金數量，由於投資需求資金不斷湧入，至11月23日止，已快速攀升至7,557萬盎司，來到歷史新高水位，顯示市場對黃金的需求熱度依然沒有降低。

值得一提的是，今年第3季全球央行更趁金價漲多回跌之際，持續進場買進黃金部位，根據世界黃金協會(WGC)統計，全球黃金需求由去年同期991.1噸增加至今年1053.9噸，同期成長率約達6%，以美元計算價值高達577億美元，創歷史高點。

資金湧入 金價中長線仍佳

天達投顧分析指出，不論是飾金、投資需求、央行買盤，在近期金價區間整理階段，黃金需求都沒有鬆動，顯示在國際局勢混沌不明之際，市場對黃金中長期的展望，反而顯得堅定，而雖然近期美國、中國公佈的通脹數據，都有降溫情況，讓黃金抗通脹的本質形勢失色，但全球利率多仍處於偏低水準，新興市場甚至已出現降息趨勢，使得實質利率仍然極低或為負值，將持續有利金價走勢，展望未來，美元走勢、央行利率政策等仍為短線觀察重點。

金匯動向

危機惡化 歐元低處未算低

歐元兌美元本周受制於1.3565附近阻力後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿1.34及1.33水平後，更一度於本周五反覆下探至1.3225附近的7周低位。由於市場本周對德國10年期的債券拍賣反應冷淡，因此投資者已頗為憂慮歐債危機將會逐漸蔓延至歐盟的核心國，再加上匈牙利及葡萄牙的債信評級又分別被評級機構穆迪以及惠譽所調，所以雖然德國Ifo指數已從10月份的106.4攀升至11月的106.6，但歐元於本周四的反彈已是明顯受制於1.3410美元水平，該些情況亦是導致歐元於周五時段進一步跌穿1.3300關位的原因之一。受到歐元在本周已輕易失守近期位於1.3420至1.3430水平之間的主要支持位影響，預期歐元匯價將會續有反覆下調空間。

海外資金調回歐洲應急

另一方面，在德國反對推出歐元區共同債券後，歐盟可能暫時已沒有舒緩歐債危機的其他方法，因此在避險資金已逐漸流出歐元區的影響下，歐元兌英鎊又匯價

已一度從近日的0.8665水平反覆下探至本周五的0.8570附近，這除了是反映市場氣氛依然不利於歐元之外，投資者現階段仍會較為傾向逢高沽出歐元，故此除非德國同意加重歐洲央行對紓解歐債危機的角色，否則當歐元區的債信可能繼續攀升的情況下，歐債危機將會持續趨於惡化，而歐元亦會繼續遭遇下調壓力。此外，在歐債危機加劇之際，歐洲金融業亦將會受到信貸緊縮的影響，所以不排除歐洲金融業將會進一步把海外資金調回歐洲應急，再加上投資者的避險情緒依然頗為高漲，故此近期高風險資產已是持續受壓，連帶商品貨幣的跌幅亦不斷擴大。

由於歐元區經濟在受到歐債危機不斷惡化的影響下，部分投資者已認為歐洲央行將可能在明年1月進一步降息，因此當歐元對美元的息差優勢將會逐漸收窄的影響下，預期避險資金將會繼續傾向流入美元，而近期美元兌各主要貨幣的全面轉強，亦已反映出這個狀況。雖然瑞士央行已把歐元兌瑞郎的目標下限設定在1.20水平，而且瑞士財金官員亦不時作出口頭



金匯錦囊

- 歐元：歐元兌美元將反覆跌穿1.3100水平。
- 日圓：美元兌日圓將反覆走高至78.80水平。
- 金價：現貨金價將反覆跌穿1,650美元水平。

高至78.80水平。

美元轉強 金價勢穿1650美元

12月期金本月初受制於1,727.40美元水平後，已一度反覆下探至1,667.10美元水平，雖然12月期金近日曾略為反彈至1,710.80美元水平，但受到美元兌各主要貨幣皆持續有所轉強的影響下，現貨金價於本周五已再度回落至1,671美元水平。由於金價近期已明顯未能持穩於1,700美元之上，故此預料現貨金價將反覆跌穿1,650美元水平。

成本壓力重 越南基金宜觀望

投資 攻略

歐美債務問題又再擊起股市的千重浪，在這一週動盪的日子，跌得少的市場就算是不錯的市場，而今年以來累計跌了21.23%的越南股市，恰恰本周以1.06%的跌幅，居其間全球十大最佳股市排行榜的首位。不過，基金策略員表示，今年以來，當地油價已漲了32%-43%，電費、煤價漲幅分別達15%及88%，已令企業生產投入成本大增，盈利勢將受到侵蝕，因此相關基金宜觀望。

梁亨

此外，越股基金上周錄得平均1.31%的跌幅，表明基金的持股抗跌力較大陸為弱，大盤縱使有能力上攻，持股基金表現能否跟上有待觀察。

就企業業績表現而言，房地產開發商Vincom Joint Stock今年首3季累計盈利同比大增314%至5,759億越南盾，但近期在國內財政緊縮、公共投資大幅減少，以及房地產業全面萎縮下，水泥銷量已大幅下滑。

另一方面，水泥項目通常以外匯形式投資，金融危機發生後，銀行加息、越盾貶值，已使越南水泥總公司回收成本和償還債務壓力增大，亦成為企業的巨大負擔，而對Vincom Joint Stock等下游用家的影響還得觀察。

比如佔近三個月榜首的JF越南機會基金，主要透過持有在越南註冊成立或在當地證券交易所上市的公司股票，以提供長線資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-61.14%、55.59%及0.75%；其資產比重為87.68%股票、11.56%其它及0.77%現金；而平均市盈率和標準差為5.65倍及23.19%。

JF越南機會基金的資產行業比重為25.7%金融服務、21.8%消費用品、14.6%工業、12.6%淨流動資金、9%物料、6.9%能源、4.4%健康護理、3.6%非必需消費品及1.4%信息科技；而

資產地區比重為77.31%新興亞洲、20.68%已發展亞洲及2.01%歐元區；至於該基金三大的資產比重股票為6.84% Vietnam Dairy Product JSC、5.83% Vincom Joint Stock Co.及5.39% PetroVietnam Drilling and Well Services。

利率遠高於其他新興市場

今年前10個月，受高通脹和越南盾貶值等因素影響，現在越南盾的13%基準利率，環顧新興市場國家或地區的利率，比一向較高的巴西還高，雖然近期貸款利率有所下降，但農業、農村和出口加工領域貸款利率為17%-19%，生產經營領域為18%-21%，非生產領域為20%-25%。這樣高的借貸利率對企業經營的財務成本，不可謂不沉重；因此在上月全球股市反彈潮中，越股基金卻步履後人以平均5.63%跌幅，居其間亞股基金排行榜的末席。

越南基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF越南機會基金	-2.04%	-14.82%
東方匯理越南機會基金	-7.13%	-21.18%
越南股市	-5.98%	-21.23%