傳兗煤155億洽購澳煤企

香港文匯報訊（記者 廖毅然）市場盛傳2012年為中國能源企業的全球併購年，今年銳意擴張的兗州煤業(1171)可能擔當前鋒率先出戰。兗煤和澳洲上市的當地煤企Gloucester Coal昨日同時宣布停牌，外電則引述消息指，兗煤的澳洲子公司兗煤澳洲正在洽購後者，並有可能借助這宗收購把兗煤的澳洲業務借殼上市，避免在動盪市況下進行首次公開發行(IPO)。

路透社引述3名消息人士指，兗煤正在洽談目前市值為14.4億澳元(約112億港元)的Gloucester Coal，兗煤的出價可能高達20億澳元(約155.6億港元)。憂慮全球經濟下滑，煤炭股今年明顯下挫，Gloucester股價今年至今下跌42%至7.03澳元。路透綜合7名分析師估計Gloucester的合理股價為8.41澳元至10.43澳元，市值最多為18.8億澳元。

Gloucester證實正洽併購

據悉兗煤已委任瑞銀及花旗作是次交易的顧問，而Lazard則擔任Gloucester的顧問。兩者昨日同時停牌，兗煤稱有待發佈股價敏感資料，Gloucester證實正在洽談併購，但未指明洽購方。

若交易屬實，將有助結合兩者在新南威爾斯及昆士蘭省互相鄰近的資產。Gloucester目標在2016年把年產量擴至1,000萬噸，兗煤澳洲亦期望2015年的年產量能達到2000萬噸，兩者結合可能構成澳洲最大煤炭生產商。

兗煤澳洲業務料借殼上市

另一方面，兗煤進行收購之目的很可能是為了把澳洲業務上市而鋪路。兗煤於2009年收購澳洲Felix Resources的條件之一，就是在2012年或之前把最少30%的澳洲業務在當地市場上市。明年市況有可能繼續不穩，進行IPO將是冒險的做法，若能收購一家當地上市公司，然後注入資產，將是最穩妥的做法。

今年兗煤的澳洲業務走向下坡，集團第3季的原煤及商品煤的產量均有按年升幅，但兗煤澳洲卻不升反跌。兗煤澳洲首三季商品煤銷量僅703.3萬噸，較全年目標1,200萬噸相去甚遠。由於澳洲業務令投資者感到失望，兗煤股價亦由8月份的30.25元高位跌至昨日停牌前的15.7元。

兗煤有「走出去」成功先例

■市場傳兗煤的澳洲子公司正在洽購澳洲煤企Gloucester Coal。

香港文匯報訊（記者 廖毅然）國際市場千變萬化，往往令以為錢就是一切的中國企業在「走出去」碰了一鼻子灰，失敗的案例非常多。較令人印象深刻的包括央企中海油(0883)收購美國油企優尼科案例：2005年中海油宣布出價130億美元競購老牌石油公司優尼科，但正因為其國企背景，讓美國政府擔心「國家安全」，國會議員提出草案討論，並威脅召開聽證會，中海油最終要棄權，讓給出價較低的雪佛龍。近日龐大集團和青年汽車試圖收購瑞典薩博汽車，但在缺乏經驗加上中國政府不同意下最終失敗。中海油購英國石油阿根廷資產一事亦無疾而終。

低調處理 爭取對方信任

中國對能源需求極為殷切，但中資企業的海外併購一直舉步維艱，或許需借鑒兗州煤業(1171)收購Felix一案。當初兗煤也非一擊即中，因澳洲議會都反對當地資產讓擁有國企背景的兗煤收購，但兗煤低調處理並積極與澳洲政府溝通，盡量滿足其條件，加上引入澳洲缺乏的井下採礦技術，最後得以成功。

兗煤給其他中資企業作出良好示範，要成功取得外國人的信任，首先做到的是低調，而非財大氣粗。若此次收購傳聞屬實，兗煤又能像09年成功收購Felix一樣，為中資企業「走出去」樹立榜樣。

惠州大亞灣建區20年飛躍發展

■惠州大亞灣建區二十周年暨20大項目動（竣）工慶祝活動現場。

香港文匯報訊（記者 余麗齡 惠州報道）廣東省委常委、常務副省長肖志恒日前在惠州大亞灣建區二十周年暨20大項目動（竣）工慶祝活動上表示，大亞灣建區20年來生產總值增長105倍，工業總產值增長564倍，財政收入增長197倍，形成了以石化產業為龍頭，電子信息、汽車零部件、港口物流、旅遊和戰略性新興產業共同發展的良好格局，世界級石化產業基地雛形初現。

石化為龍頭 現代產業並進

惠州市委副書記、代市長陳奕威表示，目前惠州呈現電子信息、石化「雙輪驅動」的良好態勢，全市GDP2010年達到1,730億元，成為廣東「千億元城市俱樂部」的一員，經濟總量從全省第8位升到第6位。

大亞灣區委書記侯經能介紹，全區規模以上工業企業達到79家。隨着中海殼牌80萬噸乙烯、中海油1,200萬噸煉油兩大石化龍頭項目的落戶和投產運營，吸引了來自荷蘭、美國、英國、日本、新加坡、德國等20多個國家和地區的國際知名企業前來投資，其中有15家世界500強企業進駐。目前全區在籌、在建項目70宗，投資額960億元，已初步形成以石化產業為龍頭，電子信息、汽車零部件、物流倉儲產業齊頭並進的現代產業體系。

全國政協港澳台僑委員會副主任林樹森，原副省長匡吉，原省人大常委會副主任李近維，國家發改委收入分配司副司長胡德巧，國家發改委重大項目辦特派員副司長黃建中，國家石油儲備中心主任楊良松，大亞灣區委副書記、管委會主任黃偉才等2000多人出席活動。

經濟適用房不「經濟」

香港文匯報訊（記者 趙建強）經濟適用房原意是協助低收入家庭上樓，但這些經濟房卻不一定「經濟」，尤其一些缺乏監管的銷售手法，更使一些家庭「望樓輕嘆」。繼早前有內地傳媒指，部分經適房淪為權力人士的囊中物後，日前又有內地傳媒踢爆，即使買家抽中單位，要真正搬入單位，仍要繳交巨額裝修費，可能為另類斂財方法。

據中國之聲《新聞縱橫》報道，甘肅省酒泉市「祥和家園」小區經濟適用房項目，有業主需要繳交高達19萬元(人民幣，下同)的裝修費，才能真正獲得該價值33萬元的單位，裝修費用高達樓價的58%。

33萬元單位 需繳裝修費19萬

報道引述一名通過「搖號」(抽籤)購買了物業的「楊女士」指，「現在是有錢買得起馬，卻配不起鞍子。」該單位面積125平米，作價33萬元，但要一次交清樓價，她與家人籌夠錢後，卻又被告知該單位為示範單位，報道引述酒泉市房管局建設二科趙科長表示，裝修費用為192,112元，包括各種材料費、地板、吊頂、燈具，廚櫃等設施。該名科長又稱，「接受不了可以退」。

不過，楊女士指，單位實際裝修僅為木地板、電視牆、抽油煙機、廚房吊櫃、廁所馬桶、洗臉池及客廳水晶燈。但是，她批評客廳牆紙有起泡、裂縫問題，電視牆亦有裂縫，並指在市場估價，最多不超過4萬元。而且，有關當局提供的收費標準目錄亦不准影印，更不可拿出辦公室，其中抽油煙機、洗臉池要價高達4,000元，遠高於市價。

中國之聲《新聞縱橫》向酒泉肅州區審計局查問，局方指示範單位裝修費不可能有19.2萬「那麼貴」，又指審計局從來沒審計過這種項目。有律師指，經濟適用房不應該有其他附加條件，「應該給的福利不給了，就有脅迫之嫌。」

A股衝高回落 成交縮

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）滬深兩市早盤小幅低開，受到水泥、地產等超跌板塊的反彈帶動快速衝高，滬指一度臨近2,240點附近，隨後震盪回落，收盤滬指報2,215點，險守5日線，跌2點或0.10%，成交465.6億元(人民幣，下同)；深證成指收報9,031點，跌22點或0.25%，成交488.9億元。創業板指數收跌1.54%。兩市觀望氣氛濃厚，成交量較周一萎縮。

金匯動向 馮 強

加日交叉匯持穩 加元可上破1.02

加元匯價從本月中旬的1.0050水平持續下跌後，已一度於上周反覆走低至1.0420附近，但由於加元在過去1周的跌勢已有逐漸趨於放緩的傾向，並且更連番在1.0400至1.0420水平之間獲得顯著支持，因此加元匯價於本周二已略為反彈至1.0320水平附近。所以若果加國於本周二公布的11月消費者物價指數的升幅一旦是高於市場預期，則加元的反彈幅度將可能會進一步趨於擴大。

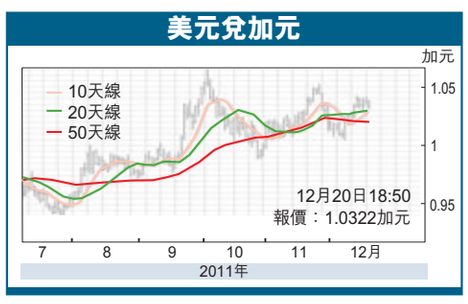
另一方面，歐元匯價在上周急跌至1.2945美元附近的11個月低位後，已迅速有所回穩，並且更於本周二反覆走高至1.3090附近的1周以來高位，再加上德國Ifo指數又從11月的106.6攀升至12月的107.2之後，該情況已反映德國企業的信心已進一步好轉，所以當部分投資者已趁機在聖誕假期前先行回補歐元空倉盤的影響下，這亦頗為有助商品貨幣的反彈，並且有利加元匯價的短期表現。

由於紐約期油從本周二的每桶93美元水平迅速反彈至95美元水平後，該情況亦已對加元匯價構成一定的支持作用。此外，加元兌日圓交叉匯價在近日連番持穩於74水平後，已於本周二進一步作出反彈，所以在受到加元兌日圓交叉盤反彈的帶動下，預料加元將反覆走高至1.0200水平。

美元回軟 金價續看好

周一紐約商品期貨交易所2月期金收報1,596.70美元，較上日下跌1.20美元。金價在經過近日的反彈後，2月期金本周初已一度走高至1,611.50美元水平，再加上美元的偏強走勢已於本周二有所放緩，故此預料現貨金價將反覆走高至1,620美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至1.0200水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,620美元。

金匯出擊

歐元仍超賣 短期料回穩

英皇金融集團總裁 黃美斯

歐元區財長周一同意向國際貨幣基金組織(IMF)提供1500億歐元貸款，以抵禦債務危機並贏得歐盟夥伴更多資金支持，但由於英國退出，歐盟是否會達到2000億歐元的貸款目標尚不清楚。三個小時的電話會議結束後，歐盟財長們表示，非歐元區國家捷克、丹麥、波蘭和瑞典也將向IMF提供貸款，幫助援助歐元區。不過歐盟稱，這些國家提供貸款必須首先獲得議會批准，同時英國明確表示，其將不會參與該計劃。這樣一來，歐元區將比以往更加依賴於中國和俄羅斯等主要經濟體，俄羅斯已表示願意向IMF提供更多貸款；就美國而言，其擔憂IMF對歐元區的風險敞口。對於增強歐元區救助能力和更好地防範未來危機的多管齊下策略而言，擴大IMF資源被視作其支柱之一；另一個支柱是提高歐元區的現有援助基金——歐洲金融穩定機構(EFSF)應對債務危機的靈活性。

歐洲央行(ECB)總裁德拉吉在向歐洲議會作證時，稱讚歐盟達成新的財政協議為應對歐債危機提供了穩固基礎，並稱歐元是一個不可逆轉的計劃。但他表示，明年首季歐元區債券市場將對歐元區構成非常巨大的壓力，近2,300億歐元銀行債券，最多3,000億歐元政府債券，以及逾2,000億歐元抵押債券都將到期。德拉吉在講話的同時，歐盟財長還在召開電話會議，討論也涉及歐元區永久紓困基金方面的議題，芬蘭並不贊成削弱關於歐洲穩定機制(ESM)如何運作的全體一致原則。如果不能克服芬蘭的反對立場，那麼ESM提前一年在2012年7月實施的努力可能白費。

受惠區內財長達成協議

歐元周一小幅走軟，朝鮮最高領導人金正日逝世的消息支撐對美元的避險買盤，投資者拋售亞洲貨幣，澳元和紐元均見顯著承壓，歐元一度低見1.2980。紐約時段，歐洲央行總裁德拉吉強調歐債危機給歐元區經濟帶來的風險，打壓央行擴大購債行動規模的希望，令歐元維持於1.30附近窄幅徘徊；縱然歐元區財長達成協議，向國際貨幣基金組織(IMF)提供1,500億歐元雙邊貸款以幫助解決歐債危機，但消息未能引發歐元買盤。周二，西班牙售國庫券收益率低於預期，而數據顯示德國12月Ifo企業景氣判斷指數為107.2，高於調查預估的106.1，激發歐元重新走高，升上接近1.31水平。

走勢所見， RSI觸底回升及隨機指數已介於極度超賣區域，歐元兌美元短期或許仍可持續回穩。現階段將要關注歐元周初可否企穩於1.30關口上方，向上首個目標先為1.31水平及10天平均線1.3150，下一級阻力見於1.32；25天平均線則為關鍵位置在1.3300。至於若跌勢持續，當前下行目標將可至今年年初低位1.2871，進一步則看至1.28及1.27水平，關鍵則在自去年低位1.1875至今年高位1.4939錄得漲幅之76.4%調整水平，即為1.2585。

建議策略：1.2950買入歐元，1.2850止損，平倉目標1.3270。

今日重要經濟數據公布

17:00	意大利第三季國內生產總值(GDP)季率，前值+0.3%；年率前值+0.8%
17:30	英國央行MPC 12月會議投票結果
	英國11月公共部門收支短差，預測短差116.5億，前值盈餘6.4億
	英國11月公共部門淨借款，預測170億，前值34億
21:30	加拿大10月零售銷售，預測+0.5%，前值+1.0%
	加拿大10月扣除汽車後的零售銷售，預測+0.3%，前值+0.5%
23:00	歐元區12月消費者信心指數，前值負20.4
	美國11月成屋銷售年率，預測505萬戶，前值497萬戶

進出口困擾 韓股基金失色

投資攻略

包括人行在內的全球七大央行上月底聯手救市，加上巴西、泰國、印尼及澳洲等央行亦紛紛採取減息措施，激勵韓股Kospi指數在本月首日的漲幅就達3.72%；然而這榮景僅曇花一現，在意大利主權債收益率創新高的影響下，韓股大盤更跌破上月下旬的低位。有分析指出，歐美經濟減速，為以出口主導的韓股蒙上陰霾，加上明年實施的美韓自由貿易協定效益有待觀察，因此韓股和相關基金現階段還是暫不沾手為宜。 ■梁亨

據基金市場策略員表示，雖然韓國關稅廳日前公布，11月份出口同比增長12.7%至465億美元，進口也同比增長24.3%至430億美元，保持自2010年2月以來連續22個月貿易順差，但受歐洲主權債危機影響，對歐出口額已連續兩個月萎縮，是否預示來年出口額會否遇到瓶頸，值得關注。

內需市場可能進一步萎縮

隨着物價持續升高，當地10月份百貨商店銷售額同比僅增長3.1%，為2009年4月以來最低增幅，而截至6月底，民營企業、國營企業、政府、家庭以及非營利機構的3,283萬億韓圜負債總額，已達到名義國內生產總值的2.5倍以上，債務人的償還能力日益減弱，也將導致內需市場進一步萎縮，這樣挑戰重重，使得相關進出口企業的股價前景堪憂。

比如佔近三個月榜首的摩根富林明JF韓國基金，主要是透過投資於韓國企業的股票，並在適當時透過衍生工具運用，以達致長期資本增值為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-50.3%、66.8%及35.4%；其平均市盈率和標準差為7.54倍及34.89%；而資產百分比為88.47% 股票和11.53%現金。

摩根富林明JF韓國基金的資產行業比重為24.93%工業、15.73%基本物料、13.3%金融服務、11.45%科技、7.24%周期性消費、2.84%能源及1.09%公用。至於該基金三大資產比重股票為7.8% KB Financial Group Inc.、7.75% Kospi 200 (Kfe) Future Dec 2011及7.35% Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.。

儘管韓國企業十年來脫胎換骨，競爭力與獲利能力十足，而一直以來，與發達國家企業相比，其股價總是被低估。然而每當世界經濟發生動盪，即使危機源頭並非來自韓國本土，韓股都會最先面對外資撤離的局面，因此來年韓股除了要面對本身基本面的挑戰之餘，外圍神經緊繃也會觸動外資對韓股的賣壓。

韓股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
摩根富林明JF韓國基金A (acc) USD	-1.66%	-22.01%
JF韓國基金	-1.82%	-20.16%
鄧普頓韓國基金A ACC $	-2.26%	-25.97%
東方匯理韓國基金 AU C	-2.92%	-13.31%
德盛韓國基金A Dist	-4.58%	-12.59%
霸菱韓國基金	-5.15%	-13.98%
匯豐韓國股票基金 AD	-5.51%	-17.16%