

# 企業籲下放科研資助審批權

香港文匯報訊(記者 李永青)財政預算案提出將小型企業研究資助計劃的資助上限,由400萬元增至600萬元;將投資研發現金回贈計劃對企業的回贈由現時的10%增至30%。業界歡迎增加對科研資助,但指兩項計劃仍有不足之處,如小型企業研究資助計劃的評審小組成員未必了解每個行業及市場實況,且對申請者技術要求過高。業界建議,政府可直接向行業商會批出資金,再由商會負責審批,或直接向企業提供產品研發及推廣開支「三倍扣稅」優惠,以真正幫到港商。

「我們公司只希望申請小型計劃來改良產品,令產品更受市場歡迎,但評審指技術水平不夠高,對方好似要有什麼大發明才滿意,最終申請被拒。」Luman Lighting銷售經理黃柏基表示。

## 改良技術申請資助被拒

Luman Lighting是一家研究、生產及銷售LED的港企,約三年前申請小型企業研究資助計劃以改良產品技術,令產品更具吸引力。但黃柏基說,經過與評審小組幾次會面後,對方以申請項目未具發明性為由拒絕申請。他指,但近年LED的使用愈來愈普及,市場發展空間巨大,故希望申請資助。

## 適合市場用必商機無限

黃柏基表示,評審小組中有不少學者及教授,他們對技術都有極高要求,甚

至希望項目是一些未見過的新東西,對於改良現有技術的申請不感興趣。雖然LED面世已久,但評審小組內真正了解這個行業技術及發展的人不多,以致未能實際了解LED行業的發展潛力,並坦言有一種外人審批行內人的感覺。他說,LED技術已面世幾十年,雖不算什麼新技術,但發展空間巨大,只要改良到適合市場之用,必定商機無限,只是評審人不懂這個行業,令業界無法透過資助來擴大科研,實在感到可惜。

由於每個行業都有本身的獨特性,行外人往往未必完全明瞭。黃柏基建議政府可向行業商會批出基金,再委任一些獨立人士來監管,這樣既可令資助用得其所,亦可避免資金被人濫用。

## 港企轉申請內地科研基金

至於投資研發現金回贈計劃,香港工



黃柏基(小圖)建議政府可向行業商會批出基金,再委任一些獨立人士來監管,這樣既可令資助用得其所,亦可避免資金被人濫用。

業總會副主席郭振華認為,現時參與企業必須與指定機構如本港大學、創新及科技基金下成立的研究中心、香港生產力促進局或職訓局合作,才符合申請要求。但問題在於,這些指定的科研機構收費高昂,有時甚至高於私人公司,增加申請企業的財政負擔。雖然財政預算將回贈比率由一成增至三成,但仍難免出現超支問題。「有時請這些教授專家做研究非常貴,分分鐘會超支,超支部分又要由企業負擔,打擊了企業申請的意慾。」

再者,近年內地大力支持企業進行升

級轉型,推出很多政策支持企業進行科研,由中央、省、市都推出不同的科研基金,且內地科研機構的收費較本港為低,令不少港企轉為申請內地的科研基金。

郭振華認為,要鼓勵港商增加科研投入,可給予用於產品研發、產品設計及品牌推廣的開支「三倍扣稅」優惠,這是以更靈活的方式推動香港的創新科技發展。他估計,政府遲遲不接納有關建議,可能是擔心帳目不清,故建議申請扣稅的企業,必須另行成立一家獨立公司,讓審批機構容易監察。

# 立信德豪：港今年IPO料2000億

香港文匯報訊(記者 馬子豪)新股市場於去年下半年始轉趨淡靜,去年主板掛牌上市總集資額,由2010年的4,480億元,下跌至去年的2,570億元。會計師行立信德豪估計,在今年資本市場衰退下,部分公司或會撤回或延遲上市,估計本港今年新股上市集資額約達2,000億元。

立信德豪審計部合夥人林鴻恩認為,目前環球投資市場資金流動量緊縮,不利於公司上市。他表示,就目前市場形勢而言,預期今年IPO宗數可維持約80宗,與去年的76宗相若;惟因市盈率偏低,總集資額或縮至約2,000億元,為09年以來最低。

## 創業板料逾15家公司上市

但林鴻恩續指,IPO市場料今年第四季反彈,因有跡象顯示歐洲各國將更緊密合作以克服歐債危機;而美國及中國亦可望推出更寬鬆的政策。另他亦看好創業板在逆市的集資能力,因創業板不設有盈利要求,有助紓緩未有強大現金流公司的上市憂慮,預期今年將有15至20家公司到創業板上市,平均每宗集資額可達一億元。

另外,市場消息指出,於上周五(3日)截止認購的必瘦站(1830),公開認購部分錄得29倍超額認購。

# 北方礦業擬購螢石礦資產

香港文匯報訊 北方礦業(0433)稱,已與首鋼控股及中聚國際訂立框架協議,擬收購由該兩家公司擁有之螢石礦之營運公司。該公司主要從事螢石開採及加工,以及六氟磷酸鋰、鋰電池及氟化工產品等技術;另亦獲位於青海的螢石礦之探礦權證及探礦權證。

有關收購尚待確認,北方礦業指將以現金,以及以0.25元的發行價,發行代價股份或可換股債券支付;該發行價較其上周五(3日)0.29元的收市價折讓約13.8%。

# 新股定價 中證監：將參考行業市盈率

《中國證券報》引述中證監某部門負責人表示,中證監正計劃委託研究機構測算全數上市公司的行業市盈率水平,在新股招股時,予機構和個人投資者比較該新股的同業水平,以防新股定價商只公布有利於新股的營運數據。該負責人續指,如新股之定價明顯偏離同業水平,中證監會研究措施應對,如要求發行人及承銷商說明定價依據,以令定價更透明及理性。

# 光控風投項目擬年內上A股

香港文匯報訊(記者 卓建安)光大控股(0165)執行董事兼行政總裁陳爽日前與傳媒會面時表示,雖然預計今年內地A股市場表現不會太理想,但該公司旗下風險投資基金投資的多個項目已在籌備A股上市,公司因而將獲得收益。陳爽稱,光控風險投資基金多年前投資的幾個項目,目前來看回報均相當可觀,當中兩個醫藥項目現時利潤較當年投資時已增長數倍。

至於今年基金投資的方向,他指出,受歐美經濟不景以及內地繼續調控房地產市場等因素影響,今年宏觀環境不是太好,但由於基金投資偏向長線,今年

將繼續進行投資,部分基金則會募集新資金。

## 看好醫療保健新材料等行業

而基金選擇投資的行業,陳爽指,看好醫療保健、新材料、消費以及商業地產等。又說,由於內地人口逐步老化,未來對醫療保健的需求很大,前景看好。古語云「養兒防老」,這句話已不切實際,因現時內地城市一對夫婦只生一個孩子,將來孩子結婚了,夫婦兩人需照顧兩邊家庭的四個老人,這是不可能的,需要解決養老問題,因此未來內地對養老需求非常大。

他續稱,光控旗下基金對投資醫藥、社區養老院及社區醫療康復中心等均有興趣,還有意籌建一隻專門投資醫療保健行業的基金。

## 擬建基金專投資醫療保健業

目前光控對新材料行業亦頗有興趣,陳爽透露,目前旗下基金已投資兩個項目,包括可用作服裝面料的化纖項目和用於電力行業的密封材料項目。陳爽還指出,光控於去年收購48%股權的中國飛機租賃公司,其業務發展迅速,飛機租賃數量,由入股時的幾架增至目前的幾十架,今年還將繼續大幅增加。

對於光控持股4.51%的光大銀行在港上市的進展,陳爽表示,相信目前光銀正等待在港上市的時間窗口。

## 投資理財

### 金匯動向 馮強

# 避險情緒降溫 澳元挑戰1.09

澳元上週初在1.0525美元附近獲得較大支持後,其走勢已進一步趨於偏強,在先後衝破1.0600及1.0700美元水平後,更一度於上週五反覆走高至1.0793美元附近的6個月以來高位。由於美國1月份非農就業人數增加了24.3萬人後,該數據已是遠好於市場所預期,再加上美國的失業率又相應下降至8.3%的3年來低點,故此投資者已認為美國今年首季的經濟表現將會明顯好於去年第4季的影響下,市場的投資者氣氛已是迅速好轉,該情況亦是導致高風險資產以及商品貨幣皆於上週尾段持續轉強的原因之一。

另一方面,受到美國就業數據持續好轉的帶動下,市場的避險情緒已是明顯大幅降溫,而且美元還依然是長時間處於低息水平,因此較高息的商品貨幣將會對投資者造成頗大的吸引力,所以預期當投資者仍傾向逢低吸納商品貨幣的情況下,預期澳元將會繼續反覆上調空間。此外,在美國就業數據明顯改善的影響下,不排除日圓等避險貨幣亦將會逐漸掉頭吐其近期的升幅,而美元兌日圓一度於上週五反彈至76.72水平,亦已反映出該個狀況,所以受到澳元兌日圓交叉盤轉強的帶動下,預料澳元將反覆走高至1.0900美元水平。

## 金價料考驗1,700美元支持

在美國公布了偏強的就業數據後,市場已不排除聯儲局往後將可能會縮短其超低息政策的時間,因此金價在經過近期的反彈後,已於上週五遇到回吐壓力,所以預料現貨金價將反覆跌穿1,700美元水平。



### 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至1.0900美元。  
金價：現貨金價將反覆跌穿1,700美元。

### 金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

# 美經濟數據佳 日圓受壓

上週五數據顯示,美國1月非農就業崗位增長24.3萬個,創九個月最大增幅,失業率降至近三年最低8.3%,顯示上季成長勢頭保持到了2012年初。美國公佈的強勁就業數據刺激投資者買入美元,拋售日圓,更為強勁的經濟數據令投資者對美國聯邦儲備理事會(FED)將在2014年前不會加息的預期受限。

儘管美元兌日圓和瑞郎保持優勢,但歐元因風險意願改善而在尾盤收復失地,美股大漲和美國公債價格重挫顯示投資者風險意願改善。上週市場焦點都放在美國,但預料本週應當輪到歐洲方面將備受矚目。希臘仍處於歐元區危機的最前沿,該國政府還在努力達成能為政界領袖和民間債權人接受的財政改革協議,免無序違約。

日本方面,由於市場預期美聯儲將採取更多量寬化寬鬆,日圓近兩周持續上漲,至上週美元兌日圓已跌至76關口。目前日本當局仍以口頭威脅來箝制日圓升勢,但日本央行可能已經如箭在弦,一旦日圓升勢的動能加劇,央行就準備好採取行動。日本財務大臣安住淳上週五言論令外匯市場更加緊張,他表示投機性日圓買盤開始增強,並重申將採取有力措施來應對日圓「單邊」走勢。

回想2010年,日本央行低估了日圓升值之痛,日圓於6月開始上漲,截至7月底已攀升7%,直

到8月日圓又漲了3%,觸發日股大跌,央行這才採取政策寬鬆行動,在日本央行8月舉措未能成功阻升日圓後,財務省才終於在9月中旬出手干預以拉低日圓。

## 政府與央行配合冀阻升值

政策行動緩慢與缺乏配合,令日本付出重大代價;7-9月日本經濟成長率降至2%,其後一季則幾近停滯。如今,政府與日本央行的配合更加默契。在去年3月,8月和10月,外匯干預與貨幣寬鬆舉動都是同步進行。許多市場人士表示,日圓急劇升值並升穿去年10月觸及的紀錄高位75.32日圓,可能就會引發央行干預,因為一旦這個價位被破,日圓升值速度可能加快。

走勢方面,目前美元兌日圓正進行低位整固。預計上方阻力在25天平均線76.85及250天平均線79,估計要突破此區域,才可扭轉美元兌日圓近年之疲弱走勢。以黃金比率計算,50%及61.8%之反彈水平將可達至80.55及81.75。另一邊廂,倘若後市美元兌日圓進一步跌破75.32的紀錄低位,則可能又會掀起風高浪急的行情,一方面先會在技術上引發美元兌日圓急挫,但另一方面同時又會促使日本出手干預。預計美元兌日圓進一步延伸跌幅可看至74.30以至72水平。

### 本周數據公布時間及預測 (2月6-10日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
6	澳洲		十二月份零售額#	-	+0.3%
7			無重要數據公布		
8	日本	7:50 AM	十二月份來往儲蓄餘(日圓)	-	1385億
	德國	3:00 PM	十二月份貿易盈餘(歐元)	-	162億
9	日本	7:50 AM	一月份貨幣供應#	-	+ 3.1%
	英國	5:30 PM	十二月份工業生產#	-	- 3.1%
		5:30 PM	十二月份全球貿易赤字(英鎊)	-	26 億
10	德國	3:00 PM	一月份消費物價指數#(修訂)	+2.0%	+2.3%
	英國	5:30 PM	一月份生產物價指數		
			輸出:	-	-0.2%
			輸入:	-	-0.6%
	美國	9:30 PM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	400 億	478 億
		10:55 PM	二月密西根大學消費情緒指數	74.0	75.0

### 上週數據公布結果 (1月30-2月3日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
30	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區經濟情緒指數	93.4	92.8 R
		6:00 PM	一月份歐元區工業信心指數	-7.2	-7.2 R
		6:00 PM	一月份歐元區消費信心指數	-20.7	-21.3 R
	美國	9:30 PM	十二月份個人收入	+0.5%	+0.1%
		9:30 PM	十二月份個人開支	0.0%	+0.1%
31	德國	6:00 PM	十二月份零售銷售#	-0.9%	+0.8%
	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區失業率	10.4%	10.3%
	美國	10:45 PM	一月份芝加哥採購經理指數	60.2	62.2 R
		11:00 PM	一月份消費信心指數	61.1	64.8
1	德國	3:00 PM	一月份消費物價指數#	+2.0%	+2.3%
	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區通脹物價指數#	+2.7%	+2.7%
	美國	11:00 PM	一月份供應管理學會製造業指數	54.1	53.1 R
		11:00 PM	十二月份建築開支	+1.5%	+0.4% R
2	澳洲	9:30 AM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	1602 億	1685 億 R
	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區生產物價指數#	+4.3%	+5.3%
	美國	11:00 PM	第四季非農業生產力	+0.7%	+1.9% R
3	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區零售額#	-1.6%	-2.5%
	美國	9:30 PM	一月份失業率	8.3%	8.5%
		9:30 PM	一月份非農業就業人數	+24.3 萬	+20.3 萬 R
		11:00 PM	十二月份工廠訂單	+1.1%	+2.2% R
		11:00 PM	一月份供應管理學會服務業指數	56.8	53.0 R

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

# 大馬基金行情看俏

## 投資 攻略

雖然大馬股市上月以0.62%跌幅,進佔該月份的全球十大股市跌幅榜之列,但大盤在去年最後一個月份,不僅以1.6%漲幅居於該月份的全球十大股市漲幅榜,還帶動有關股票基金獲得平均3.8%漲幅,為其間亞洲股票基金排行榜的第二位。從上月有關股票基金有平均3.51%漲幅來看,表明有效的選股策略即使遇上漲多調整市況,仍確具明顯優勢,相信也是相關基金行情看俏之處。 ■梁亨

雖然全球大部分市場在今年1月的漲幅為自1994年以來最好的1月份,然而大馬股市卻獨樹一幟,大盤股指去年12月份大部分時間在1,500點以下區間震盪。據基金經理表示,在Maybank、Public Bank以及CIMB等佔超過27%指數權值股於去年年底時出現買盤拉抬下,使得指數升了1.6%,在近月來少見的大漲格局後,上月大盤出現整固是不難理解的。

然而馬來西亞資源豐富,橡膠、棕油和胡椒的產量和出口量居世界前列,石油、天然氣總儲量為194.9億桶,還曾是世界產錫大國,而內地PMI繼去年12月份後,1月份指數繼續小幅回升,反映工業企業生產準備狀況有所恢復,也讓大馬資源企業受惠與中國經濟的發展有互補的共贏優勢,

為業務和股價帶來新的亮點。

以佔近三個月榜首的富達馬來西亞基金為例,主要投資於馬來西亞上市公司的多元化股票管理組合。基金在2009、2010和2011年表現分別為43.82%、38.51%以及-1.42%。

行業比重為24.37% 金融服務、18.47% 工業、15.74% 周期性消費、8.4% 防守性消費、8.05% 電訊、3.31% 基本物料、2.97% 公用、2.1% 房地產、1.83% 健康護理及0.47% 能源。

基金平均市盈率和標準差為14.08倍及19.39%。資產百分比為97% 股票、2.95% 現金及0.05% 債券。基金三大資產比重股票為8.04% CIMB Group Holdings Bhd、6.21% Malaysian

Banking Bhd及5.93% Genting Bhd。

經濟動能佳 企業股價看好

雖然2012年全球的經濟情況仍不明朗,但銀行業去年12月貸款增長達到13.6%水平後,在商業、消費貸款以及營運資本貸款等需求下,市場預期還有13%增長,加上IMF早前預估大馬通脹將達到2.6%之餘,今年經濟將取得5.1%的增長,可為相關企業股價提供再上層樓機遇。

大馬基金回報表現

基金	近三個月	近一年
富達馬來西亞基金A	9.90%	2.81%
JF馬來西亞基金	4.92%	2.67%
保誠馬來西亞股票基金A Acc	3.44%	2.51%