

# 溫州擬搶開「港股直通車」

香港文匯報訊(記者 馬子豪)人行行長周小川日前在十八大報告中重提擱置已久的「港股直通車」計劃，浙江省政府近日公佈溫州金融綜合改革實施細則，訂明溫州將開展個人境外直接投資試點，以人民幣開展個人境外直接投資，民間資金可自由投資。但有內地分析指，估計措施是容許個人於境外投資企業，或取得公司股權，料不涉及可直接買賣港股在內的境外二手股票市場。

**據**《中國證券報》消息，浙江省政府因應制訂了溫州金融改革「省十二條」具體實施方案，其中第四條方案為「開展個人境外直接投資試點」。但有內地分析師認為，料不涉及自由投資境外二級市場股票，相信同港股直通車無關。恒明珠證券(香港)研究部總監梁淵認為，料是次溫州投資者，可得以放寬到境外直接收購企業或買入公司股票，相信不會涉及投資二級市場股票。

## 分析料先投資企業後買股票

根據細則指出，當地將支持民營資本進入證券、投資諮詢等領域；並於當地設立證券、基金、期貨公司；鼓勵地方金融機構以控股、參股的方式探索綜合經營等。另當地亦將深化當地金融機構改革，推動

銀行引進戰略投資者、增資擴股、上市融資；並爭取成立財務公司、金融租賃公司等非銀行金融機構。

國務院今年3月設立溫州市金融綜合改革試驗區，並確定十二項改革方向，被稱為「省十二條」。

其實，早在2011年1月，溫州市對外貿易經濟合作局就發出《個人境外直接投資試點方案》，規定溫州居民境外直接投資，年度總額不超過2億美元，單項投資額不超過300萬美元，但只能投資實業，不能投資「金融、能源及採礦企業」。不過，文件公佈近半個月後就被外管局叫停。

## 周小川稱將穩妥有序推進

國家外管局在2007年8月發布文件，同意



溫州讓民間資金可自由投資，有分析認為，資金將到境外直接收購企業或買入公司股票。圖為人行行長周小川。

在天津濱海新區試行「港股直通車」，其後這一計劃卻被無限期擱置，至今已5年3個月。

另外，本報日前報道，人行行長周小川20日在京對十八大報告中有關金融工作的部署進行全面解讀，並從七大領域提出未來五年中國金融改革與發展的重大規劃，

對人民幣跨境使用、資本項目可兌換、利率市場化等提出新舉措和路線圖。他特別強調，「將擴大人民幣在跨境貿易投資中的使用，探索開展個人跨境人民幣業務試點」，並首度表明「穩妥有序推進合格境內個人投資者試點」，顯示擱置已久的「港股直通車」計劃將再次提上議程。

## 首置發20億人債票息7.6厘

香港文匯報訊(實習記者 彭楚華)內房股首創置業(2868)昨宣佈，擬由旗下全資附屬Central Plaza Development發行人民幣債券20億元，債券期限3年，票面息率為7.6%，該債券所得款項將用於公司營運資金以及一般的企業用途。首創置業是次發行的債券獲得國際評級機構惠譽和穆迪BB+/Ba3的評級，匯豐為是次發行的獨家全球協調人兼獨家帳簿管理人，而匯豐及高盛是聯合牽頭經辦人，債券的認購倍數超過十倍。

該公司已於2011年2月在香港發行三年期11.5億元人民幣債券，成為首家在香港以擔保結構發行人民幣債券的境內非金融企業。是次成功發行境外人民幣債券，將進一步拓寬公司海外的融資渠道，優化財務結構。未來公司將致力於打造債權融資、股權融資和基金融資等多元化的海外融資平台。

## 建行倫敦首發10億人債

另外，建行(0939)公布，該行首次於倫敦發行10億元離岸人民幣債券，期限三年，票面息率為3.2厘。是次為首筆由中資金融機構於倫敦發行的離岸人債，集資所得將用於支持建行(倫敦)海外離岸人民幣業務發展。而早在今年4月，匯控(0005)首度在倫敦發行點心債，息率3厘，並於當地掛牌。

# 零售股業績大倒退



時裝店JOYCE。

香港文匯報訊(實習記者 彭楚華)歐洲金融危機加劇以及全球經濟不明朗，持續削弱消費意慾，並對顧客消費造成影響，拖累零售業。昨日兩間服裝零售商JOYCE(0647)和包浩斯(0483)公佈其截至9月底中期業績，純利均下跌。而體育用品股特步(1368)亦表示2013年第二季度訂貨會訂單金額按年跌15%至20%。

## JOYCE中期純利跌58%

JOYCE期內純利同比大跌58.3%至3,034.4萬元。營業額為5.9億元，按年跌4.4%，每股盈利為1.9仙，不派中期息。公司指，盈利下滑主要受營業額下跌、毛利減少及租金

成本上漲、存貨撥備增加及北京新店的市場推廣開支影響，營收下滑主要因為春夏季零售市場停滯不前。毛利下降3.4個百分點，主要因為促銷折扣優惠增加及春夏季存貨周轉較慢而增加存貨撥備所致。佔公司營業額82.6%的香港部門營業額跌9.6%。中國部門錄得32%的營業額增長，主要來自2011年下半年開設的新店的銷售貢獻。

## 包浩斯半年少賺31%

至於包浩斯由於經營成本的上升，尤其是租金及勞工成本持續攀升，達甚高水平。因此期內的純利減少31%至約1,030萬，而純利率則進一步縮減至約2.1%。另外，為應對經

濟放緩及滯銷存貨處於不利之偏高水平，正採取積極措施，推出廣泛折扣優惠，宣傳產品，以刺激銷售及減少存貨至較健康水平。毛利率因而大幅削減約5.5個百分點至約66.2%。鑒於零售氣氛淡靜及經營成本飆升，該公司於期內維持與往年相若規模之零售網絡，共經營246間店舖。

## 特步明夏訂單跌20%

另外，特步指在內外的經濟「夾攻」，加上中國體育用品市場競爭仍然激烈的情況下，儘管有跡象顯示零售存貨水平趨於穩定，但特步稱會在處理日後分銷商及特許經銷商的銷售訂單時，態度持續審慎。特步於上月舉辦2013年第二季度訂貨會，按批發價值計算，訂貨會訂單金額按年跌15%至20%。儘管如此，公司認為該短期調整將紓緩零售存貨過剩的風險。長遠而言，更有助提升可持續發展營運表現。

## 東航418億買60架飛機

香港文匯報訊 東方航空(0670)昨宣佈，將向Airbus(空中巴士)購買60架A320飛機，基本價格為53.92億美元(約417.88億港元)，造價將於2014年至2017年分階段交付。同時，東航與空巴訂立出售協議，東航將出售8架Canadair Regional Jets (CRJ)及10架Embraer Regional Jets (EMB)服務本地航線的支線飛機予後者。該等支線飛機於2000-2007年已交付至東航，平均使用年限約為8.2年。東航未有透露出售該18架飛機的作價，只表示將會參照該批飛機於交付日的未經審核賬面價值及每架飛機於交付日的狀況釐定。該等飛機於11月23日的未經審核賬面價值約15.35億人民幣。

責任編輯：黎永毅

## 投資理財

馮強

# 空倉回補 歐元挑戰1.3關

歐元本周早段在1.2735至1.2740美元之間獲得連番支持後，其走勢已逐漸趨於偏強，在先後向上衝破1.2800及1.2900美元水平後，更一度於本周五反覆走高至1.2910美元附近的3周高位。雖然歐元區11月製造業採購經理指數以及11月的服務業採購經理指數均顯示歐元區經濟依然偏強，但由於歐元從上月中旬的1.31美元水平反覆下跌至上周的1.26美元水平後，市場對歐元區經濟偏弱的預期，早已是反映在歐元早前的下跌走勢之上，故此該些數據沒有對歐元近日的顯著反彈構成太大阻力。所以當德國11月Ifo指數意外攀升至101.4之後，部分投資者已傾向進一步回補歐元空倉盤，並且令歐元再度重上1.29美元水平。

## 向希臘發放新貸款機會增

另一方面，歐元區財長將延期至下周

一才能作出向希臘發放新一輪緊急貸款的決定後，德國總理默克爾已表示在下周一舉行的歐元區財長會議上將有機會達成協議，再加上有歐盟執委會認為歐元區財長應在下周一簽訂最終協議，因此市場對希臘債務問題的擔憂已有所舒緩的影響下，歐元暫時將不會遇到太大的回吐壓力，這將較為有利歐元的短期表現，所以歐元近日反覆攀升的走勢可能還未結束。雖然歐盟未必能於本周五達成2014至2020年之間的預算案，但在投資者仍認為歐盟最終將會完成該預算案的情況下，歐元現階段亦將不會遭遇到太大的衝擊。

由於英國央行在其11月份的會議紀錄中，已不排除有機會在明年初進一步推出新寬鬆措施，再加上有英國央行委員表示英國第四季經濟將有萎縮的風險，因此英鎊於本周的反彈已是暫時受制於

1.5980美元附近阻力，該情況亦是導致歐元兌英鎊交叉匯價於本周五得以反覆攀升至0.8095附近的1個月高位的原因之一。

## 歐日交叉匯攀高構成支持

此外，日本受到出口下跌以及部分電器企業出現龐大虧蝕的影響下，市場已認為日本央行將會持續遇到大幅擴大其寬鬆措施規模的壓力，所以預期日本於下月16日的大選結束後，日本央行將會隨即在12月19日至20日舉行的政策會議上作出新一輪的寬鬆行動以協助日本經濟，該情況亦已導致美元兌日圓匯價一度於本周四反覆上揚至82.82水平的7個多月來高位。而受到日圓走勢偏弱的影響下，歐元兌日圓交叉匯價亦已於本周五攀升至106.55附近的7個月高位，故此在歐元兌日圓以及歐元兌英鎊等交叉盤



## 金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.3050美元。  
金價：將反覆走高至1,750美元。

走勢偏強的帶動下，預料歐元將反覆走高至1.3050美元水平。

## 美元偏軟 金價上試1750美元

現貨金價本周初在1,715美元附近獲得較大支持後，已略為作出反彈，並且更於本週大部分時間均窄幅徘徊於1,720至1,735美元之間。但由於美元走勢在近日已有逐漸偏軟的傾向，該情況將有利金價的進一步反彈，故此預料現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。

## 基金透視

嘉信理財

# 「財政懸崖」潛在驚喜利美股

目前的感覺就像聖誕節翌日，在拆開所有禮物及興奮過後，剩下了大堆廢棄的包裝紙及一疊待付賬單有待處理。漫長的美國競選季節及隨後的大選現已結束，但緊隨其後的股市暴跌反映出主要的挑戰及問題仍未解決。目前最迫切要解決的是即將於年底到來的「財政懸崖」，以及經歷颶風桑迪後的清理及重建工作。

若未有措施應對財政懸崖問題，目前經濟緩慢增長的趨勢很可能會被「財政懸崖」的負面影響所抵銷，並引致經濟衰退。然而，假如國會能搶先阻止大部分財政懸崖所帶來的問題發生並達成最低限度的協議，市場對股市表現的憂慮則有望消除，並再次錄得反彈。

目前更大的疑惑是美國經濟將如何發展。業績公佈季節大致接近尾聲，但所公佈的數據並不令人鼓舞。根據Strategas Research Partners的數據，截至10月30日，在稍為超過半數已公佈業績的標普500指數上市公司之中，有63%的公司交出優於業績指引的成績，與歷史水平大致相符。但僅有37%的公司收入超出預期，顯示企業仍在控制成本；但要達致銷售增長仍具挑戰。我們認為假如市場信心增強，企業將能夠相對快速復甦，而就「財政懸崖」問題達成協議可為此帶來重要的幫助。

## 消費者支出已重拾升軌

除此之外，近期的經濟數據顯示消費繼續保持相對較好的增長，商業活動至少已從夏季的下滑開始轉為錄得輕微的反彈。經過金融危機期間的大幅下滑後，我們看到消費者的支出已重拾升軌，我們相信部分被壓抑的需求及資產負債表的改善，加上能源成本降低以及樓市不斷改善皆有助推動消費。

儘管美國就業市場仍然低迷，惟有關於狀況仍錄得適度的改善，人力資源、薪酬、稅務及福利管理解決方案提供商ADP的報告指出，私人機構於10月份新增15.8萬個職位，勞工部數據顯示最近一個月新增17.1萬個職位，而前幾個月的數據亦向上修訂。失業率亦維持上個月錄得的意外下降，僅上升0.1%至7.9%。

由於美國東北部受颶風吹襲影響，未來幾周的經濟數據或會更難以解讀。首先，颶風對美國這麼主要的地區所造成的破壞及損失可能會殃及整體經濟，因此數據表現很可能受挫。但隨着重建的展開及受損經濟恢復正常，部分數據將可能錄得大幅攀升。

由於不明朗因素增加，我們繼續建議投資者採取長線投資的策略，並把握如大選以後出現的大市調整來增加股票持倉，以維持目標的股票配置水平及多元化投資組合。(摘錄)

# 新能源基金估值具吸引

## 投資 攻略

儘管過往四年，由於清潔能源相關技術的進步，讓產業吸引了近10億元(美元，下同)資金的投入，而產業的一些技術也與傳統能源構成成本競爭，然而相關板塊股近年備受冷落，使得相關基金繼10月平均跌了1.57%後，基金本月繼續平均跌了1.27%。由於相關板塊股估值和市場情緒還在歷史低點，因此憧憬清潔能源技術瀕臨釋放市場的巨大潛力，不妨做好收集相關板塊股的佈局準備。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然覆蓋全球90至100家清潔能源股WildcatHill新能源創新指數自2008年起已跌了75%，但具諷刺意味的是，去年新的可再生能源電力供應投資達到2,400億元，佔去年5,400億元新的發電投資44%份額。

## 清潔能源基本因素未變

隨著核能和煤炭發電未來幾年內即被取代下降，風能和太陽能已經達到市場的實用水平，有望與天然氣成為主要替代的發電能源，在清潔能源的基本驅動因素保持不變，而當下相關上市公司的估值處於歷史谷底水平，從投資的角度來看，已具建倉的吸引力。

以佔近三個月榜首的貝萊德新能源基金為例，主要是透過不少於70%資產投資與可再生能源技術、開發、基礎設施、替代燃料、能源效率的多元化公司證券管理組合，以達致提高總回報的目標。該基金在2009年、2010年和2011年表現分別為21.36%、-12.51%及-21.52%。上述基金平均市盈率及標準差為14.88倍及20.34%。資產百分比為97.3%股票和2.7%現金。貝萊德新能源基金的資產地區分佈為48.2%北美、

39.4%歐洲、3.4%南非、3.1%亞太、1.6%澳大利亞及1.6%中國。而該基金的資產行業比重為51%能源、41.4%替代和可再生能源及4.9%其他科技。至於基金的三大資產比重股票為5.7% Novozymes、4.6% ITC Holdings及4.5% Johnson Controls。

## 大量投資助降行業成本

能源效率、存儲、網絡基礎設施等清潔能源領域，需求和應用一直保持強勁，大量投資導致了在性能效率和顯著的降低成本的快速發展，除了激活這些領域的創業投資資金和私募股權投資者外，主流能源公司也更多地著眼於再生能源的需求方面的效率和滲透，施耐德電氣和ABB Ltd.近期智能電網相關的收購證明了這具前瞻性的潛力意義。

## 新能源基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
貝萊德新能源基金 A2 USD	-3.15%	-3.05%
百達一環保能源 P	-3.27%	-2.30%