復牌無期 高精密股東呻「被坑」

香港文匯報訊（記者 劉璇）因涉及「國家機密」，而被核數師質疑帳目有問題的中國高精密（0591），在去年10月27日停牌，至今年8月3日獲港交所（0388）批准復牌，卻於8月22日遭證監會叫停。停牌至今逾3個月，高精密主席黃訓松昨在股東大會後回應，有信心復牌，但未有回應復牌的時間表。不少高精密的小股東均表示感到失望和憤怒，直指被港交所及證監會「玩弄」。

■高精密停牌多時，黃訓松離開股東會時被傳媒追訪，場面混亂。張偉民 攝

有專門從上海來港參加昨日股東大會的小股東表示，管理層在會上表示已找本港資深大律師，與港交所及證監積極溝通，雖表明有信心復牌，但管理層「也不知道什麼時候能復牌」。管理層亦認為，公司是按照監管規定操作，並無違規行為。

股東「唔耐煩」 倡私有化

該名小股東說，他是在港交所讓高精密復牌後買入，誤以為當時證監會與港交所以截查清楚才讓高精密復牌，但現在又被停牌。他認為「被坑」，被監管機構玩弄，感到失望和憤怒。他希望公司盡快拿出具體解決方案，不要無限期地拖下去，甚至建議公司可以發行價進行私有化，以保護小股東利益。

斥港交所證監會玩殘股民

另一名出席股東大會的小股東斥責稱，港交所、證監會和公司均應負責任，認為監管機構應在審批一間公司上市與否前，調查清楚其業務是否涉及「國家機密」才批准上市。該小股東也是在港交所8月份准公司復牌後買入，但不到一個月內，證監會又再次要求公司停牌，認為兩家機構之間沒有溝通，缺乏一致意見，導致小股東為損失埋單。

中國高精密在2011年10月27日突然中途停牌，其核數師畢馬威對高精密業績持保留意見，因高精密稱有資料屬國家機密故無法確認資料，11月30日畢馬威退任；2012年2月23日，中國高精密另聘中磊風險顧問調查畢馬威對帳目的質疑，並委任天健會計師審核公司財務報表，到今年8月3日終獲港交所批准復牌。但在短短十數日之後的8月22日卻又突被證監指令停牌，據悉是懷疑其向外披露資料有可疑之處。高精密停牌前報1.24元。

翠華首份中報多賺38%

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）上市5日的翠華控股(1314)公布首份中期業績，截至今年9月30日，半年純利同比升38.8%至6,478萬元，每股基本盈利6.48仙，不派息。收益按年增35.7%至4.87億元，除利息、稅項、折舊和攤銷前盈利9,793.1萬元，升40.2%。毛利3.39億元增37%，主要歸功於新店貢獻及現有店舖的毛利增長。毛利率增0.7個百分點至69.7%。當中員工成本佔收益由2011年的26.6%增至27.1%，物業租金及相關開支佔收益亦升0.3個百分點至13%。

翠華昨收2.55元，跌0.391%，仍較2.27元的招股價高12.33%。

現代牧業奶價微升

香港文匯報訊（記者 涂若奔）現代牧業（1117）主席華裕能昨日出席股東會後表示，近期公司的業務表現「總體感覺很好」，原奶的單產正在提高。他指，內地現時仍缺少好奶，公司運作良好，可向市場提供大量安全的奶，因此對明年的業績有信心。

至於奶價主要依據玉米原材料的價格而定，僅有輕微上漲。

冠捷：LCD電視市佔3年內10%

香港文匯報訊（記者 陳遠威）監視器及液晶電視製造商冠捷科技（0903）主席兼行政總裁宣建生昨表示，明年液晶（LCD）電視付運量增長，使市佔率得以提升，並預料未來3年達10%。公司年內液晶電視付運量1,500萬至1,600萬台，相信明年付運量將提升至2,000萬台。監視器付運量5,600萬至5,700萬台，預計明年監視器付運量不會有大變化；整體市場監視器付運1.59億台。

組合資增2倍付運量

今年4月與飛利浦組成合資公司，並接手對方之電視業務，至今公司監視器付運量已提升2倍；亦由於合作後產品直接面向終端用家，整體液晶電視毛利率由4.5%增至10.2%，期望未來3年可帶動該業務市佔率由約7.5%提高至10%。

他續指，即使監視器付運量不變，但較大尺寸產品比例增加，產品均價亦將會提升；熒幕產品價格受航運季節性因素影響，而面板價格則穩定。由於面板供應短缺，首席財務總監刁申認為明年市場液晶電視售價將整體提升，額外成本可被售價吸收。

合資公司令整體財務成本由163.8萬美元增至217.8萬美元，料需要多1至2年整合期以調整架構。刁申稱，合資公司已收支平衡，預期2014年可帶來盈利。

上季賺2.4億升2.12倍

至於一體個人電腦業務，刁申認為潛力龐大，預計2至3年整體市場付運量可達2,000萬台，期望公司明年有關付運量可由200萬台增加至250萬台以上。

冠捷科技第三季賺3,124.2萬美元（約2.42億港元），同比增2.12倍；收入增12.92%至32.24億美元（約249.83億港元）；每股盈利1.33美仙。該股昨收報1.98港元，升15.116%。

陳德霖：加強內地合作拓人幣

香港文匯報訊（記者 涂若奔）金管局總裁陳德霖昨出席論壇時表示，香港在「一國兩制」基礎下，發展人民幣業務有獨特優勢，不過，隨着人民幣需求不斷上升，其他市場有可能追上本港步伐，故業界應善用本身優勢，加強與內地合作達致雙贏。

陳德霖指出，本港作為首個離岸人民幣中心，擁有發展上的優勢，但隨着內地經濟增長，境外對人民幣貿易、投資的需求將不斷增加，將來會有更多離岸人民幣中心陸續成立。他指，本港擁有最大的境外人民幣資金池，金融基建良好，銀行業應與內地合作，共同發展人民幣業務，配合推出相關產品及服務，達致雙贏目標。

余偉文：人幣業務看流動性

金管局副總裁余偉文亦表示，過去3年本港人民幣離岸中心發展迅速，今年首10個月，人民幣貿易結算額達2.1萬億元（人民幣，下同），按年升40%，已超過去年全年總額；點心債發債規模為950億元，與去年相若；人幣存款額錄得6,700億元，亦實現增長穩定；人民幣貸款年初至今約700億元，亦大幅超過去年的300億元水平。

余偉文並指出，本港的人民幣產品日益多元化，已推出人民幣期貨、人民幣黃金ETF等，未來將續積極推進人民幣產品進一步多元化及成熟化。他並稱，香港發展人民幣業務，不是只看資金池有多大，而是要看流動性。過去兩年香港不斷吸納人民幣和擴大資金池，現時資金池已足夠支撐金融活動，因此要發展流動性、深化市場及令市場變得成熟。

對於離岸人民幣拆息定盤價，銀行公會主席馮婉眉表示，財資市場公會已在同一時間，發展不同定盤價，如果發展離岸人民幣拆息定盤價，有助提高市場透明度，也可作為市場的參考指標。她表示，銀行公會和財資市場公會早前檢討本港銀行同業拆息，為應對未來環球經濟不穩所帶來的挑戰做準備。

港人幣跨境貿結倒退18%

香港文匯報訊（記者 馬子豪）金管局昨日公布，10月本港人民幣存款按月上升1.7%，至5,548億元人民幣。但跨境貿易結算的人民幣匯款總額則按月錄得倒退18.35%，由9月的2,393億元人民幣，下跌至1,954億元人民幣。

10月港元存款按月上升1.5%，而貸款與墊款總額則增加0.4%，故在港元貸款增長步伐較存款慢之下，港元貸存比率由9月的81.3%，跌至10月的80.4%。

另金管局亦公布，截至10月底，外匯基金總資產達26,123億元，較9月底減少341億元，外幣資產減少115億元及港元資產減少226億元。

基金透視

匯豐中華投信

外資入市激增 印股年終旺

截至上周五為止，國際資金已連續第17周淨買超印度股市；而根據彭博資料統計，今年以來至11月26日為止，印度的外國機構股票投資（WFII）淨額為192.27億美元，年比增幅高達4007.90%，為亞洲之最。

匯豐金磚動力基金經理人楊惠元指出，印度總理Manmohan Singh於國會冬季會期面臨反對黨的猛烈攻勢，然其周二對外表示，對開放外商直接投資（FDI）多品牌零售業的政策在國會過關有信心，意指可望持續推動改革，以刺激印度經濟成長和避免信評遭調降。隨着年終將至，似乎也預示着今年的最後1個月裡，印股的多頭氣勢可望延續。

經濟擴張強勁 穆迪維持評級

國際信評機構穆迪周二日宣布，鑒於印度經濟擴張強勁，且儲備狀況和投資率較其他新興經濟體穩健，故維持印度Baa3級的主權債務評等且前景穩定。此舉無疑大大安撫了先前擔憂印度恐面臨債信降級威脅的投資人，當日印度股市大漲305點，漲幅1.65%，創9月21日以來最大漲幅。

楊惠元指出，儘管標普10月時曾預警，印度的債信評等極有可能遭降，其4月時曾將印度評等前景自穩定降為負面，凸顯印度日益擴大的消費與投資間的缺口以及結構性瓶頸問題。然而隨着近期印度官方就部分較敏感的行業公布數項重要改革措施，包括提高能源價格、容許國外直接投資及國有企業私有化等政策，均有助擺脫「政策癱瘓」的看法，提振當地投資者情緒。

楊惠元說，這些改革是支持印度政府邁向正確方向的第一步，而進一步尤其就商品及服務稅收和土地徵用費用進行改革，將有利中期財政表現及經濟增長和投資前景；如果確實付諸實行，更將有助股票價格上漲及貨幣升值。

無獨有偶，經濟合作與發展組織（OECD）周二在其最新經濟展望報告中表示，在OECD追蹤的41個經濟體中，亞洲依然是亮點，在歐元區經濟萎縮和美國經濟低速增長的情況下更是如此。預期印度經濟未來2年將出現反彈，經濟逐步恢復增長，通貨膨脹率下降，不過政府必須控制預算赤字。預計明年印度盧比匯率將維持穩定，經常項目赤字也將持穩在略高於國內生產總值（GDP）3%的水平。

金匯動向

馮 強

歐元重越1.30續呈強

歐元本周在1.2880美元附近獲得顯著支持後，其走勢已迅速趨於偏強，在先後向上衝破1.2900及1.3000美元水平後，更一度於本周五反覆走高至1.3025美元附近的5周多高位。雖然歐盟以及國際貨幣基金會均對希臘的減債目標達成協議後，部分投資者卻認為該協議仍缺乏細節的情況下掉頭沽出歐元獲利，而歐元亦因此從本周二的1.3010美元附近反覆下跌至本周三的1.2880美元水平。

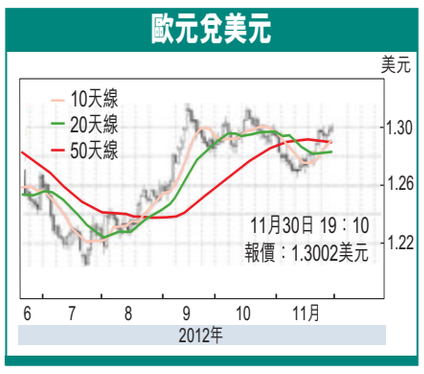
美財崖問題未決不利美元

但隨着希臘快將在下月獲得新一輪的緊急貸款後，市場對歐債危機的擔憂已是迅速得到紓緩，而意大利於本周的發債成本已有所下降，再加上歐洲央行行長德拉吉又表示歐元區經濟將在明年下半年復甦，所以歐元於本周五時段已輕易向上突破1.3000美元關位，並且再度觸及1.3025美元水平。

另一方面，美國眾議院議長於本周四表示財政懸崖問題的協議在過去兩周皆沒有實在的進展之後，歐元近日的走勢卻依然是沒有受到太大的衝擊，而除了商品貨幣能繼續保持其近期的大部分升幅之外，連帶現貨金價亦於本周五進一步反彈至1,732美元水平，反映出美國財政懸崖問題的遲遲未能解決，將可能會逐漸引致市場氣氛掉頭不利於美元，所以不排除美國國會在達成協議之前，歐元兌美元將會續有反覆上調空間。此外，英國銀行業10月份貸款數據的偏弱，已令部分投資者憂慮英國央行往後將會進一步擴大其寬鬆措施的規模，因此歐元兌英鎊交叉匯價已一度於本周五徘徊於0.8115附近的5周多高位，所以受到歐元兌英鎊交叉盤表現偏強的影響下，這亦較為有利歐元的短期表現。

雖然美元兌日圓上周四受制於82.84附近阻力後，已持續遇到回吐壓力，並且更一度於本周三反覆下跌至81.70附近，但受到日本內閣於本周五通過約8800億日圓的第二輪刺激經濟計劃後，日圓於本周五已重拾跌勢，而美元兌日圓在迅速向上衝破近日位於82.20至82.30水平之間的主要阻力區後，更逐漸逼近至82.75水平附近。而受到日圓於本周五顯著轉弱的影響下，歐元兌日圓交叉匯價亦已進一步上揚至107.65附近的7個多月來高位，所以在歐元兌日圓交叉盤走勢強勁之下，歐元兌美元將會續有反覆上調空間。

由於市場現時的關注焦點依然是落在美國財政懸崖問題上，所以當美國公佈其第3季經濟已向上修訂至2.7%的成長之後，美元卻依然未能出現偏強的走勢，將有利歐元兌美元的進一步攀升。在受到歐元兌日圓交叉盤持續偏強的帶動下，預料歐元將反覆走高至1.3130美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.3130美元水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,740美元水平。

金價反彈上試1,740美元

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,727.20美元，較上日升10.70美元。現貨金價在經過本周早段的持續下跌後，已於1,705美元附近獲得較大支持，並且更一度於本周五反彈至1,732美元附近。預料現貨金價將反覆走高至1,740美元水平。

美房託基金可追落後

投資攻略

美國房託基金上半年錄得平均8.4%漲幅後，受到當地財政懸崖議題干擾，基金由8月份起的平均0.72%跌幅起，9月和10月份跌幅進一步擴大至1.36%及2.1%，使得累計表現已落後於歐、亞房託基金板塊；但憧憬當地房託的宏觀方面吸引力，可獲得市盈率擴張的動能，不妨伺機收集有關基金建倉。 ■梁亨

據基金經理表示，相對於標普500過往每年首9個月的16.44%漲幅，當地房託市場標竿的FTSE NAREIT 房託基金指數的漲幅是17.57%，由於近月市場對財政懸崖不確定性，使得前者上季的6.35%漲幅，遠優於後者上季的1.85%漲幅，也使得後者於上月底的股息率來到3.41%，是差不多倍於10年期國庫券公債1.76%收益率，也就有明顯凸出板塊的優勢。

以摩根士丹利的美國房地產基金為例，主要是透過美國房地產業公司股票的多元化管理組合，達致以美元計價的長期資本增值目標。

該基金在2009、2010和2011年表現分別為40.34%、26.73%及4.66%。基金平均市盈率和標準差為35.32倍及20.08%。資產百分比為97.22% 股票及2.78% 現金。

資產行業分佈為19.62% 區域性購物商場、19.12% 多層式公寓、11.47% 多元化房產物業、11.38% 健康護理房產物業、9.85% 住宿度假村、8.79% 辦公大樓、5.28% 購物中心、4.48% 其他房產、4.11%倉儲及3.12% 工業房產。基金三大資產比重股票為9.99% Simon Property Group、9.77% Equity Residential及6.57% Vornado Realty Trust。

由於當地的房託基金90%應課稅收入作為派息規範，使得基金可成功地籌集資金來償還債務，去年基金成功透過公開股權和債務籌集的513億元 (美元，下同) 資金，很大部分是來自機構投資者。

房託基金首9月集資543億美元

而今年首9個月籌集的543億元資金，當中369億元是透過公開股權籌集而來；而據NAREIT的資料，當地房託基金在第二季末的34.6%股權負債比率，較2008年第二季末的51%已有明顯改善。

此外，當地房託基金通常擁有一個大的可供支配資產組合，在危機中可提供額外的來籌集資金途徑，反過來在景氣循環上升軌時，提供基金籌集資金進行戰略性收購，以優化基金資產的內部增長力之餘，也可維持板塊的吸引力。

房地產基金表現

基金	近三個月	今年以來
摩根士丹利美國房地產基金 A	-4.64%	7.96%
亞洲房地產基金A	7.57%	34.71%
歐洲地產基金組別平均	2.59%	16.08%
環球房地產基金組別平均	1.76%	18.52%