

「超人」效應 寶光逆市彈10%

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)寶光實業(0084)引入具「超人」效應的博裕資本為策略性投資者，股價單日逆市彈10%，收報2.53元。寶光實業主席兼行政總裁黃創增昨於記者會透露，當中兩名人選將加入董事會，分別是聯想(0992)前首席財務官馬雪征及高盛前投資銀行執行董事黃宇錚。

博裕資本與寶光實業於11月簽訂一項協議，博裕向寶光認購等值3.71億元的可換股債券。黃創增認為，此舉有助增強公司在香港及東南亞的市場地位，更對內地發展有莫大幫助。他指將來不排除進行策略性收購，博裕物色的合作夥伴可能涉獵電子商務、電視購物、旅遊零售等。

9.31億元，約70%的銷售額來自於大中華區。至於「眼鏡88」方面，則營業額增長6%至5.93億元。毛利率從60.5%升至61.9%。然而期內營運成本高企，租金及僱員成本按年分別增加23%及18%，加上經濟環境有放緩跡象，黃創增亦對未來的聖誕銷情不甚看好，但補充長遠還是對零售市道不悲觀。而該公司毛利率從60.5%升至61.9%，將溢利率維持於7.2%。但內地業務「時間廊」半年仍虧損3,300萬元，「眼鏡88」更虧損擴大至700萬元。



黃創增(右二)表示，將來不排除進行策略性收購。香港文匯報記者黃詩韻攝。獲具內地零售經驗的博裕相助，寶光預期虧損將可進一步減少，目標2015年度中國業務將收支平衡，並於2017年度可達至滿意的盈利增長。私募基金博裕資本原由前高盛私人基金

銀基增設五糧液形象店



銀基集團主席梁國興出席公司業績記者會。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 卓建安)近期銀基集團(0886)受負面新聞打擊股價大幅下挫，有香港報紙報道稱因受內地白酒市場不景影響，該公司在深圳有專賣店關閉。銀基執行董事兼行政總裁關浣非昨日出席記者會時指出，公司自營店「品匯壹號」現時仍有30間，而公司將很快公佈其經銷商開設的五糧液形象店將有相當幅度的增加。

「品匯壹號」減租約到期。根據銀基之前公佈，截至今年3月底銀基「品匯壹號」和五糧液形象店共有接近300間，而截至去年9月底，有關店舖總數為252間。銀基主席梁國興昨日亦在記者會上表示，公司自己開設的「品匯壹號」一般位於寫字樓內，重點服務寫字樓內以及附近客戶，鑒於公司已掌握服務客戶的資料及名單，而有關開店成本較高以及店舖剛好租約到期，有的「品匯壹號」會關閉。至於有報道稱之前銀基有多名管理層離職，梁國興昨日再次澄清說，公司有兩名產品經理因業績不達標而離職，這是很正常的。

酒鬼酒含塑化劑符合健康標準

在被問及「酒鬼酒」所含塑化劑超標對銀基的影響，梁國興表示，該公司為此與向公司提供酒類產品的酒廠聯絡，得到的回覆是產品符合健康標準。目前內地白酒市場低迷，但關浣非指出，一般來講消費行業增加庫存會較製造業增加庫存滯後半年，而製造業已於今年8月開始增加庫存，因此預料白酒行業將在明年2、3月的春節前後增加庫存，屆時白酒市場有望回暖。至於銀基與廣州潘高壽的合作進展，關浣非表示，目前雙方正在磋商細節，一有消息馬上會公佈。在被問及今年中期，銀基收入大幅下滑85.4%至2.35億元，但其銷售及經銷費用仍高達1.69億元，與上年同期基本持平。銀基執行董事兼總財務總監王晉東解釋說，這主要原因是雖然白酒市場下滑，但期內銀基宣傳、推廣費用則未有減少。近期銀基股價大幅下挫，梁國興在被問及會否增持公司股票時則稱，根據上市公司規則，他不方便回答會否增持公司股票，但他對公司前景有信心。

沿海家園中期少收43%至12億



沿海家園主席曾文仲。香港文匯報記者黃嘉銘攝

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)市場對中央會否放寬樓市調控的議論從未有停下來。內房企沿海家園(1124)預期，中央不會再有新的樓市調控政策，估計在明年3月內地新領導班子上台後會推出刺激經濟措施，放鬆銀根，對內地房地產市道有正面影響。此外，公司上半年與深圳控股(0604)進行資產互換，令負債比率回落至64%，事實上，在流動資金較少的情況下，未來不排除再進行類似動作。

未來不排除再資產互換

沿海家園主席曾文仲表示，公司上半年收入按年減少43%，至12億港元，主要受中央調控樓市影響，但強調現時內地樓市已見穩定，預期內地銀根會逐步開始放鬆，下半年整體情況有所好轉，

估計中央不會再調控下，公司未來銷售表現可有所改善。另外，公司上半年度合同銷售達19.58億元，預售發展中物業總銷售收入16.49億元，產品均價為每平方米10,000元人民幣，與去年同期相若，預期下半年度銷情將較理想，毛利率亦會較上半年度的31%，增加2至3個百分點。曾氏續稱，下半年集團可售面積為30萬至40萬平方米，較去年同期增加約3成，亦有信心可完成年度銷售目標，而目前土地儲備亦足夠3至5年發展之用。上半年與深圳控股進行資產互換，預期交易完成後，將能將公司負債比率降至64%，未來仍然會朝着類近的方式去處理負債問題，惟目前尚未有具體的發債計劃。而根據公司現時的財政狀況，全年仍不會派息。

中遠洋10億美元債今上市

香港文匯報訊(記者 涂若奔)中國遠洋(1919)昨日公告宣布，旗下全資附屬—COSCO Finance 已向港交所(0388)申請批准，僅向專業投資者發行本金額共10億美元債券，按年利率4厘計息，於2022年到期。債券的上市及買賣批准預期於今日(12月4日)或前後生效。

東亞銀行昆明分行開業

香港文匯報訊(記者 倪婷 昆明報導)香港東亞銀行昆明分行昨日開業，成為該行在內地的第24家分行。雲南省副省長丁紹祥、雲南省金融辦公室主任劉光溪、香港特區政府駐成都經濟貿易辦事處主任潘太平、東亞銀行主席兼行政總裁李國寶、東亞中國執行董事兼行長關達昌、東亞銀行昆明分行行長蔣從笑出席開業典禮。

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團(香港)總裁黃美斯

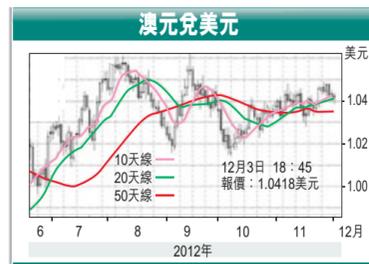
金匯動向

零售弱 今或減息 澳元走軟下試1.03

澳元上周受制於1.0490美元附近阻力後，已稍為表現偏弱，在跌穿1.0400美元水平後，更一度於本月初反覆下探至1.0390美元附近的1周多低位。由於澳洲10月份零售銷售數據出現零增長，將可能引致澳洲央行傾向進一步寬鬆其貨幣政策，因此市場認為澳洲央行將有機會在本周二的政策會議上作出降息活動的影響下，澳元的下調幅度逐漸擴大至1.0390美元附近。此外，受到全球經濟有所放緩之下，部分投資者已較為憂慮澳洲礦業前景將會較前褪色，所以不排除澳洲央行往後將會繼續降息活動以協助澳洲經濟的成長，亦將不利澳元的短期表現，預期澳元將會繼續有反覆下調空間。另一方面，受到澳洲央行將有機會在本周二降息影響，澳元兌各主要貨幣均於本周一表現偏弱，而除了澳元兌日圓交叉匯價從上周五的86.25水平反覆下探至本月初的85.50附近之外，歐元兌澳元交叉匯價亦已進一步上揚至1.2530附近的一個月高位。故此當澳元交叉匯的走勢已是暫時不利澳元的走勢下，澳元的跌幅將可能會略為擴大，預料澳元將反覆走低至1.0300美元水平。

金價1706美元獲承接續反彈

現貨金價在經過上周的顯著下跌後，已暫時在1,706至1,708美元之間獲得較大支持，並且更於本月初略為反彈至1,720美元附近。由於現貨金價在經歷了近期的偏弱走勢後，還依然能持穩於1,700美元水平，將較為有助金價作出短期反彈，故此預料現貨金價將反覆走高至1,730美元水平。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至1.0300美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,730美元。

金匯出擊

經濟數據佳 助歐元回升

數據編撰機構Markit周一公佈11月份歐元區多國採購經理人指數(PMI)，當中歐元區11月Markit製造業PMI終值報46.2，為3月以來最高水平。但仍是連續第十六個月低於50的榮枯分水嶺以下，分項中幾乎沒有行業出現轉好的跡象，當中製造業活動及新訂單和產出幾項下滑速度有所放慢。分析認為由於美國和亞洲等市場的出口需求仍然緩慢，相信短期難以攀升回復50水平上方。德新增訂單3個月來最高。此外，歐元區內最大經濟體德國11月份製造業PMI終值為46.8，已是連續第九個月出現萎縮，但已漸見放慢趨勢。分項中新增訂單回升見三個月以來最高，產出亦萎縮速度至八個月來最慢，這令11月的裁員活動指數有所減慢。市場普遍對數據結果感到樂觀，分

析師預計德國經濟在第四季仍然萎縮，但最快在明年第一季將出現改善。歐元周一回升至1.30水平上方，初段最高升見1.3048位置。市場關注周四歐洲央行議息會議及周五美國公佈11月的就業報告，由於上月超級颶風桑迪吹襲美國東岸造成嚴重破壞，本次非農數據的準確性可能出現扭曲，數據的影響力或會受到削弱。歐元兌美元周一升逾五周最高，因投資者寄望於美國政界人士將在年底前達成財政協議。在過去幾周中，金融市場被美國政界領袖有關財政懸崖的講話所主導，財政懸崖是指明年年初將開始實施的規模6,000億美元的增稅減支舉措，如果不能避免將重創美國經濟。美共和黨與總統奧巴馬有關財政懸崖的磋商陷入僵局，奧巴馬指責控制眾議院的共和黨人阻礙協議的達成。德國議會周五以壓倒多數批

准最新的希臘救助協議，這也扶助歐元人氣，但這一結果已在市場的廣泛預料中。11月份，歐元兌美元上揚0.3%，已連續第四個月上揚。有望挑戰1.3140阻力。走勢所見，歐元兌美元上周末未有回破250天平均線，亦守住了10天平均線，目前10天平均線處於1.2940，繼續可穩住此區，有望再而衝擊1.30關口；進一步將挑戰之前兩個月的高位，分別在1.3140及1.3170水平。關鍵則估計在1.3285。另一方面，下方較大支持則繼續關注着200天平均線1.2795，若後市失守則歐元料會再陷弱勢。歐元由7月24日的1.2040至9月17日1.3169，其調整50%為1.26水平，另一重要位置在100天平均線，目前處於1.27水平。建議策略：1.3150沽出歐元，1.3300止損，目標1.300及1.2820。

美小型股基金板塊升溫

投資攻略

即使有QE3的推出，但羅素2000指數於9月站上歷史最高位後，一路整理至上月中的763點水準才有支撐；由於當地小型股企業經營收入多依賴本土經濟與需求，有鑑於此，憧憬美國緩慢經濟復甦，有利當地小型股獲得市盈率擴張的動能，不妨伺機收集有關基金建倉。

據基金經理表示，美股近兩個月波動甚大，主要是一旦規模達6,000億元(美元，下同)加稅與聯邦減支計劃自動生效，對依賴本土經濟的小型股造成災難的影響，因此也使得羅素2000增長指數基金(IWO)開年起累計的8.53%漲幅，落後於標普500指數基金(SPY)的11.27%漲幅。由於市場普遍認為財政懸崖發生概率低，因此即使明年美國預估經濟增長率也只有2.1%，略低於今年預估的2.2%，不僅IWO去年底又重新跨越200天線，羅素2000指數上月底的收盤水準也一舉重上50、100天線上方，表明板塊行情又在升溫。以佔近三個月榜首的美盛銳思小型資本基金，主要是透過不少於2/3總資產投資於低於50億美元市值的中、小型公司股票管理組合，以達致長期資本增值的目標。該基金在2009、2010和2011年表現分別為3.27%、24.11%及-5.16%。基金平均市盈率為14.94倍。資產百分比為96.66%股票及4.34%貨幣市場。資產行業為22.2%工業、14.81%資訊科技、14.24%非必需品消費、14.16%基本物料、13.37%金融、11.11%能源、4.56%健康護理及2.21%必需品消費。基金三大資產比重股票為2.52%Warnaco Group、2.19%Reliance

Steel & Aluminum及2.12%Jacobs Engineering Group。小型股第三季業績勝預期。而當地小型股也有好基本面的例子，比如Reliance Steel & Aluminum前月下旬公布第三季業績，雖然季度的20.6億元銷售同比是下降了3.9%，但每股盈利1.3元同比還是有15%增長外，也較湯森路透的12位分析師預期平均的1.19元為佳。作為以回收鋼和廢金屬為原料的小型軋鋼生產商，競爭力較熱軋鋼廠為佳，公司也有望在10月的兩項併購獲得內部增長力，因此瑞信上月維持公司「優於大市」評級外，以2014年預期6.8倍市盈率，給予的65元目標價還有15%上望空間。

今日重要經濟數據公布

時間	地區	數據項目	前值	預測
05:45	新西蘭	第3季度貿易條件指數季率報	-3.2%	前值:-2.6%
07:30	澳洲	11月TD-MI通脹指標	-0.1%	前值:0.1%
07:50	日本	第3季度商業資本開支年率報	2.2%	預測:3.0%
08:30	澳洲	第3季度商業庫存	1.1%	預測:-0.4%
16:15	瑞士	10月零售銷售年率報	2.7%	前值:5.4%
16:30	意大利	11月CS/SVME採購經理人指數(PMI)報	48.5	預測:47.0
16:45	法國	11月Markit/ADACI製造業採購經理人指數(PMI)報	45.1	預測:46.0
16:48	德國	11月Markit/BME製造業採購經理人指數(PMI)報	44.5	預測:44.7
16:53	德國	11月Markit製造業採購經理人指數(PMI)報	46.8	預測:46.8
16:58	歐元區	11月Markit製造業採購經理人指數(PMI)報	46.2	預測:46.2
17:28	英國	11月Markit/CIPS製造業採購經理人指數(PMI)報	49.1	預測:48.0
21:58	美國	11月Markit製造業採購經理人指數(PMI)報	52.4	前值:52.4
22:30	加拿大	11月經季節調整的RBC製造業PMI	前值:51.39	預測:0.4%
23:00	美國	10月建築開支	前值:0.6%	預測:0.6%
		11月供應管理協會(ISM)製造業指數	前值:51.3	預測:51.3

美國小型公司基金表現

基金	近三個月	今年以來
美盛銳思小型資本基金 Prem\$	5.64%	9.27%
施羅德美國小型公司基金 AACC	1.17%	8.43%
摩根美國小型企業增長(美元)A股(分派)	0.54%	8.20%
駿利美國創業基金 AUSDAC	-0.31%	13.17%
宏利美國小型公司基金 AA	-0.43%	11.27%