

拖逾10月 3奧地利成功買「橙」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）拖延逾10個月，和黃（0013）昨公告宣布，3奧地利於今年1月3日完成所有合約要求和手續，正式由Mid Europa Partners和法國電訊公司手上收購奧地利Orange（橙）全部業務。作為整體交易的一部分，公司會將「橙」的一些頻譜、無線基站、流動電訊商Yesss!，以及部分知識產權，售予當地最大電訊集團Telekom Austria。

公司於新聞稿中指，有關收購獲得所有奧地利和歐洲有關當局的批准，並完成了冗長的收購程序。收購後3奧地利成為當地第三大流動電訊商，並可以有新的資源和力量，繼續公司一直以來採取的積極和成功的業務擴展策略。又強調，以現時更強大的優勢，3奧地利較從前更能挑戰市場上的大型電訊商，確保奧地利電訊市場維持競爭優勢，讓消費者繼續以優惠的市場價格享用服務。

躋身奧地利第三大電訊商

3奧地利行政總裁Jan Trionow表示，很高興收購終於得以完成，現在公司可以集中精力發展奧地利的流動市場，「尤為期待與公司才能出眾的新舊同事合作，在未來兩年內為奧地利建立全國性的LTE網絡。這亦將進一步鞏固我

們作為全國最佳網絡供應商的地位」。

斥資130億 曾遭歐盟阻撓

3奧地利早在2012年1月傳出收購奧地利「橙」的消息，其後在2月初公布斥資13億歐元（約130億港元）展開收購。
據和黃估計，合併完成後3奧地利的客戶人數將達280萬名；但之後歐盟委員會宣布對其展開反壟斷調查，指如若完成收購，奧地利的電訊商將由4家減至3家，「會大大減低市場競爭力」，遭和黃反駁「這個假設證據薄弱」，3奧地利花了10年時間，才達到10%的市場佔有率；即使和「橙」合併後也只有兩成二的市場份額，目標是2015年前取得三成市場；但如若未能合併，「要達到三成市場佔有率的目標將會遙遙無期」。



■3奧地利在1月3日終於完成所有合約要求和手續，成功收購奧地利Orange，交易歷時10個月。

失路費收入 恒基發展盈警 港企回春 PMI企穩榮枯線

香港文匯報訊（記者 陳遠威）港股日前創19個月新高後，昨日稍現回軟，恒指收報23,331點，跌0.29%。收市後，恒基發展（0097）、中國風電（0182）、西王特鋼（1266）及萬德資源（8163）分別發出盈警。

恒基發展昨公布，預期截至去年12月31日止年度營業額及盈利將按年大幅下跌，主要由於財政年內3月20日起計，錢江三橋通行費收入不被確認為公司綜合賬目之收入。該股昨收報0.6港元，跌1.639%。

中國風電投資收益降

中國風電表示，預期截至去年12月31日止年度純利將按年出現大幅下跌，主要由於出售風電項目投資權益之收益減少，以及若干共同控制發電廠出產電力收入減少所致。該公司將於今年3月發表年度業

績。該股昨收報0.325元，升1.563%。

西王特鋼稱，預期截至去年12月31日止年度溢利將按年出現大幅下降，主要由於受環球經濟不明朗及內地政府採取緊縮措施，加上內地鋼產品產能過剩，導致鋼產品需求減少及售價下降，毛利率按年大幅減少。該公司預期在3月底公布年度業績。該股昨收報1.52元，升1.333%。

萬德資源料虧損大升

萬德資源表示，預期截至去年12月31日止年度虧損將按年大幅上升，主要由於對有關森林特許權的潛在減值虧損所致，基於林木產品之疲弱整體需求以及下調市價，以及森林特許權所在地印尼巴布亞省的不利政治環境引致項目可能延遲。該公司預期在3月底前刊發年度業績。該股昨收報0.01元，近3個月沒有錄得變幅。

香港文匯報訊（記者 陳遠威）匯豐昨公布最新匯豐香港採購經理指數（PMI），去年12月指數為51.7，連續3個月高於50點榮枯分界線，反映私營企業經營環境有溫和改善。指數按月有些微回落，去年11月為52.2。

產出量增幅10個月最高

去年12月私營企業新接工作量再度增加，不少受訪企業認為，新訂單增加是由於客戶需求上升以及經濟環境改善，惟增長有所放緩，當中內地新接訂單量較11月溫和下降。而產出量增長幅度達10個月以來最高；去年11月末完成業務量增速達8個月以來最高，12月情況大致相若。

去年12月企業投入品採購量輕微上升，是去年4月以來初次錄得升幅，反

映新訂單量增長；投入品庫存水平連升6個月。供應商自去年4月以來首次縮短了供貨耗時，而表現改善幅度則接近10年以來最高。私營企業成本壓力加重，採購開支及員工成本均按月上升。雖部分企業提高售價，將成本轉嫁客戶，但加幅仍低於11月的水平。

匯豐料港今年經濟強勁

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊表示，去年第四季指數平均值按季上升，加上零售穩步增長，預計下個本地生產總值數據會更加理想。內地新業務流量轉弱令人關注，料部分原因是聖誕節訂單後，新訂單未能銜接。隨本港就業市場良好，繼續支持本地需求，今年底前本港經濟可望維持強勁勢頭。

財金動態

港交所風險科傳易帥

香港文匯報訊 再有港交所(0388)高層變動消息傳出。有傳媒報道指，市傳風險管理科將易帥，為配合集團重組架構，主管甘健宏將離職，以配合集團重組架構；同時，有見國際新股未成氣候，加上市況不穩，重點招攬海外新股的上市推廣部門將被縮減，甚或解散。港交所過去一年頻現高層變動，最少有8名高層主動或被動離職，其中財務總監更是一年換兩人。去年6月加盟港交所任財務總監的馬超，曾任職世界級商品管理公司來賓集團（Noble Group），但上任半年即告退。

羅康瑞入機管局董事會

香港文匯報訊（記者 涂若奔）機場管理局昨日宣布，羅康瑞加入機管局董事會，以及兩位議員何俊仁及陳鑑林獲再度委任為董事會成員，任期由2013年1月1日起，為期3年。原成員黃子欣已於2012年12月31日屆滿離任。據了解，羅康瑞於1990至1999年期間，曾出任臨時機場管理局及機管局董事會成員。政府發言人亦指，羅康瑞在商界及建築界別，擁有豐富知識和經驗，相信能為機管局工作提出寶貴意見。

Citibank信用卡可繳的士費

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）Citibank推出信用卡繳付的士車資計劃，接受MasterCard、Visa及大來信用証付款，車資少於500元的交易可免簽名。而即日起至2013年3月31日，客戶凡乘搭貼有宣傳貼紙的指定的士，並以Citibank信用卡繳付車資，首500名客戶可獲全額回贈該程的士費用，惟Citibank商務卡、Citibank Rewards銀聯信用卡及Citibank人民幣信用卡除外。

洪橋7.15億賣巴西錳礦股份

香港文匯報訊 洪橋集團（8137）宣佈，於昨日與Brilliant People訂立出售協議，洪橋集團有條件同意出售Hill Talent Limited，代價為7.15億元。Hill Talent Limited實益擁有Xiangnan Brazil之66%已發行股本。Xiangnan Brazil持有3個位於巴西巴伊亞州（Bahia）的探礦許可證，主要金屬為錳。洪橋集團發言人表示，出售Hill Talent Limited全部權益後，有利於集團集中投放其財政資源於巴西SAM鐵礦項目之發展。

責任編輯：黎永毅

投資理財

美高收益債基金續看俏

儘管財政懸崖的協議在限期前達成，政黨政治也導致金融市場大波動。不過，低息環境和充裕的流動性使得美國的收益債市去年流入超過300億元(美元，下同)，成為第二大最受歡迎的資產類別。投資者若懂慎當地低利率和緩慢經濟復甦，有利支撐這板塊後市的動能，不妨伺機收集有關基金建倉。

■梁亨



據基金經理表示，雖然對收益率的渴求，使得投資級以下債券收益率與標普500盈利率的差距首度跌至負值，但三大交易所交易的高收益債基金去年接近5.9億元日均交易金額。其佔每日債市交易的11.5%份額，較前年的7.3%份額有明顯激增，也使得當地5大交易所交易的投資級以下債券基金自2007年成立以來，去年增持的資產首度達到308億元。

各評級企業債銷售理想

各評級的企業債去年合共的39,500億元銷售，不僅高於2010年和2011年的32,300億元及32,900億元，也打破了2009年的銷售紀錄，去年投資級以下企業債新發行的3,530億元，也打破了前年紀錄發行的2,860億元。
市場紅火也使得美國兩大交易所交易的高收益債基金去年在投資者為追求投資級以下債市有15.5%的市場回報下，也分別漲了約13%和約12%，取得與摩根士丹利世界指數13.18%的相若回報。
以佔近三個月榜首的宏利美國特別機會基金為例，主要是透過BB級或以下的美國或非美國固定收入債務證券，以達致優化收入和資本增值的總回報目標。該基金在2009年、2010年和2011年表現分別為

81.42%、28.15%及-22.51%。基金標準差為17.18%。資產百分比為100%美國定息收益。

上述基金的資產債務評級為39.55% B/B級、33.35% CAA/CCC級、15.94% BA/BB級、10.89% CA/CC級及0.27%未予評級。至於該基金的三大投資比重為5.58% Sirius XM Radio Inc.；4.11% Greentown Superholdings Inc.，(票面收益13%，01-07-2015到期)及3.46% Continental Airlines Finance Trust II。
即使今年這板塊債市不大可能獲得近5年的年均10%漲幅，而投資級以下債券收益率由前年的約20%，下降至去年底的6.22%，但板塊債市接近7%的票面收益率面對10年期國庫券的1.8%收益率，其吸引力還是相當明顯。

美高收益債基金回報表現

基金	近三個月	近一年
宏利美國特別機會基金AA	5.34%	32.70%
美盛西方資產美國高收益基金	3.65%	17.56%
保誠美國高收益債券基金	3.50%	15.57%
瀚亞美國高收益基金 A	3.49%	15.57%
PIMCO高孳息債券基金 H INS	3.27%	14.90%

馮 強

金匯 動向

獲利回吐湧現 歐元續軟

歐元本周三受制於1.3300美元附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿1.3200及1.3100美元水平後，更一度於本周五反覆下滑至1.3000美元附近的3周多低位。由於歐元在過去兩周多以來的升勢均已明顯未能向上突破位於1.3300至1.3310美元之間的主要阻力區，再加上歐元從去年11月中旬的1.2660美元水平輾轉攀升至近期的1.33美元水平後，歐元在不足兩個月之內便已有接近5%的升幅，因此投資者已是較為傾向先行沽出歐元獲利的影響下，歐元的下調幅度遂趨於擴大。
此外，美國聯儲局在其12月的會議紀錄中顯示，部分委員已是認為聯儲局適宜在早於今年年底放慢或停止購買資產，這除了是反映聯儲局往後將可能不願把資產負債表的規模過於擴大之外，該情況亦將較為有助美元的表現，而歐元匯價亦因此反覆下跌至1.3000美元附近。
另一方面，德國12月製造業採購經理

指數在下跌至46之後，該數據已是連續10個月低於50，這反映德國的製造業仍然是處於收縮狀況，因此不排除歐元區第四季經濟表現將依然是較為疲弱的影響下，歐元近日的偏弱走勢可能還未完結，所以若果美國於本周五晚公佈的12月非農就業數據一旦是好於預期，則歐元將有進一步失守1.3000美元關的危險。

德國製造業仍處收縮狀況

雖然在美國的16.4萬億美元債務上限即將觸頂之際，市場已是較為關注美國國會是否能及時於2月至3月之間進一步提高美國的債務上限，但該情況將可能不會影響美元短期的偏強走勢，故此預期歐元將會續有反覆下調空間。

央行曾下調歐元區通脹評估

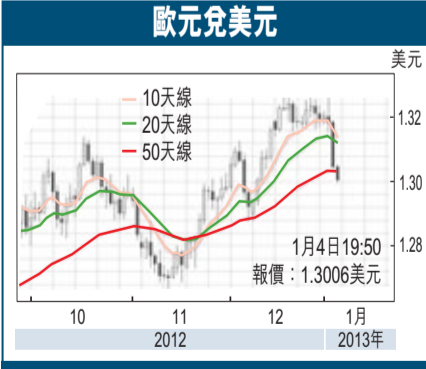
由於歐洲央行於上月6日維持其貨幣政策不變後，卻將今年的歐元區經濟成長以及通脹評估下調，這除了是反映歐洲央行依然是認為歐元區經濟將頗有機會

在今年出現萎縮之外，通脹受控的情況亦可能引致歐洲央行有機會在今年內作出降息行動以協助偏弱的歐元區經濟，所以在部分投資者現階段仍較為傾向逢高沽出歐元的影響下，歐元暫時將不容易出現較大幅的反彈。

受到歐元匯價迅速從周三的1.3300美元水平反覆下跌至周五1.3000美元水平的影響下，連帶歐元兌日圓交叉匯價的升勢亦於周三暫時受制於116.00附近的主要阻力位，並且更一度掉頭回落至周四113.65附近才能穩定下來，這除了是顯示出近期歐元兌日圓交叉盤的升幅已是略為過急之外，該情況亦將不利歐元的短期表現。

美元偏強 金價下試1620美元

此外，歐元兌澳元交叉匯價從上周的1.2805水平急跌至本周的1.24水平後，連歐元兌英鎊交叉匯價亦已迅速從本月初的0.8225水平掉頭下跌至周四的0.8085水平，故此在歐元兌各主要貨幣均呈現偏



金匯錦囊

歐元：將反覆走低至1.2880美元。

金價：將反覆走低至1,620美元。

弱的帶動下，預料歐元將反覆走低至1.2880美元水平。

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1,674.60美元，較上日下跌14.20美元。受到美國聯儲局的12月會議紀錄影響，美元於周五時段已進一步表現偏強，而現貨金價亦因此一度下滑至1,636美元附近。預料現貨金價將反覆走低至1,620美元水平。

基金 透視

天達投顧

原材料投資前景樂觀

美國聯儲局(FED)可能提前終結QE3(量化寬鬆)的消息傳出，商品市場出現明顯震盪，為今年的原材料市場投入變數。依FED先前訂出失業率6.5%以下、通脹率2.5%以上的門檻，2013年QE3結束的可能性並不大，配合全球景氣可望自第2季起逐漸回溫，將帶動原材料需求上揚，使2013年原材料投資前景仍可樂觀以期。
美國剛越過財政懸崖風險，旋即傳出可能提前結束QE3消息，讓2013年金融市場甫開盤就遇亂流。天達資產管理策略分析師麥景成(Max King)指出，總體經濟問題、地緣性政治風險及各國內部政治衝突，仍將持續主導2013年投資氛圍，然而回顧2012年同樣被這些問題困擾，並沒有對投資市場形成障礙，依舊繳出不錯的成績單。因此，面對各國債務或政治問題的紛紛擾擾，2013年投資佈局仍應審視經濟基本本面，一旦景氣復甦力度、及企業營收與盈餘展望都有正向發展，股市表現將可期。

金礦股仍具良好成長潛力

就周四(3日)受量化寬鬆(QE)可能提前結束的消息衝擊較大的金礦股來看，白金與鉅金生產商去年受到南非罷工事件影響，衝擊股價表現，勞工成本上升的問題，將為相關公司長期獲利水平帶來隱憂。然而，根據美林證券(BOA ML)統計，2008年主要金礦商平均生產成本約為每盎司521美元，至2012年預估將提高為853美元左右，但同期間黃金價格每年均價亦由每盎司872美元上升至1,668美元，顯示金礦公司成本上升壓力不小，但金價跑得快也讓獲利能力持續提高，2013年金礦股仍具良好成長潛力。
此外，就其他原材料來看，2013年第1季投資市場風險尚存，歐債危機、美國舉債上限問題都還有待解決，然而隨着下半年景氣回復上升趨勢，與景氣循環連動性較高的能源產業，獲利情況預計將漸入佳境；基本金屬方面，中國需求動能將是一大焦點。由於經過一段時間去庫存後，新領導人上台將着手新政策推動，基礎建設方案重啟，預料將帶動鋼與鐵礦砂需求回暖。
因應原材料市場波動，目前投資佈局重點仍在油、金兩大族群，歐洲與美國鋼鐵公司股票投資價值較不理想，但能源的設備服務類股由於產量持續成長，後市表現相對樂觀，至於金礦股部分，高金價環境、加上生產成本穩定，預期亦有機會走出一波不錯的行情走勢。