

麥樸思轉軌：新興市場抵買

香港文匯報訊（記者 方楚茵）早前新興市場貨幣幣售壓力升溫，嚇走投資者憂慮資金大量流走。「新興市場之父」、鄧普頓新興市場集團執行董事長麥樸思於本月7日更曾預期，新興市場有更多沽壓出籠，指公司旗下基金仍在觀察未入市。但彭博昨日報道，麥樸思昨日轉軌指，導致新興市場股市創下4年來最差年度開局的拋售浪潮臨近尾聲，估值開始具有吸引力。

麥樸思指，新興市場的估值已回落至相當接近其投資價值的水平，低估值更足以吸引如他一般的機構投資者伺機吸納股份。除了麥樸思，安本資產、Coutts & Co.等公司亦看好新興市場政策，跟蹤20種新興市場貨幣的一個彭博指數二月份上漲了0.9%，此前一月份曾大跌3%，為2009年以來最差年度開局。

另一投行高盛亦將新興市場，高盛昨將恒生國企指數目標下調至12,000點，但較現水平仍有約20%上升空間，並維持對中國股票「增持」建議。該行亞太區首席策略分析師蔡天輝表示，國企指數於過去三年回落近兩成，現估值合適但不是很低，未來上升動力源自盈利增長。預測2015年企業盈利增長為14%，因減少投資支出將帶動利潤率回升。

此前高盛於去年12月設定2014年國企目標為13,600點，約有26%回報。蔡天輝建議，投資者應在上半年採取更加針對性的策略部署，該行偏好全球周期性股份，並減少對利潤敏感股份的倉位，增加歐洲股票的倉位。

兩會利好市場氣氛
市場憧憬於3月初全國人大會議之前，內地可能出更多利好部分領域營收的政策，令國指造好。高盛中國首席策略分析師朱悅指，全國人大會議焦點在於官方將公布今年經濟增長目標，政策方面只會依據三中全會給出的大方向細化，但消息對市場氣氛有正面作用。不過中國結構改革需時，其間可能會造成市場波動，故該行會更注意周期轉變。

濟行業如互聯網和電子商業，以及受惠外部需求的行業等。
對於耶倫表示會繼續循序漸進退市政策，朱悅認為，退市體現美國對經濟前景的信心，短期而言或對新興國家的資金流有負面影響，但中長期卻屬利好因素，尤其內地經濟依賴出口，相信會有更大的正面影響。



麥樸思指，新興市場開始具有投資吸引力。 彭博

蒙牛爆大冷 染藍

中煤失藍籌地位 比亞迪重返國指

香港文匯報訊（記者 周紹基、黃子慢）恒指公司宣布恒指季檢結果，賽前被視為熱門的兩大濠賭股未能染藍，反而乳業股蒙牛（2319）爆大冷，晉身恒指成分股。中煤（1989）則如市場預期被剔除，藍籌數目維持50隻不變。此外，比亞迪（1211）重新晉身國指成分股，中聯重科（1157）則被剔除，成分股數目維持40隻。所有變動將於今年3月10日起生效。

有證券經紀指出，蒙牛最近獲多個利好消息支持，相信今日有望升穿40元大關。蒙牛昨日宣布，外資股東達能加碼投資，以15%溢價增持多6.2%股份，涉資51.5億元，完成後，達能持股近一成。消息令蒙牛股價昨日曾急升9.5%，見40.35元創歷史新高，但其後升幅回順，全日只有3%，收報37.95元。

中糧乳業持蒙牛至31.5%

蒙牛昨公布，其主要股東中糧集團與法國達能合併對蒙牛的持股，並增持蒙牛股份至31.5%的比例。其後，蒙牛將向中糧乳業配發1.2億股，相當於擴大約6.2%股權，每股配股價42.5元，較本周二的收市價36.85元溢價15.3%，總代價為51.5億元，全額由達能亞洲支付。

公告指，蒙牛與達能亞洲、中糧乳業投資於昨日簽訂認購協議。根據此認購協議中糧集團目前透過中糧乳業投資持有蒙牛的18.9%股權，另外透過其與達能的合資公司持有蒙牛8.1%股權，將會合併到中糧乳業投資。其後蒙牛將向中糧乳業投資發行總值51.5億港元的股

份，金額由達能提供。公司稱，是次發行新股所得款項將用於償還貸款項下的負債和任何其他負債，以降低資產負債比率。完成後，中糧乳業投資將持有蒙牛約31.5%，原為27%。達能實佔蒙牛的股份比例則由4%升至9.9%。

此外，隨著蒙牛獲染藍，加上兩會下月召開，可能有利及乳業改革和「兩孩政策」的措施出台，蒙牛短線上穿40元的阻力應不大。

中聯重科剔出國指行列

曾於2012年底剔出國指成分股的中聯重科，昨日又重新晉身國指成分股，該股昨日跌0.13%報39.75元。中聯重科則被剔出國指成分股行列，成分股數目維持40隻。至於恒生AH指數成分股將加入光大銀行（6818），成分股數目由53隻增至54隻。

市場原先預期永利（1128）、澳博（0880）及周大福（1929）很大機會被染藍；中煤及中信泰富（0267）將被剔除。



蒙牛爆大冷，晉身恒指成分股。 資料圖片

美林唱好蒙牛 目標看升19%

香港文匯報訊（記者 黃子慢）蒙牛（2319）爆大冷忽然染藍，由於換碼是在昨晚收市後才宣布，大家始料不及。不過，美林美林似有先見之明，昨日發表報告唱好蒙牛，唱好的理由當然是看好蒙牛與達能亞洲、中糧乳業的股份交易。

重申買入 目標價45元

美銀美林的報告指，對該交易看法正面，重申評級「買入」，目標價45元，較蒙牛昨日37.95元的收市價，有19%的上升空間。該行指，達能目前仍然是蒙

牛的夥伴，雙方在酸奶業務上合作。不過達能戰略性增持，意味着蒙牛正推進國際化進程，建設全方位乳品飲料企業，為未來利潤率擴張提供充足空間。

去年5月，蒙牛與達能合併兩者於內地的酸奶業務和組建合營，並獲得後者戰略性入股。當時達能已對蒙牛投資總共約2億元人民幣，並提出增持蒙牛股份的意向。

丹麥阿拉食品（Arla Foods）ARLAF. UL仍然透過與中糧集團的合營中糧乳業控股間接持有蒙牛約5.3%股權。中糧乳業控股為中糧乳業投資的股東。

新興市場未止血 貨幣戰一觸即發

香港文匯報訊（記者 涂若奔）繼俄羅斯盧布上月大幅貶值後，哈薩克斯坦周二宣布將其貨幣堅戈大幅貶值19%，引起金融界關注。不少分析擔憂新興市場股市、匯率貶值的趨勢短期內難以遏制，不排除會產生「多米諾骨牌效應」，令更多國家被迫加入貨幣貶值隊伍，最嚴峻甚至會爆發「貨幣戰爭」。

哈國斥美減QE成禍首

美國減碼「量化寬鬆（QE）」措施，被視為導致本輪貨幣貶值的罪魁禍首。哈薩克斯坦央行本周二在公告中指責，由於美國減碼QE，資金從發展中國家流向發達國家，令新興市場貨幣承受壓力，因此該國將允許堅戈兌美元匯率在185堅戈上下3支戈的區間內波動；此前控制在1美元兌145堅戈至155堅戈水平。

外匯存底成最新戰場

其他新興經濟體貨幣的匯率走勢亦爭相下滑。俄羅斯盧布對其央行設定的一籃子貨幣近日一度跌至41.0472，今年累計下挫6.3%，比2013年初的水平低15%。阿根廷上個月同樣貶值了本幣，烏克蘭和加納則實施貨幣管制。彭博報道指，烏克蘭的格里夫尼亞未來一年內將會下跌20%。一個跟蹤20種匯率走勢的彭博指數今年迄今已經

下跌2.1%。

諸多發展中國家正試圖遏制本幣陷入2008年以來最嚴重貶值趨勢，外匯存底不足成為與市場一較高下的最新戰場。當前的期權價格顯示，外匯存底最少、難以抵擋外匯市場投機者輪番進攻的國家將會繼續面臨本幣匯率壓力。在彭博跟蹤的31種主要貨幣中，交易員最不看好的阿根廷披索、土耳其里拉、印尼盾和南非蘭特這四種貨幣。不少分析認為，新興市場短期內仍難以止血。Newedge Group SA駐紐約市場策略主管Robbert Van Batenburg表示，「如果你開始過快消耗外匯存底，那便是一個不祥之兆，外匯市場大鯊魚馬上就能聞到血腥味……會產生一種多米諾效應」。阿伯丁資產管理公司駐倫敦基金經理Viktor Szabo亦認為，借助於外匯存底絕非長久之計，「人們巴不得做空你的貨幣，這樣一來無異於雪上加霜」。

事實上，土耳其自去年6月以來動用了27%外匯存底以期捍衛本幣匯率，結果不但沒有達到目的，反而不包括商業銀行存款在內的外匯存底截至2月10日縮減到340億美元。該數額僅夠其償還0.29%的短期債務，在高盛跟蹤的14個開發中國家中名列末位。南非當前的外匯存底計460億美元，相當於其國內生產毛額13%。高盛分析，要滿足其應對貿易逆差和償還債務所需，這一比例至少應達到18%。

香港文匯報訊 哈薩克斯坦貨幣堅戈大貶19.3%，對不少在當地從事業務的公司帶來影響。華油能源（1251）在哈薩克當地有業務，故堅戈貶值對公司收入有一定影響。華油能源股價昨日下跌超過14%，收報4.42元，成交3.24億元。

分析料實際影響不大
分析員指，以華油能源的2012年全年收入計，哈薩克業務的收入佔公司整體收入41%，目前，堅戈貶值19.3%，換句話說，即實際對整體收入影響僅約8%。同時，華油在哈薩克的收入並非全部以堅戈計算，影響將更小。

另外，當地貨幣貶值亦能為華油能源帶來正面影響，如涉及工資、運輸等經營成本將下降，故此最終對盈利的影響將較市場預計的為小。

受累哈幣大貶 華油挫14%

思城：港建地下城添商機

香港文匯報訊（記者 方楚茵）去年底上市的本港建築設計服務供應商思城控股（8320），公司行政總裁符展成昨表示，現屆政府一改以往作風，推出大量土地配合增加樓宇供應政策，乃沙土後最火紅時期，業界生意增加。其公司屬於本港政府建築署轄下的建築遴選委員會顧問名單中第一組別，該組別全港僅得22家公司，將有利公司取得大型合約。受惠加快推地，以往本港與內地業務比例，前者由以往只佔兩成多增至現時三成。

內地業務佔七成 受惠城鎮化

問及本港計劃發展地下城及岩洞，符展成指，其他國家亦有相關發展，主要是配合軍事需求等，由於工程複雜，認為可為公司帶來更多商機。他又指

公司受益於城鎮化，內地市場增長潛力大，現時佔公司業務比例七成。不過公司是港資企業，仍重視本地市場，因市場成熟及透明度高，可視為技術鍛煉及展示場，再複製至其他地區，配合本港拓展服務輸出方向。

公司於2011年在內地收購一間甲級資質企業，涉足內地30個城市，擁逾320個項目。主席梁鵬程指，內地擁該資質公司佔建築設計服務行業僅14%，視收購為買牌，藉此拓展內地業務，資格可助公司投得較大型項目。

投標不會鬥平 優質服務取勝

他指，內地城鎮化雖仍未有方向公布，但市場毋須太敏感。市場環境一直好轉，預期內地項目會

持續增加。現時公司除本港辦公室外，另於深圳、廣州、瀋陽、上海及成都設點，業界一向人手緊張，故會將不同地區的員工靈活調配，以提高效率。現時內地及本港員工分別有400及200人。

面對內地建築設計服務供應商競爭激烈，同行投標有「鬥平」現象。不過梁鵬程指，若靠「鬥平」一定死，公司內地投得項目較複雜，會以優質服務取勝。

現時公司客戶以藍籌發展商為主，若以項目數目計，則有逾半屬上市公司項目。公司目前於東涌有大型項目開展，此前已有項目於首爾、杜拜及馬來西亞等，未來亦會留意新興市場如緬甸的發展機會。截至去年6月底，公司已簽約但未完成合約金額為9.7億元，預期足夠未來至少3年發展。

高盛退出哈銀 IPO 承銷團

香港文匯報訊（記者 黃子慢）《21世紀經濟報導》引述知情人指，哈爾濱銀行於春節後快速啟動H股上市工作，有望在3月初路演，並趕在首季末前完成上市，集資金額達10億美元（約78億港元）。惟原本為承銷團之一的高盛，由於較「隱晦」的股東關係，退出是次IPO的承銷團。

避嫌「隱晦」股東關係

報道未有詳細披露高盛與哈爾濱銀行之間有何「隱晦」關係。不過，近日已有多家投行由於職員與IPO客戶之間的關係，投行為避嫌退出相關IPO業務。

消息指，哈爾濱銀行是次上市集資的承銷團包括中金公司、農銀國際、中銀國際牽頭，交銀國際、招銀國際、海通國際（0665）、星展銀行和馬來西亞國際商業銀行。

報道亦指，明天控股通過5家關聯公司持有哈爾濱銀行的股權約28.5%，有可能超越第一大股東哈爾濱財政局的持股量。在基石投資者方面，不排除有實力國資巨頭助陣是次IPO。

保利文化最快下周路演

另外，市場消息指，經營藝術品拍賣的保利文化，最快下周展開路演，並計劃於本月24日至27日招股，集資3億美元至5億美元（約23.4億港元至39億港元），預計於3月6日掛牌。上市安排行為中信証券。

保利文化的三大主營業務包括演出與劇院管理、藝術品經營與拍賣，及影院投資管理業務，其中拍賣業務是集團主要收入來源，貢獻集團約九成利潤。內地傳媒報道，2013年保利拍賣業務利潤額約為3億元人民幣。

市傳新浪為大股東，擁有「網上卡拉OK」9158、新浪Show、微女郎等多個內地視頻聊天室品牌的天鵝集團，計劃最快於今年下半年來港上市，初步擬集資3億美元（約23.4億港元）。消息指，天鵝已委聘瑞銀及中金為上市安排行，目前已開始籌備上市。

天鵝由集團行政總裁傅政軍在2005年創辦，主要從事視頻聊天室業務，其中號稱「網上卡拉OK」的9158網站是主要品牌。天鵝今年初亦開始進軍手機遊戲業務，參與開發手遊《將三國》。

天鵝在2011年及2012年收入分別為6億元人民幣及10億元人民幣，去年度盈利更創新高，達2億元人民幣。

國泰5億和解美反壟斷訴訟

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國泰航空（0293）昨日公告宣布，已就其被起訴的美國貨運反壟斷集體民事訴訟簽訂和解協議。根據該項須待美國紐約東區區域法院批准的和解協議，集團同意為解決此項訴訟支付6,500萬美元（約5.04億港元）。由於在2013年以前的賬目已作出撥備，撥備金額足以應付是次和解，故預計是次和解不會對未來公布的業績造成重大影響。

公告指，國泰航空於2008年與美國司法部達成辯訴協議，同意就一項有關其貨運業務違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪，並已支付6,000萬美元罰款，就此結束在美國被起訴的反壟斷刑事訴訟。公告強調，國泰航空未有在和解協議中確認任何過失或責任，和解協議中亦未有任何一方承認任何過失或責任。

分析料實際影響不大
分析員指，以華油能源的2012年全年收入計，哈薩克業務的收入佔公司整體收入41%，目前，堅戈貶值19.3%，換句話說，即實際對整體收入影響僅約8%。同時，華油在哈薩克的收入並非全部以堅戈計算，影響將更小。

另外，當地貨幣貶值亦能為華油能源帶來正面影響，如涉及工資、運輸等經營成本將下降，故此最終對盈利的影響將較市場預計的為小。



星展設基金回饋社會
星展銀行宣布，撥款5,000萬新加坡元（約3.075億港元）成立「星展基金會」，進一步履行在亞洲區內的企業社會責任。星展執行總裁高博德（圖左）表示，成立基金會反映該行致力以可持續方式不斷回饋社會，相信基金會有助該行進一步推動社會革新。