阿里投資陌陌獲26倍回報

香港文匯報訊（記者 俞晝 杭州報道）移動社交工具陌陌北京時間周五(12日)凌晨在納斯達克掛牌上市，阿里巴巴兩次投資陌陌共2,500萬美元，按首日收盤價17.02美元計算，阿里持股總價值已達6.49億美元，投資回報高達26倍。

雖在上市前一天，前東家網易發佈了針對陌陌創始人唐岩的指責，但上市首日陌陌股價仍大漲26.07%，收報於17.02美元，全天成交量為1,797.10萬股。以收盤價計算，陌陌當前市值為31.74億美元。

陌陌成立於2011年，今年前9個月註冊用戶達1.803億人，月活躍用戶6,020萬人，平均日活躍用戶2,550萬人，比去年同期增一倍。在之前的路演PPT中，陌陌表示自己是中國僅次於手機QQ和微信的第三大移動社交網站。

陌陌稱，在當前中國的社交網站中，自己跟新浪微博、微信、手機QQ都不同，有非常不同的定位，主要是針對陌生人群。陌陌將利用地理位置服務和技術及大數據分析能力，為用戶提供更多本地生活、購物和娛樂信息。

持股21%為最大機構股東

陌陌實行雙層股票結構，在新的招股書中，陌陌聯合創始人、董事長、首席執行官擁有公司全部B類股，保留78%的總投票股。陌陌此次股票承銷商為摩根史丹利、摩根大通、瑞士信貸以及中國華興資本等。

值得注意的是，目前阿里巴巴持股約21%，是最大的機構股東。此外，按照招股書私下出售部分規定，阿里巴巴與58同城還將分別從陌陌購買價值5,000萬美元和1,000萬美元的A類股，增發價格與IPO發行價相同。

■陌陌科技在納市掛牌，帶挈聯合創始人、首席執行官唐岩（前排中）身家一下子超過7億美元。 新華社

陌陌董事會中目前有阿里巴巴的一名現任和前任高管，通過與阿里巴巴的合作，陌陌計劃未來將對「附近的人」的用戶流量進行變現，將阿里的商家定向展示給陌陌用戶，阿里從商家獲得收入後將與陌陌進行分成。

滬期交所原油期貨獲批

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國證監會昨日正式批准，上海期貨交易所在其國際能源交易中心開展原油期貨交易，這意味着原油期貨上市工作步入實質性推進階段。據上海期貨交易所透露，未來將與歐美交易市場形成一個連續24小時交易的風險對沖機制，保障亞太地區經濟平穩健康發展。

據悉，今年10月，上海國際能源交易中心與迪拜商品交易所簽署了諒解備忘錄，兩者將在多個領域展開更深入的交流與合作，旨在共同促進中東資源集中地及亞太消費集中地的原油市場聯動，助力兩地原油市場建設以及國際原油貿易體系的完善。此前能源中心還分別與中國銀行、建設銀行、新加坡星展銀行簽訂了合作協議，在建立高效、公正、安全的國際能源期貨交易平台，引入境內外投資者參與原油期貨市場等方面邁出了關鍵步伐。

中石化三井合建EPT投產

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）中石化與日本三井化學昨共同宣布，雙方合資成立的上海中石化三井彈性體公司（SSME），旗下全球規模最大的EPT（三元乙丙橡膠、乙烯、丙烯、二烯烴共聚物）裝置正式投產。

該裝置具備年產7.5萬噸EPT，EPT是多功能的全成橡膠，被廣泛應用於汽車零部件、電線電纜及其他工業產品。SSME位於上海化學工業區，2012年5月由中國石化和三井化學合資建設，雙方股比各為50%。合資公司註冊資本約6.3億元，項目總投資額約20億元，主要業務範圍是EPT的生產、銷售及產品技術服務。

匯源加盟「餓了么」平台

香港文匯報訊 匯源果汁（1886）昨表示，旗下北京匯源食品飲料北京銷售中心與內地外賣平台「餓了么」簽署戰略合作協定，共同針對目標顧客提供膳食服務，而匯源果汁將成為該平台搭配果汁飲料。匯源集團董事長朱新禮表示，是次合作正好符合年輕消費者普及果汁消費健康理念，是匯源推行管道深耕、深度分銷政策的落地之舉，將有助於推進從終端到終點、從客戶到使用者的新行銷模式的發展。

「餓了么」是內地最大的餐飲O2O平台之一，整合了線下餐飲品牌和線上網路資源，使用者可以通過手機、電腦搜索周邊餐廳，線上訂餐。該公司並率先提出C2C網上訂餐的概念，為線下餐廳提供一體化運營的解決方案。

上海家化前高層被索還1700萬

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）上海家化風波再起，近日有知情人士透露，上海家化工會向上市公司前董事長葛文耀等人要求歸還1,700萬元（人民幣，下同）資產。在此前人事風波中已經離職的葛文耀在其微博上接連發文回應，稱有人挑起事端。

上海家化向葛文耀等前任高層索還資產一事源起之前上海家化工會參與的一項投資。按照家化方面公開說法，上海家化工會下設的退休職工管理委員會（簡稱退管會）曾參股吳江市滬江日用化學品廠，但對於上海家化與滬江日化發生的採購銷售、資金拆借等關聯交易，上海家化並未在年報中披露。

上海家化指責葛文耀安排前資產管理部總監王浩榮以個人名義在中國銀行開立賬戶，將屬於上海家化退管會的投資收益3,077萬元轉入個人名下。上海家化今年5月發布公告稱接到舉報，集團內部個人高層涉嫌私設「小金庫」，侵佔公司和退休職工利益，葛文耀被免去董事長一職。至此，葛文耀經王浩榮個人賬戶，向上海家化退管會賬戶退還部分資產，但至今仍有1,700萬元未被退回。

回應斥有人挑起事端

葛文耀對此接連發表微博回應，稱家化絕對沒有小金庫，亦沒有權威部門審查後定小金庫。葛文耀稱，讓退管會參股吳江市滬江日化廠和另外兩個包裝廠一事於情、於理、於法均沒問題。且參股的錢沒佔用公司和工會一分錢，退管會參股根本不是關聯交易，稱「有人要挑起事端，就奉陪到底」。雖然上海家化工會已於11月21日向虹口區法院提交訴訟材料，但法院並未作出是否受理的反饋。

香港禮品設計展在渝開幕

香港文匯報訊（記者 孟冰 重慶報道）為期一周的香港禮品設計展昨日(12日)在重慶開幕，在當日舉行的「香港禮品設計展2014開幕研討會」上，港府駐成都經濟貿易辦事處主任劉錦泉表示，希望透過研討會及展覽，宣傳香港作為禮物設計及生產中心的定位，以及推廣香港的原創品牌、原創設計，促進渝港兩地創意產業發展。

冀促兩地創意產業發展

此次展會由港府駐重慶聯絡處、香港出口商會、重慶市工商業聯合會、中國國際商會重慶商會聯合主辦，展出的作品包括「香港智營禮品設計大賽」得獎作品及得獎設計師的創意設計，主要分為企業宣傳禮品、家居環境、工作間、悠閒玩耍及節日禮品五個類別。

調查：內地市民仍指股市「水很深」

香港文匯報訊（記者 敖敏輝）廣州社情民意研究中心近日隨機訪問了北京、上海、廣州共1,500位市民，結果顯示，2014年下半年起，市民對股價各方面的評價中，認為「投資情況複雜」者超過6成，其中無論是對股價變化、股價調控、股價趨勢還是股票投資的預期，認為「難說」者均在五至六成左右。

該調查名為「物價、房價和股價北上廣市民看法」，為廣州社情民意研究中心自2011年以來開展的第四次追蹤。調查發現，近四年來，表示會增加股票投資的人從未超過6%，大多數普通市民仍然認為股市「水很深」。超過6成受訪者表示「股價走勢難以估計」，會謹慎考慮是否入市，與近年數據基本持平。而與此同時，有經驗的股民中看漲股市的比例則在上升。

基金展望 富蘭克林投顧

明年「金髮經濟」選股債投資

富蘭克林證券投顧表示，2015年第一季全球將進入溫和增長及低通脹的金髮經濟（Goldilocks Economy），有利股債續揚。雖然近期油價回檔引發股市調節賣壓，但各項指標顯示近期油價已經過度反應景氣展望的悲觀預期，着眼許多能源公司邊際生產成本在80美元以上，預期供給面調整將引導油價尋找新平衡，收斂下檔風險。

低油價紓通脹刺激消費

另一方面，低油價環境紓緩通脹並刺激消費，也提供各國央行低利或擴大寬鬆等空間，根據瑞士信貸預估，2015年美歐日三大核心工業國央行資產規模將比2014年成長18%，顯示全球資金動能依舊充沛，而美國經濟回升將帶動升息預期，2015年股優於債趨勢延續，債市配置須防範利率上揚風險，並能分享美國雙率（殖利率及匯率）雙升的投資行情。

富蘭克林證券投顧表示，整體而言，未來仍須觀察油價、希臘政治情勢及地緣政治等消息面發展，股市攀高後仍需留意技術性回調風險，但歷史經驗顯示，升息只是股市多頭的中繼站，而非終點站，建議投資人持續加碼股票及利差型債市，分享景氣擴張行情。

首季聚焦「3A」投資

富蘭克林證券投顧指出，第一季投資建議聚焦「3A」，意即「America（美股/科技股/平衡型基金）、Asia（亞股）、globAl（全球房地產產業型基金、全球股票型基金及全球總報酬複合債）」，掌握景氣擴張及資產輪動行情。

按：在西方媒體上，人們喜歡把增長進入佳境而通脹威脅尚未來臨的經濟狀況稱之為「金髮女孩經濟」（Goldilocks Economy）。顯然，這是潮起潮落、不斷波動的經濟周期中最為美妙的階段。對於資本市場來說，金髮女孩經濟更是為投資者所夢寐以求。這個階段越長越好，如果熊回來得很晚，金髮女孩在熊屋裡享受的美妙時光足夠長，就最能讓投資者對經濟前景產生高度的樂觀預期，信心為之高漲，大牛市也往往隨之而來。

加息無期 歐高收益基金吸引

歐洲央行（ECB）持續擴大寬鬆，央行反向加息將遙遙無期，在歐洲高收益債不論基本面、資金面，乃至於價值面都持續改善，有利吸引市場關注，投資者不妨留意佈局建倉。

■梁亨

有別於能源公司發行的高收益債佔美銀美林的美國高收益債指數15%權重，相關公司發行的高收益債只佔其歐洲高收益債指數0.6%權重，在能源分項指數自6月底至11月底跌超過7%的效應下，前、後者指數呈-2.87%與0.39%的迥然不同表現。

今年發行702億歐元超去年

今年起截至上月底，已發行的197宗歐洲高收益債數目不及去年全年創紀錄的211宗，不過以今年的702億歐元發行金額計，已超過去年同期的701億歐元發行金額。

如果連同Yankee supply即將發行的計算，今年1,029億歐元發行金額，也將超越去年全年906億歐元發行金額。

不過，今年來自能源公司發行的高收益債只佔總發行額的1.5%，未來油價震盪對這板塊債的影響有限之餘，以歐洲高收益債指數近一年的3.972%收益率，與來到0.77%接近歷史低紀錄的德國10年期國債收益率而言，更凸顯其吸引魅力。

以佔近三個月榜首的安本歐洲高收益債券基金為例，主要是透過不少於2/3總資產投資於歐洲政府相關機構或歐洲企業發行以歐元計的次投資級債務證券管理組合，以實現總回報的投資策略目標。

基金在2011、2012和2013年表現分別為-8.69%、26.32%及8.76%。基金近三年的標準差、夏普比率與貝他值為13.32%、1.21及1.39倍。資產百分比為98.7% 歐洲債券及1.3% 貨幣市場。

基金信貸評級為67.2% B級、14% BB級、7.7% B級以下 、5.2% BBB級、4.6% 未予評級及1.3% AAA級。

資產行業比重為24.9% 其他行業、20.3% 服務業、11.1% 健康護理、10.5% 非周期性消費品、9.7% 周期性消費品、7.9% 電訊、7.5% 資本財貨及6.8% 基礎工業。

基金三大投資比重為2.4% Ontex IV S.A.，（票面1,000歐元，票面收益7.5%，2018年4月15日到期）；2.3% Verisure Holding AB，（票面1,000歐元，票面收益8.75%，2018年9月1日到期）；及2.2% Cirsa Funding Luxembourg S.A.（票面1,000歐元，票面收益8.75%，2018年5月15日到期）。

歐洲高收益債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
安本歐洲高收益債券基金D1	–3.74%	–7.53%
東方匯理歐洲高回報債券基金 AE C	–3.86%	–4.97%
天利歐洲高收益債券基金	–5.03%	–0.63%
標準人壽歐洲高收益債券基金	–5.70%	–3.06%
富達歐洲高收益基金 A ACC	–6.74%	–8.06%

金匯動向 馮 強

通縮憂慮增 歐元反彈受限

歐元本周初在1.2245美元獲得較大支持後呈現反彈，重上1.23美元水平後，周四更一度走高至1.2495美元，並於周五大部分時間處於1.2385至1.2460美元之間。歐洲央行周四公布第2輪定向長期再融資操作計劃（TLTRO）結果，批出金額約為1,300億歐元，明顯低於市場預期，反映歐洲央行若要把央行的資產負債表規模迅速擴大1萬億歐元，歐洲央行需要加大購買資產力度，包括考慮買入主權債，預期歐洲央行將會在下月22日的政策會議上作出決定。歐洲央行公布第2輪TLTRO結果後，歐元周四反而掉頭下跌，反覆走低至1.2370美元，主要是美國公布11月零售銷售按月上升0.7%，好於預期之外，亦高於10月的0.5%升幅，增加美國聯儲局可能明年升息機會，但歐元在1.23美元水平獲得顯著支持後，跌幅未有進一步擴大。

另一方面，歐盟統計局周五公布10月工業生產按月上升0.1%，明顯遜於9月的0.5%升幅，數據顯示歐元區工業生產經過8月下跌1.1%及9月回升0.5%之後，有再度掉頭轉弱傾向，可能不利歐元區第4季經濟表現。此外，歐元區11月通脹年率放緩至0.3%，進一步低於10月的0.4%，凸顯歐元區仍有通縮風險，增加歐洲央行明年首季推行量化寬鬆措施的機會，限制歐元反彈幅度。

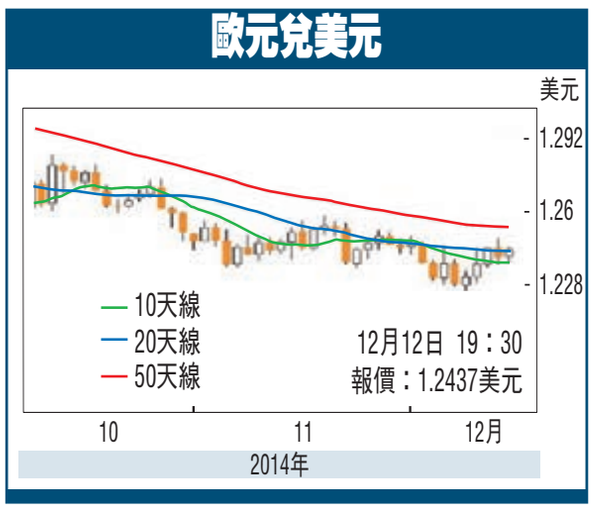
日本明選舉 日圓藉補倉反彈

日本將於明天（14日）進行眾議院選舉，安倍晉三能否連任，將對日圓匯價構成頗大衝擊，部分投資者傾向先行回補日圓空倉獲利，令日圓本周出現連日反彈走勢，導致美元兌日圓周四曾反覆回落至117.45。受到日圓反彈影響，澳元兌日圓以及英鎊兌日圓等主要交叉匯價均於本周前段遭遇到下調壓力，而歐元兌日圓交叉匯價亦一度從本周初的149.75水平反覆走低至周四的146.40，限制歐元反彈幅度，是導致歐元本周依然未能進一步向上衝破過去兩周多以來位於1.2500至1.2530美元之間主要阻力區的原因之一。

石油輸出國組織及國際能源署（IEA）本周均先後表示全球對原油需求將趨於下降，布蘭特及紐約期油近日更雙雙下跌至5年新低，同時紐約期油周四更是5年來首次失守每桶60美元水平，並於周五跌穿每桶59美元水平。油價持續下跌將增加歐元區通脹下行壓力，不利歐元表現，不過市場等候美國聯儲局下周三公布政策會議結果之際，美元升勢可能放緩，預料歐元將暫時活動於1.2380至1.2580美元之間。

油價跌穿60美元 金價走軟

周四紐約2月期金收報1,225.60美元，較上日下跌3.80美元。現貨金價本周早段受制1,238美元水平後，未能維持反彈走勢，主要受到紐約期油近日輕易失守每桶60美元水平，反映原油價格跌幅有持續擴大趨勢，再加上美國11月零售數據表現偏強以及上周首次申領失業救濟人數下降，均對金價構成壓抑作用。不過美國聯儲局在下周三公布會議結果前，預期現貨金價將暫時上落於1,205至1,235美元之間。



金匯錦囊

歐元：歐元將暫時活動於1.2380至1.2580美元之間。

金價：現貨金價將暫時上落於1,205至1,235美元之間。