

# 中企海外掘金好時年

□大衛

內地豪華遊艇市場取得最大優勢。

山東重工以三億七千四百萬歐元的總代價（包括股份投資與債項），相當於近四十億港元，購入法拉帝控股股權，使山東重工可透過捷徑迅速打進國際豪華遊艇市場，同時取得相關生產技術，可說是一項雙贏交易。

## 收購法拉帝冀執平貨

過去不乏中企走出去、業務國際化的成功例子，例如〇四年聯想集團收購IBM電腦業務，經過一番業務整合重組之後，今年聯想集團躋身全球第二大電腦生產商。

不過，近年中企進軍海外市場並不是一帆風順，例如中海油年前收購海外石油資產，面對重重政治阻力，最後無功而回。其實，若不是發生歐債危機、歐美經濟不景氣，相信意大利法拉帝現股東根本不會拱手出讓股權，令山東重工有機會執平貨，預期今年中企海外併購，將會好戲連場。

首先，歐美經濟低迷恐持續一段長時間，不論是

金融機構，還是經營奢侈品零售業，都不約而同放眼於經濟增長動力較強的新興市場，特別是內地市場，十分重視與中企建立戰略合作關係，締造中企加速走出去的優越條件，個別陷於財困、業務具跨國性的歐美知名企業，更成為中企併購的囊中物。

## 蘇皇賣家當中資垂涎

其次，中國坐擁三萬億美元外匯儲備，與其用作購買美債，倒不如推動中企走出去，藉此吸收國際管理經驗與先進技術，中企走出去步伐有必要進一步提速。事實上，山東重工收購法拉帝之前一個月，中國三峽集團便入股葡萄牙電力公司百分之二十一點三五股權，是近年中資收購歐豬國資產，趁機執平貨的典型例子。

中企將比前進取，四出物色海外收購對象，把握歐美經濟低潮期撈底的黃金機會，例如中國銀行洽購蘇格蘭皇家銀行的飛機租賃業務，可能在短期內有結果。總之，今年將是中企走出去「掘金」的好時年。

電郵:kwlo@takungpao.com.hk

## 金針集

中國企業走出去將迎來新高潮，歐美債務頑疾長期化，經濟前景低迷，不少歐美知名跨國企業出現財困，造就中企海外收購大好契機，負債沉重的全球最大豪華遊艇製造商意大利法拉帝（Ferretti），獲得濰柴動力母公司山東重工提出收購，成為中企今年海外第一擊，預期中企海外併購交易陸續有來。

## 歐債持續併購機會多

譽為「海上法拉利」的意大利法拉帝，擁有八個遊艇品牌，包括法拉帝（FERRETTI）、麗娃（RIVA）、博星（RERSHING）及博川（BERTRAM）等，在意大利與美國有八間造船廠。由於近年過度舉債，以及金融海嘯衝擊歐美經濟，營運陷入困境，今次獲得山東重工拯救，不但重新拓展全球佔值逾七億億美元的豪華遊艇市場，還可借助山東重工之力，在進軍

## 頭牌手記

□沈金

# 喜創今年雙新高

在內地股市「提振信心」帶動下，港股昨日再下一城，恒指喜越一九〇〇〇關，最高見一九〇八六，升二二一點，收市報一九〇〇四，升一三八點。國企指數收一〇四一三，升一八七點。全日總成交增至五百七十三億元，較上日多九十八億元。

昨日創了兩個紀錄。一是以收市指數計為二〇一二年新高；二是以成交額計，也是今年最多，升市有增加的能量支持，當然是一個好現象。

表現佳的板塊包括煤炭、水泥、內需、內需、內房、保險等股，欠佳的則是電信、航運股。有人形容，昨日的好友乃「綁住兩隻手」同淡友周旋。這兩隻手就是滙控與中移動。滙控昨日不升反跌四角，中移動僅能平收無升降。如果這兩大重磅股可以好一點，恒指的升勢當不止此。

市場炒作的概念創造性極強。由於龍年很快到來，有人預期龍年產子的人會增加，有利於啤酒車的銷售，於是嬰兒用品股大漲特漲，成為昨日之佳話。

我頭牌預期中行上三元，工行上五元還有不少阻滯未完全兌現，但已經家鄉在望。中行昨收二元九角九仙，工行收四元九角三仙，均離目標不遠也。

我之愛股恒隆地產預告一月十九日宣布末期業績，由於比過去的早，故引起揣測是否會有好消息披露。原則上有好消息會提早宣布，壞消息會押後披露，此為市場慣例，加上以恒指成份股而言，恒隆地產是今年最早宣布業績者，估計應會起良好的帶頭作用，留意可也！昨日恒隆地產收二十三元四角，升百分之二。

港交所擬推行第二階段延長交易時間，令中午午飯僅得一個小時，業界頗多不滿，已訂本週四收市後遊行抗議，參與遊行還包括中環區的飲食界，因為只得一小時食晏，大家只好不上茶樓，間接令這一帶的食肆中午生意也減少了。

## 財經縱橫

□趙令彬

# 「匈牙利之冬」考驗西方民主

匈牙利財經情況惡化或須歐盟救援，各大評級機構均先後把其國債降至垃圾級別，成了非歐元區的歐債危機樣板，與歐元區內歐豬國互相輝映。但看來匈牙利的政治問題影響或更大，也令人再度關注前蘇東地區的「新歐洲」政經狀況：匈牙利是否只是冰山一角？

匈牙利新憲法由今年起實施，但這在歐美廣被視為引致民主倒退的「憲法政變」(Constitutional coup)，因此有必要了解匈國的基本政情。目前由總理Orban領導的政府隸屬Fideaz黨，在2010年選舉中大勝上台，在國會超過三分二的大多數，故可以通過修憲法案。Orban及其政黨奉行反俄的右翼路線，還充滿了極端民族主義色彩，例如在經濟上，Orban曾強調要以本國條件來談判，即不一定接受歐盟及IMF的要求。在政治上，新憲法給予外地匈族人士匈國國籍。

Fideaz之能大勝上台，很大原因是之前的左翼政黨腐敗無能，未能有效處理經濟及社會問題，雖然Fideaz上台後財經形勢未見明顯改善（否則也不必要求新援助）。匈牙利的情況，也反映了極端右翼勢力在歐洲上升的最新趨勢，極右的Jobbik政黨近期民望上升，而中間及偏左政黨的民望則停滯不前。西方極右抬頭之勢早在去年響起警號：挪威極右分子的兇殺案便震動了世界。事實上極右政黨在奧地利、芬蘭、荷蘭以至法國都勢力日強，且它們大多有濃厚的反移民反外族等種族主義傾向。這顯然有一定的經濟根源：在經濟不景失業日增下，怨氣自然發泄到移民及少數族裔身上。此外，據歐洲開發銀行（EBRD）於去年末發布的文件顯示，「新歐洲」地區人民對民主的支持度已大幅下降，故匈牙利的「反民主逆流」似有一定的民意基礎。

上述情況確令人回想上世紀前半段的歷史：當歐洲的左翼政府或政治勢力失敗後，一些國家便轉向極右翼的專制政權，且還引致了世界大戰，給全球帶來深重災難。這段歷史是否正開始重演？時代不同令歷史不會完全重複再現，但某種重演或許無可避免，特別是當民心思變之時。

即使歐美各國大舉鞭撻甚至制裁匈牙利以阻其民主倒退，仍遮掩不了西方民主政制在危機惡化下正面臨嚴峻考驗：去年末希臘及意大利兩國先後更換政府，並由被委任的新總理上台籌組非政黨內閣，並得到歐盟及美國等的祝福與支持。這清楚顯示了連歐美也默認西式民主難以解決深層困難。既然如此，是否應允許匈牙利嘗試走自己的路實行政制創新？匈牙利由憲法政變帶來的民主政制變動，可說是另類或「逆向顏色革命」，而「匈牙利之冬」的後果及意義為何，將要留待歷史作客觀解說。

## 異動股

# 滙控逆市跌

□羅星

德法兩國領導人商討前訂下加強財政紀律的具體細則，歐元匯價反彈乏力，歐央行隔夜存款再創下四十八百一十九億歐元新高，避險情緒高漲，港股在內地股市續升推動下，再升一三八點，以一九零零四收市，國企指數則升一八七點，以二零四一三收市，全日成交金額達五百七十五億元。

滙豐控股（00005）昨日逆市下跌四角，收五十九元八角五仙，跌破六十元，可見市場對解決歐債危機毫無信心。

## 心水股

- 中國融保 (08090)
- 中國石化 (00386)
- 南方航空 (01055)



◀歐美債務頑疾長期化，經濟前景低迷，不少歐美知名跨國企業出現財困，造就中企海外收購大好契機

# 中石化受惠國策可吼

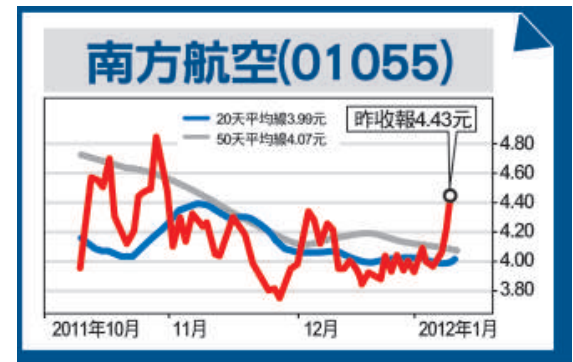
□勝利證券 高鵬

## 券商薦股

受內地利好消息刺激，港股跟隨內地股市繼續上揚。恒指高開後震盪走高，收報19004點，上漲0.73%或139點，全日成交總額為574億港元，較上一個交易日成交額增多約21%，成交量明顯增加，重上500億港元，市場信心有所恢復，其中，內銀股繼續強勢。

環股市表現：昨晚美股收高，歐洲股市今日早盤普遍高開，亞太區股市全線收高，滬深兩地股市大幅收高。消息面：中國方面，繼續維持增持四大行後，中國石化、中國聯通、中國神華日前也齊獲大股東巨資增持；內地四大國有銀行紛紛表示房地產貸款風險可控；周小川稱地方政府融資平台總體仍處於可控狀態；2011年中國外貿進出口總值36420.6億美元，比同比增長22.5%，其中，出口18986億美元，增長20.3%；進口17434.6億美元，增長24.9%；2011年12月我國進出口總值為3329.2億美元，增長12.6%。

美國方面，11月份消費信貸增加203.7億美元，是約10年以來最多，而且是連續第三個月增加；美國證券交易委員會（SEC）日前敦促美國國內銀行披露對歐洲主權債務風險敞口的更多細節；美國鋁業第四



## 政經才情

# A股吐氣揚眉

□容道

2011年末一文說到展望來年是A股必勝。在開年悶殺半周後，A股終於在本周二展現蓄勢已久的復性反彈，上證指數從周一的低位到周二的高位是有約150點的彈力，以指數計上衝超過6%；其彈力，其氣勢更直接引動亞太，以至歐洲及美國的資本市場股價，V彈及拗腰的市況比比皆是，看看成交及股價的聯動更客觀證明反彈的真實及漸起漸落的轉變了。

我過去近一個月密集掃入的A股此刻已是個個變成金蛋了，要知道上證指數殺上2300點，好像是只漲了5%左右，但細心看個股的漲勢，兩天達10至15%漲幅的股票也隨處可見，就知道那是如何振奮人心了。

過兩天我要做的就是開始做短線收割，減持1/2所持A股，然後等下一回合在大年過後開局再戰！

至於外圍市場，我在上周適時減持後已無後顧之憂，他向前向後我都有腹稿對付。不過，大家若然比較勤奮的話，則在未來本月的中場及下半場都會有不錯的炒賣機會，因為大家都應感到外圍確實對財金局勢有新的闡釋方向了，那就是外圍在推動新的財金政策前需要營造的市場氣氛了。有新氣象自然有新妙作了。

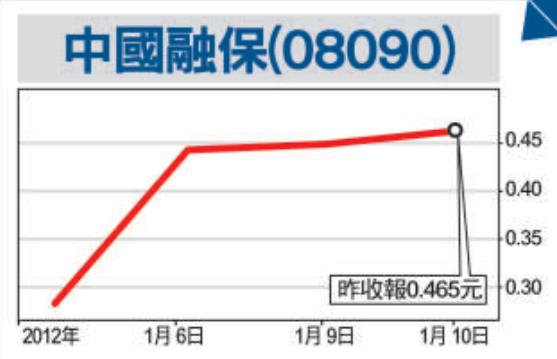
答應過大家本期會刊登我對整體大市及今年全球主要市場的全年波幅的看法，當然不會食言

2012全球的政經局面相信會是刀來劍往的，各大國及政府的人及事的變革是不能避免的，但此變大都早已在各國的計算之內，大家都有應對之策，明乎此些國際關係，變是來得自然的，中間的衝突肯定有，但也可肯定是不會太大，太激烈的。所以，我認為有波瀾是不可避免，但千萬不要亂，也不要慌，反而要趁機儲貨，最終的大方向是偏穩向上的。

## 2012全球大市預測

我列出向好的市場次序是：亞太：A股、港股、新興市場、日股、歐股、美股、商品、債市。好炒的市場次序則是：A股、港股、新興市場、歐股、亞太、商品、美股、日股、債市。

- 具體波幅預測：
- A股（上證）—— 1800點至2900點
  - 港股—— 15000點至27000點
  - 日股—— 7500點至10500點
  - 美股—— 11000點至15000點
  - 歐股—— 1.180美元至1.42美元
  - 日圓—— 73美仙至92美仙
- 祝各位伺機而動，適時把握，果斷出擊，把酒當歌，不負好年華！
- http://blog.sina.com.cn/yongdao2009



## 板塊尋寶

# 中國融保生意不愁

□贊華

中國經濟近年急速發展，造就了不少金融行業的崛起，中國融保（08090）透過向中小企提供擔保服務，從而賺取息差，過去幾年業績對辦，概念獨特，難怪上市後股價連日造好。

中國融保以每股0.28元配股上市，其成立最早溯至06年，初期只是從事物流擔保、投資擔保、工程擔保及信用擔保等業務，發展至今主要向河北及廈門的中小企提供公司信貸擔保、履約擔保及相關顧問服務，另有向客戶提供履約擔保，向對手保證客戶將履行有關包括交付貨物、服務合約及其他責任的合約責任。

集團與不同國有及私營商業銀行簽訂合作安排，與合作銀行同意相互介紹計劃申請貸款融資之潛在客戶。因集團與該等銀行建立關係，由相關銀行提供並獲集團成員公司擔保之貸款金額一直穩定增長。

除擔保服務外，公司也向客戶提供顧問服務，旨在使客戶與貸款銀行、金融機構或各自對手方建立更佳溝通，以及了解融資法規和政策。

## 近三年盈利增長佳

公司會按貸款銀行向客戶墊付貸款之擔保額的若干百分比，及集團客戶與各自之對手方所訂立合約之合約總額向客戶收取擔保費；集團也以擔保額或合約總額之若干百分比之費用提供顧問服務。

截至2010年12月31日止的兩個年度以及截至2011年8月31日止8個月，中國融保的營業額分別為330萬元（人民幣，下同）、3,290萬元及2,360萬元，同期盈利分別為200萬元、1,790萬元及1,050萬元，利潤相當豐厚。

## 往績紀錄未見壞帳

根據往績紀錄，中國融保絕大部分客戶為中小企，包括房地產開發商、貿易公司、能源企業及建設企業，過去並無收到貸款銀行發出之任何違約通知或收到對手方發出之任何違約通知，亦無錄得向客戶提供擔保服務所產生的任何壞帳，反映集團在揀選客戶的工作相當嚴謹。

雖然中央政府已有放寬銀行的政策趨向，但內地經濟發展急速，需財企業仍多，中國融保可說不愁生意，只要集團管理層仍能揀到好客戶，加上公司偏高利潤率，盈利應可保持增長，股價短線若破0.5港元阻力，可見0.6港元樓上。