

莎莎明年加薪貼大市

香港文匯報訊(記者黃詩韻)聖誕將至,零售業界踏入黃金銷售檔期。加上本港通脹持續放緩,11月綜合消費物價指數較10月微跌0.1個百分點,至5.7%,連政府也表示,來自外圍和本地的通脹壓力可望在未來幾季得到舒緩。莎莎國際(0178)表示,料12月頭到聖誕節檔期的銷售情況理想,隨經濟向好來年4月必會調升員工薪酬,加幅將貼近大市。

本月銷售料增長雙位數

據旅發局最新公佈數字,11月份訪港旅客達355.3萬人次,按年上升16.4%,是有紀錄以來最多旅客到港的11月。今年首11個月的旅客人次已突破去年全年總和。莎莎國際主席兼行政總裁郭少明昨日出席公開活動表示,今年12月頭到聖誕節檔期的銷售情況理想,能保持中期業績的雙位數字增幅,並保持同店增長。他並稱,隨經濟向好,來年4

月必會調升員工薪酬,加幅將貼近大市。被問及是否有新策略應對高企的租金及成本,郭少明稱,零售壓力固然存在,惟會設法增加品牌知名度及消費者對品牌信心,例如加強售後服務、產品種類等。他認為,租金高企的情況優於減租時期,意味該段時間經濟較好。香港10月份零售銷售貨值及數量分別錄得23.1%及15%的按年增長。



郭少明(左一)獲頒榮譽博士學位。

香港文匯報記者黃詩韻攝

渣打看好卓悅 評贏大市

不過,同業卓悅控股(0653)亦不甘示弱。渣打較早前曾指,卓悅近期獲品牌獨家代理權增加,有助提升毛利率。雖然內地業務規模不大,但該公司集中發展廣州市場,如此

專注有助提高知名度。渣打表示,相對於莎莎,卓悅明年度預測市盈率較低,估值更加吸引,又首次給予卓悅「跑贏大市」評級,目標價1.51元。莎莎昨日收市報4.22元,升1.44%;卓悅收報1.18元,升0.85%。

理文未來兩年產銷料增40%



李文俊(右)稱,總體紙業市況仍保持穩定增長。旁為理文副總裁陳繼良。香港文匯報記者李永青攝

香港文匯報訊(記者李永青)理文造紙(2314)昨日簽訂總值35億元等值雙幣4年期銀團貸款,主要用作為現有貸款再融資及優化債務結構。理文首席執行官李文俊表示,近兩週內集團的成品紙價格已上升2-3%,加幅約100元,顯示市況較預期為佳,並料未來1-2年集團的產能及銷售可望增長30-40%。是次銀團由恒生銀行(0011)、匯豐銀行、渣打香港及瑞穗實業銀行為委託牽頭行及賬簿管理行。理文造紙昨收報2.42元,升0.42%。

獲35億銀貸 負債率維持70%

該公司稱,35億元銀團貸款中,當中20億元以港元作貸款單位,餘款以美元作單位,息率為香港銀行同業拆息加3厘,未來負債比率將維持在60-70%。李文俊表示,原本銀貸金額為25億元,但因銀行反應良好而加碼至35億元,顯示銀行對理文前景甚有信心。他又說,未來內地整體造紙行業的年產能約4,000萬噸,每年市場需求上升5%-6%,相信未來不會出現供過於求的問題。

致力控制成本 提升毛利率

同時,集團將在不增加員工數目情況下,在今明年兩年新增約百萬噸產能,故相信未來毛利率有改善空間。至於成本方面,現時每噸純成本逾100元,未來將致力控制在100元以下,主因是廢紙、煤價等均有下跌,但亦承認內地工資有上升的壓力。他指出,現時內地業務佔集團總營業額達80%,目前中國經濟仍保持良好增長,加上美國經濟已見底,只是歐洲經濟仍不景氣,故總體紙業市況仍能保持穩定增長。他形容,現時集團的銷售情況是生產多少便賣出多少,反映市況不錯。

金風科技獲三峽巴國項目

香港文匯報訊(記者李永青)金風科技(2208)宣佈,已與中國長江三峽集團達成協議,將向三峽集團位於巴基斯坦的「三峽巴基斯坦第一風電項目」,提供33台高溫系列直驅永磁風力發電機組GW77/1500,並簽訂了2年的項目運行維護合同。該項目是金風科技在巴基斯坦,乃至南亞市場獲得的第一單,亦是金風科技與三峽集團在海外合作的首個合作項目。金風科技昨收報4.03元,升1.25%。

麗展：樓市料平穩發展



劉樹仁律師未來租務收入佔比會維持逾50%。

香港文匯報訊(記者趙建強)麗展發展(0488)早前供股集資逾5億元,公司稱未來暫無進一步集資計劃,其中與恒基合作發展的天文台道項目,會另外尋求融資。行政總裁劉樹仁稱,公司有足夠現金,未來政府增加土地供應時,可尋找合適機會買地。

指,本港利率仍然低企,而且經濟穩定,不認為樓市會出現大幅波動,又指支持政府穩定樓市政策。內地售樓目標20億人民幣。劉樹仁又稱,集團未來會繼續增加商業物業投入,預料未來收租物業收入佔比會維持50%以上水平,而內地由於限購令、限貸令等住宅調控持續,未來會主力發展商業項目銷售,其中旗下廣州商業樓面已達100萬方呎。他又指明內地物業銷售目標20億元(人民幣,下同),預料毛利可達30%。

劉樹仁補充,旗下銅鑼灣、長沙灣及中環商業項目,今年下半年租金升幅超過10%,整體出租率超過96%,而上海香港廣場,及廣州五月花,出租率亦分別達95%及100%。旗下麗豐控股(1125)今年租金收入約3.8億元,預料每年有約10%至15%增長。

明年推盤量將較今年多

麗展目前在售項目翠峰及翠峰,合共僅餘7伙單位,公司計劃明年推出油塘及大坑道項目,其中前者將於3、4月間推出,預計明年全年推盤量會較今年為多。劉樹仁

中行內蒙拓貿易金融服務



中國銀行內蒙古分行行長助理代興軍(中)與分行客戶代表共同見證「貿易金融」服務品牌啟動。

香港文匯報訊(記者張冠華內蒙古報道)中國銀行內蒙古分行日前舉行「貿易金融」服務品牌啟動儀式。據悉,2011年,中國銀行內蒙古分行國際貿易結算量近60億美元,此次該行「貿易金融部」在全區14家盟市分行同時掛牌,內蒙古各大工貿企業將在中國銀行享受國際、國內結算、保函、供應融資等在內的一攬子現代金融服務,將通過在本部和各盟市分行設立貿易金融部,重點為全區範圍內的煤炭、鋼鐵、裝備製造、乳製品及農牧業等行業提供全面的貿易金融服務,特別針對以核心企業為主,包括上下游企業的供應鏈流程,提供豐富的供應鏈金融解決方案積極支持中小企業發展。

責任編輯：黎永毅

投資理財

英皇金融集團總裁黃美斯

12月22日重要經濟數據公布

- 21:30 美國11月芝加哥聯邦儲備銀行全國活動指數,前值:-0.13
- 美國持續申領失業金人數(12月10日當周),預測:360.0萬人,前值:360.3萬人
- 美國首次申領援助人數四周均值(12月17日當周),前值:38.775萬人
- 美國一周首次申領援助人數(12月17日當周),預測:38.0萬人,前值:36.6萬人
- 美國第3季度核心人消費支出(PCE)物價指數終值,預測:2.0%,前值:2.0%
- 美國第3季度個人消費支出(PCE)物價指數終值,預測:2.3%,前值:2.3%
- 美國第3季度最終銷售終值,預測:3.6%,前值:3.6%
- 美國第3季度國內生產總值(GDP)隱性平減指數終值,預測:2.5%,前值:2.5%
- 美國第3季度國內生產總值(GDP)環比年率終值,預測:2.0%,前值:2.0%

金匯出擊

央行明年再推QE 英鎊遇阻

英國央行周三公布的12月初的議會議議記錄,英國貨幣政策委員會(MPC)的委員以9:0一致贊成保持利率在0.5%不變,同時亦維持資產購買規模在2,750億英鎊不變。MPC委員認為未來很可能需要推出更多量寬鬆措施,當中部分委員認為前景已經惡化。他們認為英國經濟增長和通脹的風險平衡狀況幾乎沒有變化,預計待2012年下半年才有機會復甦;中期通脹風險趨於均衡,通脹下降速度可能比預估慢。

所有委員一致認為未來仍存在太多不確定性,目前推出或改變資產購買計劃未必有好處,來自歐債危機的最惡劣時刻仍未見到,銀行業融資緊張和市場波動已反映出有關風險。MPC委員正在搜集有關量寬鬆政策影響的證據,不排除在明年2月向滯滯經濟進一步挹注資金,畢竟歐債危機仍未過去及存在不確定因素,現在還未是適當時機調整量寬鬆政策。由於英國央行會議記錄立場比較溫和,會議記錄公佈後英鎊沒大變化,保持在1.57上方盤整,市場關注周四公布英國第3季度國

內生產總值結果。英鎊周初大幅走高,英鎊兌美元升至11個月高位,在面對歐元區債務危機時,英國資產相對安全。英鎊兌美元亦走高,因西班牙短期貸款成本大幅下降,而且美國和德國數據改善削弱美元的避險需求。英鎊貿易加權指數升至81.5,為3月初以來最高。歐元兌英鎊下跌至0.8336英鎊,為1月中旬以來最低。英鎊兌美元則上漲至最高1.5701。美國住房數據好於預期,增強美元全線實壓;德國Ifo數據強於預估亦緩解有關全球經濟成長將戛然而止的部分擔憂。

避險地位存在削弱風險

周二稍晚,穆迪在年度信用報告中稱,英國評級為AAA,展望為穩定。英國的評級部分取決於英國政府的財政整固計劃保持在軌道上的假設。穆迪又表示,評級前景可能對歐元區債務危機未來的發展十分敏感。部分分析師預計,進入2012年,英鎊兌美元面臨英鎊的避險地位可能被削弱的風險,因在本月峰會上英國拒絕支持歐

盟條約引發政治問題。本月的歐盟峰會已擴大英國聯盟政府中兩黨,及其各自在歐洲支持者間的分歧。走勢所見,鑑於RSI保持回升,以及隨機指數跌落超賣區域,還有上周在1.54處似乎已築成了雙底,故可望英鎊兌美元將會以持續反彈為主。周二已見英鎊突破25天平均線及下降趨向線1.56水平,估計進一步延伸可達至50天平均線1.5770,至於1.5830將會自前期依據轉為目前關鍵阻力。另一方面,較近支持位則重新以1.56為參考,10天平均線1.5565為另一個支持,之後將觸目於1.54水平,除了上周二觸近以外,11月25日亦曾低試至1.5421,故英鎊兌美元需跌破此水平才會將回升傾向破壞,其後支撐可看至1.5270至1.5300區域,自2010年9月至今年10月初,英鎊之疲勢恰在此區域止步,故一旦失守英鎊料出現又一輪大型下滑走勢,下一級支撐將關注目前位於1.5120之上升趨向線。建議策略:1.5800賣出英鎊,1.6000止損,目標1.5580及1.5430。

減息效應 印尼基金看俏

投資 攻略

儘管印尼央行在本月8日宣布維持6%的現有基準利率不變,結束了此前連續兩個月的先減0.25%,再減0.5%的減息行動,然而先前的減息效應,使得近周全球股市在歐洲主權債的陰霾下,大盤的雅加達綜指近兩週還可以0.01%輕微跌幅,居期間全球十大最佳股市表現榜之列。分析認為,央行減息效應對經濟有正面的支持作用,因此印尼基金後市上升空間仍可看好。 梁亨

據基金經理表示,評級機構惠譽於周二,基於歐債危機可能進一步擴大,下調了部分新興歐洲國家的主權債評級展望,不過則在時隔兩日後的上周四上調了新興亞洲的印尼主權債評級,由投機級上調至投資級的BBB-,主要是肯定印尼政府債務佔國內生產總值的比例有所下降,加上經濟擁有增長動能的同時,也可望令企業盈利持續改善。受惠於惠譽調升評級激勵,雅加達綜指隔天就創本月最大的1.8%單日漲幅。以印尼最大收入銀行的PT Bank Rakyat Indonesia為例,該銀行擁有全球最大「小額貸款業務」份額,其首席執行官早前表示,預期今年貸款業務有20%-22%增長,全年淨利有望增長20%;並表示明年擬推出1萬億盾的金融併購計劃,以提升銀行客戶的協同效益,如果目標實現,對銀行股價會有明顯的助益。 比如佔近三個月榜首的富達印尼基金,主要透過持有印尼上市公司股票的

多元化管理組合。該基金在2008、2009和2010年表現分別-52.4%、124.78%及44.66%;其資產百分比為98.29%股票及1.71%其他;而平均市盈率及標準差為14.38倍及32.89%。富達印尼基金的行業比重為31.52%金融服務、13.88%周期性消費、16.04%基本物料、8.09%電訊、2.79%房地產、2.66%公用、7.55%工業、10.08%防守性消費及0.78%能源。至於上述基金的三大資產比重股票為8.98% PT Bank Rakyat Indonesia TBK、8.64% PT Bank Mandiri (Persero) PT及8% Astra International Tbk。

通脹回落 存減息空間

值得留意的是,印尼核心通脹率由1月的7%,下降至10月份的4.4%,創下2010年5月以來的新低水平,讓印尼央行明年有執行減息的空間,以抵禦來自其他央行的減息手段。若投資者可承受單一新興市場國家股市的風險,並憧憬來年寬鬆貨幣環境還可激勵企業投資與民間消費信心,讓有關企業股受惠,現階段不妨收集相關基金建倉。

印尼基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達印尼基金 A	-2.37%	1.32%
德盛印尼基金 A Dist	-3.28%	-1.78%
保誠印尼股票基金A Inc	-4.52%	-1.11%
法巴L1印尼股票基金 Acc	-4.80%	-4.60%
JF印尼基金	-6.00%	-1.54%

金匯動向

馮強

澳元空倉回補 可望上試1.026

澳元匯價本周初持穩於98.80美仙之上後,其走勢已逐漸趨於偏強,在輕易向上衝破1美元關卡後,更一度於本周三反覆走高至1.0215美元附近的1周多高位。由於澳洲央行在其12月份的會議記錄中,已暫時沒有急於進一步寬鬆其貨幣政策的傾向,因此在投資者掉頭回補澳元空倉盤的帶動下,澳元的反彈幅度遂迅速擴大至1.02美元水平。故此預期澳元匯價將會繼續有反覆上調空間。

另一方面,歐洲央行向歐元區銀行業提供3年期的貸款申請後,這除了是暫時舒緩了歐洲銀行業所受到的資金短缺壓力之外,該情況亦有助阻止歐債危機的蔓延,而歐元在受到空倉回補的帶動下,曾一度於本周三反覆向上逼近1.3200美元附近。

雖然今次歐洲央行向歐元區銀行業提供高達4,890億歐元的貸款是遠高於市場所預期,並且令歐洲央行有寬鬆其貨幣政策的壓力,但隨着歐洲銀行業的穩定將有助增加投資者信心的情況下,不排除歐元以及商品貨幣將仍會逐漸處於反覆偏強的走勢,這亦有利澳元的短期反彈。預料澳元將反覆走高至1.0260美元水平。

金價急彈後現整固走勢

周二紐約商品期貨交易所2月期金收報1,617.60美元,較上日升20.90美元。現貨金價在經過近日的反彈後,已一度於本周三反覆走高至1,641美元水平,但受到歐洲央行將向銀行業提供遠高於預期的貸款後,美元的轉強已引致現貨金價一度跌穿1,620美元水平,故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,590至1,650美元之間。



金匯錦囊

澳元: 澳元將反覆走高至1.0260美元水平。
金價: 現貨金價將徘徊於1,590至1,650美元。