

永旺下半年3億開新店

香港文匯報訊(記者 黃詩韻、實習記者 彭楚華) 受投資物業公允價值收益減少、新店開業前支出增加影響,永旺(0984)中期業績錄得股東應佔溢利按年倒退39.18%至1.33億元(港元,下同),每股基本盈利51.2仙,派中期息16.5仙。集團表示,對前景審慎樂觀,開分店計劃不受阻,本港業務按照計劃繼續擴展,預計年底前於荃灣增設兩間店舖,九龍城分店亦會在2013年初開業;至明年年初內地增6家新店。

集團表示,期內由於改善薪酬福利以挽留具競爭力的員工,並為拓展業務增聘人手,令員工支出佔收益的百分比由10.3%上升至11.7%;租金支出佔收益的百分比由9.9%上升至10.6%,預計該比率於新店全面運作及錄得全期貢獻時將有所改善。集團現金及銀行結存約19.96億元。

租金支出佔收益10.6%

永旺於期內在香港合共經營36間店舖。當中,屯門店進行了裝修後重新開業,將軍澳港鐵站的新店也於3月開業。另一間位於九龍城的綜合購物百貨公司(GMS)自5月開始分段投入營運。而

在廣州及深圳開設共2間新店。期內在華南地區共經營22間店舖。

未來2年擴分店網絡

該集團下半年資本開支近3億元。其中,於本港開店的支出近1.5億元,而內地支出則近1.4億元。在未來集團將於8月在銅鑼灣開設新店,計劃分別於10月及12月在荃灣增設兩間店舖;九龍城店亦將於2013年初投入服務。其他規模較小的店舖將由7月至本年年底在金鐘、大圍等地區逐一開幕。內地在本年底開5家新店,及在2013年初再增設一家。現亦正研究在廣東省以外如福建省發展業務的可行性。



左起:永旺財務及會計部副總經理楊子成,董事總經理陳佩雯,副董事總經理鈴木順一,業務發展部、建設及維修部及特許經營部董事陳淑貞。

集團董事總經理陳佩雯補充,雖然開店前期開支大,但未來2年仍會繼續拓展分店網絡,並相信日後於經營期間得到的收益會逐漸彌補相關損失,並相信日後成熟期獲得回報,故不擔心會對集團構成壓力。

保利置業上調全年售樓目標



左起:保利置業投資者關係總監蔡偉生、主席雲明及財務總監潘治平。

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 保利置業(0119)昨公布截至上半年業績,期內賺10.7億元(人民幣,下同),同比上升20%,收入上升54%至64.8億元,每股基本盈利上升20%至0.2965元,不派中期息。期內簽約銷售面積約110萬平方米,而簽約銷售額約101億元,完成全年目標63%,公司主席雲明宣佈將上調全年銷售目標由160億元上調至190億元。

半年完成63%售樓目標

雲明指,上半年的簽約銷售額已完成全年銷售目標的63%,預測下半年內地樓市穩定,公司將會維持加快銷售,加強推出符合市場需求的中小型剛的需產品及調整訂價。投資者關係總監蔡偉生補充,公司下半年將會有7個新項目在上海、寧波及蘇州等地推出。

而公司期內資產負債率達72%至434億元,而未來三年該公司將進入償債高峰期,1年內需償債達172億元,而其後兩年再需償還135.6億元,而公司上半年銀行總結存為126億元。雲明指,公司一直加快銷售,令資金回籠,亦有控制投資,而上半年買地亦比較審慎,期內只以掛牌方式取得一幅位於濟南的土地。財務總監潘治平補充,公司的現金流良好,加上銷售回籠,可應付營運需求。

重慶機電少賺21.5% 不派息

香港文匯報訊(記者 劉璇) 重慶機電(2722)宣布截至2012年6月30日止六個月中期業績,期內錄得股東應佔溢利3.03億元(人民幣,下同),每股基本盈利8分,不派息。溢利較去年同期減少21.5%。

集團錄得營業總額為約54.751億元,比去年同期增長約4.9%。受機械和數控機床等業務受歐債危機及中國經濟減速的影響,訂單減少、售價下滑,人工成本上漲影響,期內毛利按年略有下降,約為8.971億元,但在商用車輛零件在柴油引擎穩定增長的帶動下,毛利率與去年同期持平。電力設備業務的毛利率有微升,主要是銷售額增大,單位成本下降所致。

中視金橋料維持派息比率



陳新(中)表示,年底會否再有特別股息派送,則視乎當時的經濟及營運情況而定。左為中視金橋首席執行官劉矜蘭及首席財務官陳凱年(右)。

香港文匯報訊(實習記者 彭楚華) 中國經濟持續放緩,中視金橋(0623)昨日於業績會上表示,今年首季行業市道不太樂觀,若第二季良好勢頭持續,下半年市道應較上半年佳。期內權益股東應佔溢利與去年同期升9%至約7905萬(人民幣,下同),每股基本盈利0.142元同比上升11%,不派中期息,年底會維持20%派息比率。

集團主席陳新表示,集團於08年上市時訂立每年派息比率為20%,而於2010及2011年在20%派息比率基礎上,再加派20%特別股息,令該兩年的派息比率增至40%。至於年底會否再有特別股息派送,則視乎當時的經濟及營運情況而定。

拓廣告及內容創意製作業務

他續稱,現時除了有主要的媒體資源運營外,同

時兼顧品牌整合傳播服務,近年拓展廣告及內容創意製作業務,以及新媒體投資與整合運營業務。他稱,由於業務範疇增加,媒體資源運營業務(即CCTV欄目廣告代理)佔毛利率比例由過往超過90%降至現時85%。整合傳播服務佔14%,廣告及內容創意製作以及新媒體相關業務則佔1%。

首席財務官陳凱年對應收帳款有上升的問題回應道,應收帳上升屬預期之內,亦為正常現象,而行業常規一般都會容許有逾期應收帳出現。他指出,公司應收帳款周轉天數雖然由去年底的16天上升至今年6月底的25天,但在行業中仍屬於低水平。他強調壞帳出現風險並無增加。他又指,政府對公司的補貼一般是按年支付的,預料下半年亦繼續會有相關補貼,但金額應該會比上半年的少。

投資理財

金匯動向

美傾向量寬 歐元料衝1.26

歐元本週初在1.2295美元附近獲得較大支持後,其走勢已持續趨於偏強,在先後重上1.23及1.24美元水平後,更一度於本週四反覆走高至1.2589美元附近的7周高位,到本週五時段,歐元仍大部分時間均處於1.2515至1.2565美元之間的活動範圍。由於美國聯儲局在其8月份的會議紀錄中,已有推出新一輪刺激經濟措施的傾向,因此不排除聯儲局將仍有機會於下月12日及13日連續兩天的會議上進一步擴大其量化寬鬆措施的規模,該情況亦是導致歐元得以輕易重上1.25美元水平的原因之一。此外,在德國聯邦憲法法院於下月12日對歐洲穩定機制作出判決前,市場已先行傳出西班牙與歐元區國家商討救助協議的消息,所以部分投資者已認為西班牙在受到借貸成本高企的壓力下,早晚要向歐盟提出正式的救助申請,故此預期歐洲央行往後將會透過歐洲永久救助基金去

干預歐元區債市的情況下,這亦有有助緩市場對歐債危機的擔憂,並且有利歐元的持續反彈。

伯南克開腔前 空倉客回補

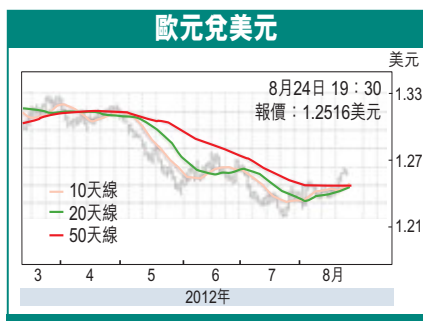
另一方面,美國聯儲局在經過本月初的會議後,美國已陸續公布了好於預期的7月份非農就業以及零售銷售數據,因此受到這些主要經濟數據均有向好轉的影響下,聯儲局主席伯南克將可能不會在下週五於Jackson Hole舉行的聯儲局年會上急於暗示推出新一輪的寬鬆措施。但隨著聯儲局的8月份會議紀錄已是傾向作出寬鬆行動的影響下,投資者現階段對過於推低歐元將仍會抱有一定戒心,故此除非有進一步不利歐元區的消息出現,否則歐元暫時將不會遇到太大的回吐壓力,該狀況將有助歐元的短期表現,所以當市場仍在等候着伯南克於下週五的

發言之際,不排除部分投資者將會繼續傾向逢低回補歐元空倉,所以預期歐元將會繼續有反覆上調空間。

雖然美元兌日圓本週初受制於79.65附近阻力後,已持續遇到回吐壓力,並且更於聯儲局公布其8月份會議紀錄後一度急速下挫至78.30附近,但受到日本7月份已再度出現貿易逆差以及日本7月份出口按年大跌8.1%之後,該情況亦將會增加日本央行在下月18日及19日連續兩天會議上擴大其量化寬鬆措施規模的機會,將有利延續歐元兌日圓交叉盤近期的反彈。

由於歐元上月下旬在1.2040美元水平獲得顯著支持後,已是逐漸反覆走高至本週1.2589美元附近的7周高位,因此連帶歐元兌美元交叉匯價亦已持續作出反彈,並且更一度於本週五反彈至1.2070附近的6周多高位,所以受到歐元兌各主要貨幣均有逐漸轉強傾向的

馮強



金匯錦囊

歐元: 歐元將反覆走高至1.2680美元水平。
金價: 現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。
影響下, 預料歐元將反覆走高至1.2680美元水平。

金價上撲1690美元

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,672.80美元,較上日升32.30美元。金價在經過連日來的攀升後,12月期金已一度於本週四反覆走高至1,677.50美元水平。受到歐美央行皆有推出新寬鬆措施傾向的影響下,金價的升幅已是持續趨於擴大,故此預料現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。

新興債市基金獲追捧

投資攻略

市場對歐債的憂慮有所減退以及投資者對風險資產接受興趣度上升等等因素,讓新興市場債基金連同截至上週三的一周,已連續十周錄得有資金流入。而據EPFR的資料,當周流入新興市場貨幣計價債券基金的2.78億元(美元,下同),比美元計價的多39%;憧憬美聯儲局下月會議會有新一輪的QE,會激勵包括非美元的新興市場債有新的資產膨脹動能,不妨伺機收集建倉。

據基金經理表示,投資者對歐美央行有樂觀的政策推出期待,使得美股VIX指數來到13.5的近年新低同時,新興市場資產也錄得自第一季以來,最長的連續資金流入周數,南非的蘭特與俄國的盧布更成為本周表現的佼佼者,為當地貨幣持有者人士帶來了助益。以佔近三個月榜首的霸凌新興市場債券(當地貨幣)基金為例,主要是透過新興市場債務證券、股票及其相關貨幣,以達致取得收益及資本增值目標。該基金在2009、2010和2011年表現分別為27.15%、9.73%及-6.72%。資產百分比為99% 債券及1% 現金。資產信貸評級為28.8% A級、22% A-級、17.2% BB+級、16.8% BBB-級、13.4% BBB級及0.8% BBB+級。資產地域比重15.6% 墨西哥債、13.4% 巴西債、12.6% 波蘭債、12.5% 南非債、10.7% 印尼債、9.8% 匈牙利債、7.3% 土耳其債、7% 環球債、6.3% 馬來西亞債及3.8% 泰國債。基金三大投資比重為8% Government of Poland, (票面收益5.75%, 23-09-2022到期); 7.2% United Mexican States Bond, (票面收益10%, 2024年12月5日到期); 及6.3% Nota Do Tes. Nacional, (票面收益10%, 2025年2

月4日到期)。
美或擴量寬 憧憬資產價格膨脹

雖然今年來流入新興市場貨幣計價債市的33億元,是不及美元計價債市的121億元,但也可反映出對新興市場債資產的渴求。

從上週前後來居上的資金流入,以及近日歐元兌美元來到7月初新高來看,新的美聯儲局量化寬鬆貨幣政策將會壓抑美元貨幣吸引力,觸發新一輪資產價格膨脹之餘,而具基本面優勢支撐的新興市場貨幣計價債的債價也會隨之而水漲船高。

新興市場債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
霸凌新興市場債券(當地貨幣)基金 A USD Inc	5.89%	9.91%
摩根士丹利新興市場國內債券基金 A	5.67%	9.10%
天達新興市場債券基金 A Acc	5.46%	9.01%
東方匯理新興市場債券基金 AUC	5.43%	11.30%
景順新興貨幣債券基金 A	5.21%	9.93%
紐約銀行美倫新興市場當地貨幣債券基金 C USD	5.05%	8.03%
摩根新興市場本地貨幣債券(美元)A(股計)	4.87%	8.44%

基金透視

群益投信

「美人債」

債券新選擇

在各類債券中,「新興市場債券」近年來特別受到投資市場的注目,主要是因為新興市場經濟實力快速成長,也讓新興市場債券投資成為顯學。此外,即使面臨金融海嘯、歐債風暴,新興市場債券雖然也難免受到波及而下跌,但總能快速收復失地並迅速創下新高。市場上最近出現一個債券新名詞「美人債」,特別讓投資人注意,這就是以拉丁美洲債券及人民幣債券兩大投資主軸為新的新興市場債券。

金磚四國人民幣最穩

群益投信表示,比較金磚四個國家,股市表現互有高低,經濟、產業亦各擅勝場,但提到債券投資,以巴西為首的拉丁美洲債券利率最吸引人,信評等級相近的俄羅斯及印度,利率水準遠不及巴西,而主權信評高達AA-的中國,其貨幣(人民幣)在四國中明顯最穩定效果,兩者搭配成「美人債」,深具投資優勢。

群益全球新興收益債券基金經理人張俊逸指出,拉美的代表國家巴西以及中國主權信評均在投資等級之上,且過去幾年維持在上升的軌道上,巴西十年期公債殖利率高達9.64%,其它拉丁美洲國家,如:墨西哥、哥倫比亞十年期公債殖利率亦分別達5.36%、6.61%。至於中國,標準普爾主權信評和日本相仿,但日本十年期公債殖利率僅有0.80%,中國則為3.34%,加上人民幣匯率平穩向上,過去五年從2007年到2011年,人民幣各年度均為穩定升值,幅度分別為6.51%、6.43%、0.01%、3.22%及4.72%,深具投資價值。

有機「息匯」雙收

張俊逸強調,整體來看,拉丁美洲債券具高利率優勢,各國主權信評亦逐漸獲得調升,智利、巴西、墨西哥、秘魯目前已躋身投資等級國家,可望吸引更多資金流入,而經濟規模驚人的中國財政穩健,人民幣更具有想像空間,從2005年匯改以來,人民幣長期走多趨勢一直不變,在金融市場變動較大時期,多數新興市場貨幣隨之震盪,但人民幣往往表現平穩。投資「美人債」,有機會息、匯雙收,可望成為新興市場債投資的主流之一。

金磚四國「美人債」最優

國家	巴西	俄羅斯	印度	中國
10年公債殖利率	9.64%	8.18%	8.14%	3.34%
主權信評(S&P)	BBB	BBB	BBB-	AA-
近1年匯率	貶值	貶值	貶值	升值
	走勢變化大	走勢變化大	走勢變化大	走勢穩定

資料來源: Lipper 資料日期: 2012年8月 表格整理: 群益投信