

玖紙冀紙價每噸升逾150元

香港文匯報訊(記者 劉璇)玖龍紙業(2689)中期純利跌21%，董事長張茵表示，今年行業的情況會比去年好，預料全年走勢將平穩向上。長遠來看，因內地環保標準不斷提高，新項目審批越發嚴格，令行業進行整合，為集團提供良好的市場空間。

去年第三季起，行業的銷售已有所回升，公司今年的銷售目標為1,080萬噸，2014年增至1,100至1,150萬噸。集團於東莞的三大產品紙價已每噸增加50元(人民幣，下同)，目標6月底前再整體調升至100元。目前原材料價格穩定，今年目標每噸紙的毛利為127元，期望可於今年升升至150至200元。

將有四台新紙機陸續投產

集團今年產能增長幅度與去年相若，未來會再有四台新紙機陸續投產，公司截至2014年底的設計總年產能為1,385萬噸，較2012年底增加超過10%。她續說，集團現時的財務狀況健康，沒有融資計劃。2013財年和2014財年資本開支分別預計為45億元和25億元，較早前預計的35億元和20億元有所增加。

淨負債率下財年望降至90%

至於上半年財年負債比率的上升，主要是由於內部正進行債務結構調整，但她表示降低公司的負債比率仍是長期目標，未來會積極於內地市場發行中期票據和短期融資券，以取代現時較高利息成本的債務，希望財務費用於下半年可再減少1.5億元至2億元，利息成本由5.2%降至4.5%至4.8%，及將淨負債比率由去年底的103%，至2014年下半年降至90%。



左起：玖龍紙業行政總裁劉名中、董事長張茵、副總裁張成飛及財務總監張元攝。

不過，美銀美林和野村則對該股持完全相反態度。美銀美林表示，市場仍低估今年內地箱板紙和紙板領域的潛在強大供應量增長，該行料今年兩者產能將分別增540萬噸及400萬噸，雖然需求改善可能推動紙價上漲，但由於供應增長強勁，價格上行空間有限。該行指玖紙股價過高，暫時不宜沾手，維持「跑輸大市」評級，目標價5.9元。而野村發表研究報告則指，雖然上半年純利按年下跌21%，但已較去年下半年純利改善13%。該行認為，公司表現優於預期，主要由於毛利率按年持平，並未如預期般受壓。該行維持其「買入」投資評級，目標價10元不變。

中信資源澳洲鋁廠將恢復原產量



中信資源副董事長兼行政總裁曾晨。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 卓建安)中信資源(1205)副主席兼行政總裁曾晨表示，近期全球鋁行業有復甦的跡象，該公司持股22.5%的澳洲鋁廠Portland Aluminium在09年開始減產15%後，今年有望恢復原來的產量。據中信資源公佈的2012年度業績，去年Portland Aluminium銷售量同比上升2%，但收入下降9%，該公司應佔盈利更下降22%至7,050萬元。

至於日前斥資約22億元收購澳洲大型氧化鋁精煉企業Alumina 7.83%股權的原因，曾晨表示，Alumina持有全球最大鋁礦資源公司AWAC 40%的股權，這與中信資源向上游項目發展的策略相吻合。他續稱，無論是發達國家還是發展中國家，目前對鋁的需求都在增長，中國亦不例外，但中國鋁的供應則多於需求，主要是過去電解鋁廠盲目擴張。不過，部分東南亞國家如馬來西亞和越南，目前已禁止鋁土礦出口。

月東油田料明年中完成建設

對於中信資源位於渤海灣的月東油田的建設進展，曾晨表示，今年該油田重點仍是建設，到明年中可基本完成建設，2015年開始全面投產。他說，雖然目前該油田部分已投產，但由於用小船運輸，成本較高。至於哈薩克斯坦的Karazhanbas油田，由於天氣因素會影響該油田的產量，希望今年其能夠穩定增產。

2012年度中信資源為持有38.98%股權的聯營公司中信大錳(1091)作出非現金資產減值15億元，曾晨表示，這是基於會計制度及審慎的原則進行撥備，不排除今後會回撥，但其考慮回撥會非常審慎。

工行推「賬戶外匯」產品

香港文匯報訊 為進一步豐富內地個人外匯投資交易品種，工商銀行(1398)近日在全國範圍內推出人民幣與歐元等五種外幣個人賬戶外匯業務。該產品名為「工行賬戶外匯」，投資者可以進行人民幣與歐元、英鎊、瑞士法郎、澳元和加元等五個外幣的買賣交易。賬戶外匯是面向個人客戶的賬戶交易類產品，採取只計份額、不支取實際外匯的方式，以人民幣買賣多種外匯，賬戶中的外匯份額不能用於提取外幣或轉賬匯款。

安踏：今年行業仍具挑戰



安踏主席兼首席執行官丁世忠。劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)安踏體育(2020)截至2012年12月底止，錄得純利13.59億元(人民幣，下同)，倒退21.5%，每股盈利0.5448元，擬派末期息17港仙及特別股息8仙，共派25仙。公司主席兼首席執行官丁世忠認為，預期今年行業仍具挑戰，但困難是短期的。對於內地體育用品行業的中長期發展仍持樂觀態度，今年首季同店銷售雖較去年末季有改善仍處負增長，期望改善至達至中高單位數。

品牌店擬再減300間

丁世忠強調，現時應注重行業的健康發展，不是一味的擴展規模，對今年開店計劃持審慎態度。安踏去年品牌店減少

300多間，今年計劃再減少300間，將關閉效率較低的店舖。料截至今年底，安踏體育用品系列及運動生活系列店，將由現時的8,075家，整合至7,500至7,600家，而兒童體育用品系列店，則由現時的833家增至950至1,000家。

公司去年進行約9,000萬元的存貨減撤，公司執行董事兼首席營運官賴世賢表示，主要是對個別存貨大的經銷商作出訂單調整，期望於今年上半年將存貨處理掉，但今年公司沒有再進行大規模的減撤或回購的計劃。他補充，公司現時的銷售庫存比例約為5倍，希望未來可回復至4至4.5倍的健康水平。毛利率方面，則期望公司今年的毛利率可與去年的38%持平。

執行董事兼安踏品牌總裁鄭捷指出，因應市場變化，與分銷商調整尚未生產付運的訂單數量，以降低潛在庫存及打折。在今年1月結束的2013年第三季度訂貨會，訂單金額按年錄得約10%-20%的跌幅，較第一及第二季度訂貨會的訂單金額，跌幅略為收窄。此外，公司去年的廣告及宣傳開支，佔營業額比例為10.5%，按年跌3.2%，丁世忠預期，該佔比於今年將稍回升至11%至13%的水平。

康宏成首間獲全國性保險牌照港企

香港文匯報訊(記者 陳遠威)康宏理財(1019)昨宣布取得全國性保險代理牌照，成為內地首間獲發相關牌照的香港企業，有關牌照透過內地與香港更緊密經貿關係安排(CEPA)所取得。同時，康宏保險銷售服務(江蘇)正式於南京成立，以全力開拓內地保險和基金銷售業務，鞏固內地服務定位。

康宏表示近年已相繼在內地設立據點，包括康宏財富投資管理(北京)及其廣州分公司，和深圳康宏保險經紀及其四川分公司，是次取得全國性保險代理牌照將加強公司內地市場競爭力。

投資理財

俄股基金價值吸引

據基金經理表示，雖然受到來自歐、美的不利經濟數據影響，以及美國前周原油庫存大增，使得國際油價接連幾天下跌，對能源股比重達5成的俄股構成一定的壓力，但從基本面而言，該國央行和財政部表示即使今年沒有大刀闊斧的改革，今年的經濟可實現3.5%的增長。

中國推進城鎮化 俄原材料需求增

以目前的5.3%失業率是處於歷史相對低水平，居民收入以及儲蓄也同步有所上升，對於拉動內需消費上會有激勵效果，加上中國的鄉鎮城市化對俄國原材料需求，對相關企業業績有正面支撐。

而美銀美林日前的報告指在新興市場企業盈利回升的初期，俄股大盤的平均漲幅通常冠絕其他新興市場，因此從彭博社的數據而言，以MSCI明俄俄羅斯指數於1月底的4.57倍12個月預期市盈率僅為長期平均的58%，表明俄股已具低估的價值。

以佔近三個月榜首的百利達俄羅斯智取股票基金為例，主要是透過總部設於俄國或大部分業務來自俄國的股票管理組合，以達致中期增值的目標。該基金在2010、2011和2012年表現分別為28.6%、-28.91-11.44%及18.2%。基金平均市盈率標準差為6.29倍及29.32%。資產百分比為100%股票。

資產行業為48.23%、能源、12.76%、金融業、10.26%、公用電訊、9.7%、公用、7.31%、基本物料、6.16%、工業、2.56%、必需品消費、1.52%、非必需品消費及1.5%、資訊科技。

基金三大資產比重股票為7.82%、Surgutneftegaz、6.94%、Lukoil OAO及5.11% OKG。

雖然普京總統宣佈改革俄股第一步的莫斯科交易所IPO出師不利，但普京表示今年俄國經濟該有5%增長外；IMF高級駐俄代表上週三也表示，政府只要採取更果斷的措施，每年經濟就有6%增長。

經濟增長有助於俄股後市漲幅，對該國的退休基金以當地股市流動性與能見度偏低而言，俄股比重只佔資產2.3%份額，遠低於毗鄰匈牙利的三成四，一旦俄股改革有成效，將有助吸引當地退休基金提高俄股比重，為大市提供動能。

俄羅斯股票基金表現

基金	近三個月	近一年
百利達俄羅斯智取股票基金 C	12.78%	2.35%
百達俄羅斯 P USD	12.57%	-2.96%
法巴俄羅斯股票基金 Classic Dist.	12.55%	-0.34%
瑞銀俄羅斯股票基金 P	12.02%	-7.35%
安本俄羅斯股票基金 A2	11.53%	4.06%
摩根俄羅斯(美元) A股(分派)	9.76%	-2.15%
宏利俄羅斯股票基金 AA	9.41%	-4.48%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯出擊

英鎊破局 跌勢已成

穆迪上周下調了英國Aaa主權信用評級，這是該國第一次遭到主要評級機構降級。穆迪表示，英國經濟成長前景疲弱，已經導致政府的赤字削減計劃脫離正軌，因此決定將其評級從Aaa下調一個級距至Aa1。穆迪表示，英國目前的評級展望為穩定，意味著未來一年左右不大可能有任何進一步調整。雖然市場原先在周二一度因降級預期拋售了英鎊，但英鎊兌美元周五在降級消息宣佈後還是遭週週打壓，低見至1.5160水平。由於公布降評的時間已介於紐約尾盤時段，故市場反應可能有限，本周一早盤英鎊已進一步走軟。

1.50關料受考驗

英鎊兌美元走勢，自2011年10月起始，英鎊曾三度跌落到1.52區間，但每一趟都在未有跌破1.52關口的情况下，出現

強勁反彈，並在隨後走高至1.60水平上方。不過，在上周的第四度測試，似乎已出現破局，大有機會正迎來一浪中長期弱勢發展。當前阻力預計在5天平均線1.5280及1.54水平，下一級阻力為25天平均線1.5620水平。要留意年內英鎊走勢持續受壓著25天平均線，故此區將為弱勢扭轉的重要分水嶺。周一延續下探，初步下跌至1.51關口水平，預期支撐先看至1.50關口，及後進一步可能下跌至1.4870水平才獲較大支持。歐元兌英鎊方面，在月初一度出現顯著回落，於2月8日低見0.8444，但恰好踏穩於25天平均線上方，繼而上周稍作走穩，延續至本周三升見0.8764。技術走勢而言，目前歐元兌英鎊大有機會在已形成了技術後抽，仍有機會繼續展開上漲行情。上方阻力估計先為月初高位0.8716，進一步可至0.88及0.8830。下方

支持在25天平均線，目前處於0.8570，下一級則會看至0.8440水平。

建議策略：1.5200買沽出英鎊，1.5300止損，目標1.5000及1.4880。

美元兌瑞郎方面，在月初低見0.9019，但在0.90關口守穩之情況下，其後又展開反彈，延續自去年12月份以來之區間上落走勢。向上則會矚目於0.94關口，去年12月7日觸高於0.9382，而今年1月18日則觸高至0.9389，亦是在0.94關口前止步回落，故此，美元兌瑞郎短期內仍處於0.90至0.94的區間內爭持。較近阻力會看0.9330。下方支撐則預計為0.9140及0.9050。

歐元兌瑞郎開展反彈

歐元兌瑞郎方面，過去兩周歐元自高位回落，但似乎亦見在1.2250水平獲得支撐；而5天平均線正與10天平均線交疊，

今日重要經濟數據公布

16:15	瑞士	第4季度非農就業崗位。前值:412.2萬人
19:00	英國	2月CBI零售銷售差值。前值:17
20:45	美國	ICSC/高盛連鎖店銷售周率(2月23日當周)。前值:2.7%
21:55	美國	Redbook連鎖店銷售月率(2月23日當周)。前值:1.5%
22:00	美國	12月聯邦住房金融局(FHFA)房價指數月率。預測:0.7%。前值:0.6%
23:00	美國	2月消費信心指數。預測:59.3。前值:58.6
		1月新屋銷售年率。預測:38.0萬戶。前值:36.9萬戶
		2月里奇蒙聯邦儲備銀行製造業指數。前值:-12
		2月達拉斯聯邦儲備銀行服務業活動指數。前值:5.8

可望促成短線黃金交叉，或見先作一輪反彈行情。較近阻力預估在1.24及1.2515，進一步目標則會看至1月18日高位1.2568。反之，一旦近日依據之支撐平台1.2250失守，則可能面臨著較大沽壓，下試支撐將至100天平均線1.2160以至1.21水平。

金匯動向

馮強

傳黑田掌日央行行長 美元兌日圓上衝95關

美元兌日圓上周在92.75至92.90之間獲得較大支持後，已一度於本月初反覆走高至94.75附近的33個月以來高位。受到市場傳聞亞洲開發銀行行長黑田東彥將有機會接替白川方明為新一任的日本央行行長影響，美元兌日圓本月初早段曾急速上揚至94.75附近。由於投資者認為黑田東彥的貨幣政策立場與日本政府較為接近，因此若果日本國會一旦通過對黑田的任命，則不排除日本央行最快將會在4月份的政策會議上進一步擴大其寬鬆措施的規模，故此在部分投資者現時依然是傾向逢高沽售日圓的情況下，預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

雖然G20財長及央行行長會議於本月16日結束後，日本財官官員已暫時沒有發出口頭干預去引導日圓匯價進一步下跌，而且美元兌日圓在94水平仍遇到獲利沽壓，但隨著日本政府已急於要擺脫通縮困境的情況下，其弱日圓政策將可能不會有所鬆動，再加上美元兌日圓在過去3周均已是顯著能持穩於92水平的影響下，預期美元兌日圓匯價稍後將會繼續處於反覆偏強的走勢。此外，歐元兌日圓交叉匯價在上周企穩於122.25附近後，已一度於本月初反彈至125水平，所以受到歐元兌日圓交叉匯仍有反彈空間的帶動下，預料美元兌日圓將反覆走高至95.00水平。

金價反彈 上望1,600美元

現貨金價上周在1,555美元附近獲得較大支持後，已逐漸作出技術反彈，並且更一度於本月初反覆走高至1,593美元附近，故此預料現貨金價將進一步走高至1,600美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至95.00水平。
金價：現貨金價將進一步走高至1,600美元水平。