

焯華 999.9 千足金
電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd
焯華貴金屬有限公司

價格資料

2013年04月17日

人民幣公斤條現貨金交收價

273.80 (元/克)

業務查詢

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

高盛變臉

天然氣迎黃金時代
稱為大宗商品「避風港」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）金價暴跌，以往被視為「避險天堂」的黃金，彷彿在一夜之間魅力盡失，市場紛紛揣測何種投資工具能取代黃金地位，成為投資者青睞的最新避險工具。善於發掘新投資噱頭的高盛，昨日給出的答案是「天然氣」，令不少投資者跌破眼鏡。該行給予天然氣大量溢美之詞，將之形容為「避風港」和「新的安全天堂」，甚至聲稱「一個和黃金十年類似的（天然氣）時代即將到來」。

高盛此前一直大力唱好黃金，同時鼓吹做空天然氣，此次再度「打倒昨天的我」，態度來了個一百八十度急轉彎。

唾棄黃金 趨勢大逆轉

高盛分析師Jeffrey Currie在報告中辯解稱，這主要是由於過去5年，全球央行不斷印鈔救經濟，導致黃金作為抗通脹工具的需求不斷攀升。相較之下，天然氣則因頁岩氣開採技術提升而不斷被做空，在當時的環境下，二者均是「大宗商品中兩大

最讓人放心的交易」。

不過Jeffrey緊接着在報告中聲稱，目前這兩種趨勢已經發生逆轉。對黃金由青睞轉為唾棄，是因為對現時的經濟環境十分樂觀，相信「量化寬鬆」的貨幣政策即將結束。而對天然氣看法的轉變，則源自天然氣消費將增至佔美國能源消費總量近3%的能力，強調「過去一個月我們對於新趨勢的信心已大幅上升，因此現在制定了做空黃金和做多天然氣的交易建議」。

報告並對黃金「踩多一腳」，指最近幾天金價連

■高盛稱天然氣是「新的安全天堂」，「一個和黃金十年類似的時代即將到來」。圖為內地一個液化天然氣生產工廠。 資料圖片

續大跌進一步說明，「黃金十年」已成為過去式，金價將繼續向下探底，該行4月初估計，今明兩年黃金均價分別為1,545美元及1,350美元。天然氣將會取代黃金，成為新的大宗商品類避風港，今後全球有可能迎來一個為期十年的「天然氣時代」。

天然氣頁岩板塊吹不起

雖然高盛盡力鼓吹天然氣，但該板塊多間上市公司昨日表現各異。「龍頭」中國燃氣（0384）逆市升0.26%收報7.63元，華潤然氣（1193）也升0.47%收報21.2元。但昆侖能源（0135）跌4.55%收報15.1元，新奧能源（2688）跌1.37%收報43.2元。

頁岩氣板塊也不盡人意，雖然內地媒體近日報道，內地頁岩氣產業准入、環保和對外開放等細則有望近期出台，但市場反應冷淡。華油能源（1251）昨日跌1.12%收報3.52元。宏華集團（0196）跌1.67%收報3.53元。安東油田服務（3337）跌0.75%收報5.32元。惟有山東墨龍（0568）升1.04%收報2.91元。

外資搵食 內銀遇空襲

■內銀股沽壓沉重，民行昨跌3.97%。 資料圖片

內銀股昨日股價表現

股份	收報	變幅	市盈率	股息率
工行(1398)	5.08元	-1.36%	6倍	5.87厘
建行(0939)	6.04元	-0.98%	6.3倍	5.53厘
中行(3988)	3.45元	-1.15%	5.54倍	6.32厘
農行(1288)	3.4元	-2.3%	6.06倍	5.74厘
招行(3968)	15.02元	-1.83%	5.74倍	5.23厘
民行(1988)	8.7元	-3.97%	5.21倍	4.3厘

製表：卓建安

香港文匯報訊（記者 卓建安）有內地傳媒稱近期有外資可能繼續做空內地銀行股，令昨日內銀股的股價受壓，特別是中型銀行股的股價跌幅較大，其中民行（1988）和招行（3968）的跌幅分別達3.97%和1.83%。

近期國際評級機構紛紛唱淡中國，先是惠譽調低

中國本幣長期信用評級，由原來的AA-下調至A+，總體展望為穩定；接着穆迪亦將中國主權債券的評級展望，由原來的「正面」下調至「穩定」，但仍維持Aa3評級。再加上中國首季經濟增長遠遜預期，令近期港股「跌跌不休」，昨日已是四連跌，其中內銀股也是被力沽的對象。

2月至今挫逾兩成

昨日《中國證券報》以《四兩撥千斤 外資或在港做空內地銀行股》為標題的頭版頭條報道稱，有外資機構刻意在一家名為「大華證券」的券商開戶，已多次沽空內銀股，並引起在該證券行開戶的內地大戶亦跟沽內銀股獲利。（見另稿）

受上述報道影響，昨日內銀股股價繼續下挫，四大行中以農行（1288）的跌幅最大，收市跌2.3%至3.4元，民行和招行的跌幅也較大，收市分別跌3.97%至8.7元和1.83%至15.02元。根據有關資料，以農行、民行和招行昨日收市價計算，其股價已較今年1月底至2月初的52周股價高位分別下跌23.4%、21%和29.4%，大戶沽售內銀股或早在2月初已開始進行。

白韜料再跌空間不大

中銀國際證券執行董事白韜昨日表示，今年首季內地經濟增長較預期為差，加深了近期內銀股的沽壓，但目前內銀股估值已很便宜，現時才開始沽空內銀股勝算不大，相信內銀股再下跌的空間不大。

他說，若現時才沽空內銀股的話，股價至少需要下跌10%，才有「肉食」。根據有關資料，現時根據去年盈利計算的四大行市盈率約在5、6倍之間，其股息率更超過5厘。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪則認為，目前內銀股信貸不斷膨脹，3月份新增貸款超過1萬億元，再加上全社會融資規模亦擴張迅速，內銀股確實面對不少風險。再加上中國經濟增長下滑，內需不振，3月份零售銷售同比增長放緩至12.6%，難有過去14%至15%的增長率；出口方面受歐美經濟不景影響，難以有起色；未來若繼續靠信貸支持基建投資，銀行所面對的風險將會增加。

沈慶洪指出，雖然目前內銀股的股價確實便宜，但因為面對不少風險，其便宜也是很正常的。

港股反覆 料試21100點

至於港股，昨日表現反覆，最高曾升126點至21,798點，但尾市急挫，最低曾跌121點至21,550點，最後以接近全日的低位21,569點收市，跌102點或0.47%。全日主板成交額為624億元。沈慶洪表示，雖然目前大市技術上出現背馳，港股有回穩的跡象，但仍有可能下試21,100點，而上升的阻力位為21,800點。

白韜亦表示，目前港股的負面因素，包括地緣政治、禽流感等，市場已反映了差不多了，相信港股在21,100點有一定支持，而上升的阻力位暫為22,000點，中線阻力位則為22,500點至22,800點。

商會口頭通知客戶其他客戶交易情況。

盈富安碩A50等沽空更多

業內人士指，過去月來港股大跌，大市的確多了沽空，很多時沽空金額佔大市成交額更超過一成，但沽空最多不是內銀股，反而是盈富基金（2800）、X安碩A50（2823）及南方A50（2822）等，總體上內銀的沽空額不是很明顯上升，明顯沽空大戶的目標是整體市場，而不是單一針對某一個行業。

而另一個有趣的地方是，四大內銀H股中，僅中行（3988）H股對A股有溢價，即H股比A股貴，其餘三大行卻是A股便宜過H股，理論上內地豪客無需付多些錢來買同一樣東西。當然，有人會說，A股無得炒，H股有得博，所以即使貴些，都要來香港買。孰真孰假，讀者自行判斷。

中投：金價長期仍看漲

香港文匯報訊 全球黃金價格大跌，今年以來已跌兩成。中國投資公司稱目前持有黃金頭寸，其監事長金立群認為長期金價仍會上漲，並不擔心該筆投資會虧蝕。金立群昨在北京出席投資論壇時向路透社表示，黃金仍然是全球各大經濟體最重要的儲備，長期而言金價將繼續上漲。但只會以正常的方式，而不會出現非常陡峭的走勢。

金立群：中投黃金投資做得不錯

他承認中投有投資黃金，而且認為公司「在這方面做得相當不錯。」他說，作為儲備資產，黃金產量在某一時點可能會大到足以推低金價，但隨着全球經濟規模擴張，黃金的供應量可能會相對地更大，特別是因為新興市場的快速發展。

近日，因塞浦路斯售金傳聞及黃金ETF持倉大幅下降，國際現貨金暴跌至1,321美元/盎司的兩年低點，較去年末的1,674美元跌近兩成。金立群表示，當美國經濟持續顯現韌性，以及歐元區經濟壓力緩解後，黃金價格所面臨的壓力將會減小。

中銀手機信用卡挑戰八達通

香港文匯報訊（記者 方楚茵）近年流動付費盛行，不少新型號智慧型手機均搭載了近場通訊(NFC)感應功能，讓手機化身電子錢包。中銀信用卡(國際)總經理蘇誠信透露，公司亦計劃於年內推出流動支付系統，以NFC技術發展的手機信用卡。目前研發工作已接近尾聲，將為客戶提供包括手機SIM卡、手機記憶卡(SD CARD)及外置式SIM卡插槽等三種解決方案，涵蓋不同搭載NFC功能的智慧型手機及不同電訊商，將主打接受能力較高的年輕人市場，並希望能打入交通工具收費市場，挑戰八達通的地位。



■蘇誠信表示，中銀手機信用卡研發工作已接近尾聲。方楚茵 攝

首階段信用卡功能待批

蘇誠信指該行手機信用卡研發工作已接近尾聲，但三項解決方案涉及多間公司相互協調及支援，現階段仍處於認證及測試安全性，首階段只會發展信用卡功能，仍需監管當局審批。而較新的手機SIM卡解決方案將不受手機型號限制，由中銀支持銀通(JETCO)開發，提供信託服務管理平台(Trusted Service Manager)支付憑證服務，可節省社會成本，加快手機錢包的發展，亦可配合金管局互聯互通的目標。

至於研發成本會否轉嫁到信用卡用戶，蘇誠信指，初期並沒有太大成本壓力，需視乎功能及成本上升情況及將來會否再增加其他增值服務，但期望以公司的客戶規模效應去抵消開發成本，現時未有考慮增加收費。

公交收費料3年滲透率50%

目前公司作為最大的受理銀行之一，希望收單商戶及不同收單銀行共同建立收單系統後，可加快手機信用卡的滲透率，並希望可延伸至公共交通工具收費上，但預期需至少2至3年時間，達至約30%至50%的滲透率。他又指，現時廣東省已有過百萬的付付中端機，有助未來發展跨境支付的發展。而去年中銀信用卡於本港的發卡量達290萬張，全球則達373萬張。

私貸業務雙位增 去年壞賬1%

近期市場的按揭業務表現放緩，但蘇誠信指，一手新盤發展商應變快，故在銷售上有理想表現，二手市場一直不暢順，故影響不大。該公司的副總經理何佰鴻補充指，該行不會因按揭業務表現而調整無抵押私人貸款業務的發展方向。該行一直積極拓展私人貸款業務，私人貸款一直達雙位數增長，但更着重優化風險管理及提升風險胃納下，去年壞賬亦僅約1%。

蘇誠信續指，雖然內地近日被國際評級機構下調評級及展望，但未見影響本港經濟活動情況及失業率，故相信對信用卡業務及貸款業務影響不大，簽帳額希望仍可達雙位數增長，而今年首季客戶消費模式及貸款情況亦無見大變化。

廣發銀行重啟滬港上市

香港文匯報訊（記者 劉璇）今年本港新股被稱為「金融主題年」，眾多金融板塊新股排隊上市。據路透社17日報道，廣發銀行決定重啟其上海、香港兩地上市大計。該行擬於下半年在兩地上市，募集資金合共40億至50億美元（約312億至390億港元）。廣發銀行近期獲得股東批准，重啟上市發行工作。該行希望能在內地和香港市場上市，但是，內地上市計劃是否能如願，仍要視中國證監會何時重開對IPO的限制開門而定。

麗珠「B轉H」獲受理

此外，又有「B轉H」新股登場。內地麗珠醫藥集團昨發公告稱，公司已從中證監取得《中國證監會行政許可申請受理通知書》，意味其「B轉H」申請已獲受理。該集團早於今年初便公布有關「B轉H」介紹形式上市和解決B股出路方案，擬將約1.12億股B股轉為H股，B股股東可行使現金選擇權，即以每股29.72港元獲現金對價，並擬向聯交所申請公眾持股量不低於20%的豁免，以滿足上市條件。

據銷售文件顯示，新海能源（0342）通過先舊後新方式，以每股作價介乎4.68至5元，配售1.165億股股份，集資5.45億至5.83億元。配售價較該股昨日收市價5.41元，折讓7.6%至13.5%；此外，尚可加碼配售5,000萬股，使集資總額增至7.79億至8.33億元。其中，該公司及大股東均有90日禁售期。

四兩撥千斤 信不信由你

香港文匯報記者 蔡競文

內銀股昨日大瀉，其中一個觸發點是內地《中國證券報》頭版頭條《四兩撥千斤 外資或在港做空內地銀行股》的報道，雖然報道中所指的外資做空手法有點「兒戲」，不過，作為內地三大證券報之首及與中國證監會有密切關係的財經大報，加上聯繫近日穆迪、惠譽等大行相繼下調中國評級，外資再次大合奏唱淡，所以相信中證報也非無的放矢，值得關注。

「恐嚇」內地大戶跟沽

報道引述深圳私募基金人士知道的內幕，大揭外資做空內銀的手法。有關人士說，內地很多高淨值客戶都在香港「大華證券」開戶，有的戶口金額達

10億元級別，而這些資金中有很多買的是內銀股。外資就是巧妙地利用這一點，每次他們要做空內銀股時，就會在大華證券開少量空單，而且每次內銀股股價都會跌不少。來回幾次後，外資「空軍」很容易實現其「恐嚇」目的，把在此開戶的內地大戶嚇倒，令內地大戶亦跟住沽貨，外資就是用這種「四兩撥千斤」的方法，輕易達到做空內銀股的目的。

該位消息人士還言之鑿鑿，指「他有好幾位朋友都在大華證券開戶，對情況比較清楚。每次內地銀行股有空頭行情出現前，他們都會互通信息。」

理論上，券商是不允許其客戶直接看到其他客戶交易情況，客戶交易資料更一般不會形成書面報告交予其他客戶，雖然一些券商為滿足客戶需求，偶