

焯華 999.9 千足金 電子商務

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

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

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

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年05月03日
人民幣公斤條現貨金交收價	291.15 (元/克)

## 強積金扭轉兩月虧損 上月回報1.9%

# 打工仔人賺3252元

香港文匯報訊(記者 周紹基) 關係200多萬打工仔退休福利的強積金，連續兩個月虧損後，4月份回復正回報，錄1.9%正回報，平均每人賺3,252元。港股上月表現牛皮，令本港股民回報難及外圍市場。另外，恒指昨日高開低走，全日只升21點報22,689點，100天線得而再失。

柏數據顯示，4月份強積金平均賺1.9%，表現突出的是日本股票基金，回報達一成，其次是亞太區股票基金，升幅也有4%，港股只有1.55%回報，大幅跑輸多個市場。以去年底強積金資產近4,400億元計，本港約257萬名打工仔，本月每人平均賺3,252元。

### 日股基金最佳 港股大幅跑輸

歐美股市在歐央行減息支持下高收，加上內地股市昨日強勢反彈1.44%，支持港股高開並曾升逾200點，一舉突破100天線。但午後匯豐公布香港4月PMI只有49.9，跌破盛衰分界，並為7個月以來最低，使港股急回，並以近全日低位收市，全日僅升21點，成交563億元，全周計恒指則升142點。

國指收報10,845點，升20點，全周計微升11點。即月期指倒跌47點至2,254.75點，大低水142點。新鴻基金融高級證券分析員李惠嫻表示，港股由上個月中低位約21,400點，升至早前高位約22,800，已累積1,400點升幅，市場有一定的回調壓力，故即使歐央行宣布減息，也被投資者視為一個趁好消息減持的借口。

### 大市周升142點 觀望內地通脹

總計首4個月強積金只賺約3.5%，日股基金期內則



升逾23%，內地由於出現禽流感疫情，令醫藥及醫療保健股票基金回報也有15%，反觀中國股票基金卻要蝕3%。李惠嫻表示，港股目前大幅跑輸美日股市，但相信情況不會長遠持續，當美日股市回調，可能令資金重回港股，這反而是後市的利好因素。

群益證券研究部董事曾永堅認為，環球經濟數據皆不理想，限制大市上升動力，但歐洲央行的減息，也舒緩了大市急跌的風險，預計港股短期仍在22,200至23,000點間波動，下周市場將關注內地的通脹數據。

有32隻藍籌上升，落實分拆酒店上市的新世界(0017)升3.26%，收報13.92元，是表現最好藍籌。思捷(0330)證實兩名總裁辭職，市場期待有新血注入公

司，思捷升2.44%。煤炭股未止跌，中煤(1898)及神華(1077)齊挫逾1%。

### 券股受捧 電訊設備股回吐

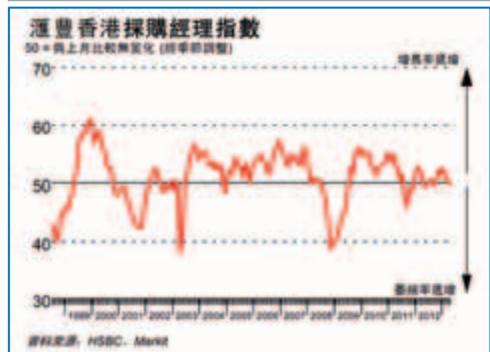
RQFII試點辦法實施細則已逐項落實，傳新的2,000億元人民幣額度審批即將展開，中資券股受捧。國泰君安(1788)大漲逾7%，申銀萬國(0218)及中信証券(6030)分別升逾4%及3%，海通証券(6837)及光大控股(0165)升2%。

近日熱炒的電訊設備股回吐，中國無線(2369)及摩比發展(0947)跌超過3%，中興(0763)、京信(2342)及中通(0552)跌逾1%，但分析員仍對該板塊樂觀，認為整個5月的大市焦點，仍會在此板塊上。

### 強積金4月及首4月表現

環球分類	4月份回報(%)	首4月回報(%)
日本股票(9)	10.03	23.57
亞太區股票(2)	3.89	6.84
歐洲股票(12)	3.29	7.37
環球股票(61)	2.88	7.43
其他目標期限(28)	2.86	6.06
亞太區(除日本)股票(27)	2.26	3.84
醫藥及醫療保健股票(1)	2.70	15.51
港元進取混合型(41)	2.27	4.89
大中華股票(13)	2.50	2.14
其他靈活混合型(7)	1.86	4.63
香港股票(49)	1.55	0.40
美國股票(11)	1.34	11.37
其他股票(3)	1.28	9.31
中國股票(9)	0.95	(3.22)
韓國股票(1)	(1.95)	(4.31)
港元平衡混合型(33)	1.94	3.36
港元保守混合型(31)	1.53	1.66
亞太區債券(5)	1.26	1.09
環球債券(27)	1.04	(0.37)
港元債券(9)	0.79	0.31
人民幣債券(3)	0.34	-
其他絕對回報(3)	1.33	2.67
保本基金(27)	0.52	0.60
港元貨幣市場(46)	0.06	0.11
總計(458)	1.90	3.59

## 港PMI跌穿50 七個月最差



不變。新業務的總體增幅轉趨停滯，當中來自內地的新訂單量亦進一步削減，創去年10月以來的最大跌幅。有錄得新訂單增長的受訪企業認為，增長與取得新合約有關；但也有受訪企業表示市況疲弱，導致新訂單量下跌。

### 內地新訂單及採購活動急降

私營企業的產出與3月份大致若，而4月份積壓工作量亦連續第二個月減少，儘管降幅輕微。在最近一個調查期內，受訪企業減少採購投入品，因而結束了持續4個月的增長周期。採購活動明顯下跌，降幅為10個月來之最。與此同時，企業的採購庫存

輕微增加，並有若干受訪企業表示刻意縮減庫存。4月份，企業的投入品供貨耗時連續第四個月延長；惟供應商最近表現惡化程度尚算輕微，情況亦較3月份為佳。本港私營企業4月份的僱員人數連續第二

個月下跌，惟降幅溫和。有受訪企業表示就業職位減少，並指與自然流失，以及員工近期離職有關。

### 成本漲速減弱 產出價可下調

由於採購成本和薪酬支出自3月份以來同告上升，因此港企在4月份需承擔更高的投入價格。儘管如此，4月份的漲幅仍低於是項調查數據的長期平均值，漲速也是8個月來最慢。成本漲速減弱，讓企業有空間下調產出售價，尤其是在報稱競爭壓力加劇的情況下。雖然企業的減價幅度輕微，但已是去年9月以來的首次減價。

匯豐大中華區經濟師郭浩莊表示，雖然4月份指數僅略低於50的持平指標，但從內地市場需求跌至6個月低位來看，卻突顯了香港經濟備受內地因素影響。企業職位減少的幅度雖輕微，但已反映就業市場也無法幸免。然而隨着產出價格壓力自去年9月以來首度回落，私營企業的業務活動放緩，企業因此得以喘息。

## I.T年度少賺18% 大削派息



香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 2012年本港零售增長欠佳，商戶頻頻「打折谷銷售」。I.T(0999)過去一年進行多次減價促銷，但銷情仍有待改善。該公司截至今年2月28日止全年純利倒退18.6%至3.85億元，利潤受壓拖累，末期息僅派3仙，按年大減76.6%。不過該公司昨午公佈業績後股價抽升至最高點3.3元，收市稍微收窄至3.2元，升逾11%，成交2,850萬元。

期內，該公司香港及內地市場零售總收入分別上升8.9%及30.7%至36.88億及18.65億元，兩地可比店銷售分別增長1.2%及8%。而日本區內的經營環境疲弱，令零售總收入按年跌4%至4.65億元。

### 清存貨後 再減價壓力不大

於2012/2013財政年度，該公司存貨周轉日

數為165.9天，按年稍增1.8天，但較截至2012年8月31日止六個月錄得的196.7天減少30.8天。為清存貨及刺激銷量，期內推出多項宣傳活動及額外折扣優惠，令存貨周轉日數能夠保持。

I.T主席兼行政總裁沈嘉偉表示，去年採取不同的減價策略來清存貨，現在進一步減價的壓力不再太大，希望借此維持或提高公司的毛利率表現。去年該公司毛利率下降2.9個百分點至58.8%，經營溢利為4.761億元，同比跌17.2%，經營利潤率下降2.7個百分點至7.3%。

### 內地銷售佔比未來冀超港

雖然內銷市場不易做，但沈嘉偉仍看好內地中長期市道，他指內地主要城市開店步伐仍繼續，冀內地銷售佔比未來能超香港。不過，對於「五一黃金週」期間的銷售表現，他表示，由於今年黃金週假期由7天減至3天，變相削弱內地旅客來港意慾，但指銷售表現仍然符合預期。

### 手持逾9.2億 傳發點心債

另外，市場傳出I.T計劃發行離岸人民幣債券，已聘投行籌備，將於下週一起在新加坡及香港進行路演。該公司投資者關係總監方衛斌表示，不排除任何融資機會，只要有好機會並且對公司有利的，都不會錯過。現時該公司手持逾9.2億元現金，當中6億元為人民幣。若I.T成功進行該次發債，將成為首隻由時裝連鎖集團發行的人民幣點心債。

## 金管局：債券基金有盈餘

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 金管局副總裁彭程昨在立法會會議上表示，配合發債要求而成立的債券基金一直存放在外匯基金作投資，再按比率分帳，自基金成立以來，投資回報達5厘至6.85厘，雖然通脹掛鈎債券(iBond)的息率較高，但仍足夠支付利息及發債所需費用，整體亦有盈餘。

### 投資回報5厘至6.85厘

人民幣業務方面，金管局指，截至3月底本港銀行處理的人民幣貿易結算額創歷史新高，首季的人民幣貿易結算額達8,310億元(人民幣，下同)。人民幣客戶存款及人民幣存款證總額亦突破8,000億元，加上早前該局同意財資市場公會於6月推出離岸人民幣同業拆息機制，成為全球離岸人民幣首個人民幣拆息安排，相信有助促進離岸人民幣貸款市場及利率金融產品發展，亦有助業界管理利率風險。

## 興業金融：年內推4隻IPO

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 興業金融(前身為僑豐金融)早前成為馬來西亞興業銀行集團(RHB)成員，興業金融行政總裁胡偉亮昨表示，公司資產及網絡擴大，現時除壯大零售證券業務外，亦會發展機構證券及相關投行業務。目標零售證券業務收入未來兩年增長20%，機構證券業務收入兩年內翻倍，今年投及融資業務亦較去年翻番。

融資業務方面，胡偉亮表示，最快今年6月底將推首個IPO，屬消費品港企，料年內可推3至4隻IPO上市，包括物流及環保等行業。目標全年處理融資規模5億至8億元，若市場許可或可達10億元，對象以中小型企業為主。大中華機構銷售部主管許僑聲表示，今年民企上市擔憂減少，看好有關IPO發展。

## 五大行明年資本缺口或405億

香港文匯報訊(記者 劉璇) 中國人民銀行副行長劉士余日前在《中國經濟周刊》上發表署名文章表示，如果五家國有大型商業銀行保持現有的增長水平和內源融資比例，據測算，明年將首次出現資本缺口405億元(人民幣，下同)，2017年資本缺口累計將達到1.66萬億元。

### 至2017年累計缺口1.66萬億

劉士余在文章中指出，近5年來，中國商業銀行資產規模年平均增長率達20%，資本消耗年平均增長則高達25.8%，商業銀行通過外源性融資方式補充資本約1.33萬億元。他預計，在5家大型商業銀行保持現有的增長水平和內源融資比例的前提下，2017年資本缺口累計將達到1.66萬億元；如果利潤在現有水平上下降30%，則資本缺口在2014年達3,836億元，在2017年則累計達2.82萬億元。

來自上市銀行的一季報顯示，根據銀監會新的資本管理辦法計算後，除工商銀行一季資本充足率及核心資本充足率略升外，其他四大行資本充足率及核心資本充足率都較上年末下降不少。其中，農業銀行資本充足率11.98%，較年末下降103個BP，核心資本充足率9.27%，下降33個BP；建設銀行資本充足率下降69個BP，核心資本充足率下降40個BP。

### 須有效監管影子銀行防風險

此外，他還提到，目前影子銀行提供的資金基本還是在實體經濟當中，如果影子銀行資金進入房地產，落後產能，或者一些資質狀況不佳的地方政府融資平台，可能會產生比較大的風險。同時其游離於金融監管之外，一些交叉性金融產品容易滋生跨市場的風險傳遞，因此在鼓勵金融業務多元化的同時，對於影子銀行體系的潛在風險要保持高度警惕和有效監管。他認為，在現行「分業經營、分業監管」的格局下，亟須建立並完善對影子銀行監測責任明確、由一行三會與財政部門組成的監管協調機制。

### 加速債市發展 有利資源配置

文章亦表示，未來中國債券市場將在資源配置方面發揮更大的作用，債券市場容量將有進一步提升的空間，同時金融產品創新將引領債券市場快速發展，尤其是市政債、資產證券化及結構性產品(如CDS)等。而城鎮化是中國當前和今後一個時期經濟發展最大的內需潛力，也是推動經濟轉型和深化改革的重要抓手。劉士余稱，建立可持續的市場化的城鎮化融資機制，必須鼓勵以城鎮化建設未來收益為支撐發行市政債。

另外，中國要完善服務重點不同、競爭性的、多層次的銀行體系，給小微企業提供更好的金融服務，就應積極發展社區銀行、小銀行。而防止道德風險，必須建立優勝劣汰的市場退出機制。因為小微機構在發展過程中難免存在質量良莠不齊的情況，如果風險處置機制和監管力量不到位，可能會形成新的風險隱患。