

匯豐料下半年人幣存息漲



馮婉眉指，信貸緊張下有銀行以高息搶存款是正常現象。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威)內地錢荒刺激人民幣存息抽高，財政部將在近日進行1,000億元人民幣國庫現金定存招標，資金緊絀情況將得以紓緩，惟拆息未見明顯下降，匯豐香港區總裁馮婉眉昨表示，錢荒最壞的時候已經過去，信貸緊張下有銀行以高息搶存款是正常現象。料下半年整體息口未有下行空間，本港銀行仍會推出存款優惠吸納人民幣，投資者不應錯過。

大新昨晚宣布加人民幣存息，易出櫃服務客戶以2萬元人民幣新資金開立人民幣定存戶口，並同時申請大新八達通VIP/i-Account App卡，1個月定期利率3.6厘。

內地錢荒最壞時候已過

馮婉眉表示，內地近期息口波動，存息被抽高，由於市場資金緊絀情況未獲滿足，雖近期息口已有

回落現象，但短期內未必可回復至低水平，由於銀行需要加強流動資金管理及整體市場策略，人民幣存息將有短期上升壓力，料存息回落仍需時間。由於港銀取態積極，下半年人民幣存款應有合理回報。

然而，整體流動性情況不須過分擔心，期望個別銀行可就流動資金管理作出加強。有港銀亦進取加息吸人民幣存款，應屬有關銀行的人民幣存款策略，以價格策略維持市佔率，不在於流動性問題。匯豐預測人民幣升值速度放緩，估計年底美元兌人民幣在6.16水平，主要由於美元轉強令大部分亞洲區貨幣貶值；料下半年人民幣存款增長平穩。

今年料發點心債3600億

馮婉眉亦指，點心債在債券市場上仍較受歡迎，預料今年整體點心債發行量可達2,800億至3,600億

元人民幣，對上半年發行情況感到滿意，惟由於市場關注美國退市及市場利率情況，如近期美國十年期國債上升，對下半年債市有影響，點心債以至人民幣債券均受波及，故下半年發行情況放緩不足為奇，但對全年發行量達標有信心。

至於內地壞賬方面，她指內地息口上升，令小企業往後較難取得資金，或令壞賬情況增加，但現時沒有系統性問題，整體風險仍然可控，投資者須了解如何作好風險管理。

談及離岸人民幣市場，她認為香港作為離岸人民幣中心，不會視其他離岸人民幣市場為威脅，而要支持更大地域發展離岸人民幣，令本港離岸人民幣中心的地位發揮作用，進一步推進人民幣國際化，因此支持倫敦及法國發展離岸人民幣，並指匯豐具相關發展機遇，會支持周邊程序發展離岸人民幣。

憂美國退市 看淡第三季 港製造業中小企信心弱

香港文匯報訊(記者 黃子慢)香港生產力促進局昨公布第三季「渣打香港中小企領先營商指數」，由第二季微升0.7個百分點至49.2，惟指數仍低於50點分界線，顯示態度依然持審慎偏淡。其中製造業分類指數下跌5.4，報43.6。經濟師分析指，隨著美國經濟復甦，西方國家的出口需求應會於下半年好轉，可使製造業的訂單增加。

渣打香港高級經濟師劉健恆於記者會上表示，第三季中小企領先營商指數報49.2，雖低於50點分界線，但在不明朗的宏觀經濟因素影響下，該表現已屬不錯及合理。

經濟師：小心外匯波動

行業分類方面，進出口業是唯一有上升的行業，但仍低於50點，製造業和零售業均下跌。生產力促進局副總裁林廣成表示，第三季是製造業的傳統旺季，但由於內地經濟放緩，加上美國可能退市，導致中小企不看好行業今季表現，令製造業指數出乎意料下跌。

劉健恆補充指，外圍經濟不明朗某程度上對本港的行業造成影響，中小企營商指數反映製造業的信心依然疲弱，期望未來1季至2季由美國主導的數據會逐步改善。惟市場短期內仍存有波動，美國的經濟數據持續向好，

即代表退市時間愈來愈近，令外匯及其他資產市場波動增加，呼籲商家小心外匯波動帶來衝擊。

料環球經濟逐步改善

分項指數方面，招聘意向、投資意欲及營業狀況指數均高於50，盈利指數及環球經濟指數分別為43.9及38.8。林廣成指，雖5項指數中以環球經濟指數表現最差，但已連續第4個季度上升，顯示中小企認為環球經濟正逐步改善。

另外，是次調查還訪問了中小企在新最低工資實行後對員工流動率及招聘員工難度的看法。調查結果顯示接近八成受訪中小企認為員工流動率不會因而上升；只有三成中小企認為招聘員工難度會增加。綜合第四季有關新最低工資的調查，反映對中小企影響輕微。

劉健恆稱，外部需求持續疲弱，加



劉健恆(右一)指，中小企營商指數反映製造業的信心依然疲弱。香港文匯報記者黃子慢攝

上美國退市的憂慮及內地經濟復甦等不明朗因素，有機會令製造業在未來數月的表現較其他行業遜色。而零售業分類指數下跌主要是外圍不明朗因素影響了本地營商情緒，基於香港的失業率仍處全民就業水平，加上本地基本因素仍然良好，全年經濟增長預測達3.4%，縱使短期仍然面對挑戰，相信中小企仍會加強招聘及業務投資。

零售業租金壓力重臨

在營運成本方面，雖然於上季的調查，中小企對租金上升的憂慮大幅下跌，但本季多個行業的中小企均認為租金對成本構成的壓力會重臨，當中以零售業中小企最為明顯，預期本季租金支出上升的零售業中小企百分比較上一季多出20個百分點，可見租金不斷飆升的擔憂尚未解除。

周大福首季營業額增63%

香港文匯報訊(記者 方楚茵)受惠4月至6月的金價跌浪刺激，周大福(1929)首季營業額增至63%，整體同店銷售為48%，當中港澳同店銷售增至68%，較去年同期1%跌幅顯著增加；內地同店銷售增至32%，較去年同期的10%增加。

公司董事總經理黃紹基指，4月至6月金價大跌，令黃金產品的同店銷售增長達78%，佔營業額比例較去年同期提高近11個百分點至69%，但相信金價下行效應會逐漸消退，但非黃金產品，包括珠寶鑲嵌首飾正逐步回復增長，整體珠寶市場亦見恢復，可抵銷影響。

產品組合差 毛利率跌3%

搶金熱潮漸退，對於未來數季同店銷售的走勢，黃紹基認為，金價走勢難估，若維持現水平每盎司1,100美元至1,200美元波動對消費信心有幫助，K金、鉑金產品銷情亦有改善，珠寶鑲嵌首飾同店銷售亦增長達8%，若金價長期於低位徘徊則對銷售有影響。但由於下半年集中多個節慶旺季及12月會有

公司推廣活動，加上去年同店基數較低，故認為影響不大。

期內雖受惠金價下跌，惟低利率的黃金產品銷售佔比提升令毛利率將受壓，首季周大福的毛利率下跌3%。黃紹基指，毛利率下跌主要受產品組合影響，若組合於第二季至第四季回復正常，則黃金佔整體營業額的比例會降回60%，珠寶鑲嵌首飾則回升至20%水平，預期整體毛利率可維持去年約28.4%水平，甚至有所提升，主要因內公司已增加控制折扣，主力銷售介乎2,000元至10萬元的主流珠寶產品，又對沖大部分黃金存貨，未來亦會維持對沖比率於約70%的穩定水平。

料婚嫁自用產品需求升

黃紹基指，首季逾10萬元的名貴珠寶銷售仍需時恢復，但無惡化跡象。內地出台反貪腐制度雖影響消費者信心，惟大價貨品佔比非最高，且公司婚嫁類及自用產品需求增加，故影響不大。中價鑽石產品毛利率亦較貴價貨品更高，1卡以下貨品短缺，市

場需求仍大，預期銷量可拉動產品均價。首季產品均價為12,000元至13,000元，較去年的15,000元至16,000元有所回落，內地市場產品均價則由去年的7,000元跌至6,000元。首季黃金產品均價無大變動，本港維持5,000元至6,000元，內地則在4,000元水平，金價雖下行，但客人都增加買金重量，彌補單價下跌影響。

尖沙咀地舖租金升逾倍

最近該公司以350萬元續租尖沙咀地舖，租金較2008年的170萬元月租升逾一倍。黃紹基指，部分分店租約仍在洽談中，今年平均加幅預期為50%至60%，未見大幅上升，且加幅以三年攤分，平均每年升幅只為十幾個百分點，今年首季成績造好，有信心平衡租金升幅。

公司首季整體製成品存貨周轉期改善至約120日，較去年四季度減少50日，首季淨開設20個零售點，分別在港澳及中國內地開設3個及17個零售點，總零售點增至1,856個。

旭輝大借外債避「錢荒」

香港文匯報訊(實習記者 梁惠珊、任麒麟)

內地收緊流動性，早前出現「錢荒」，令企業借貸難度加大，上市內房企則積極在境外借貸，減少對內借貸的依賴。旭輝(0884)繼4月發行外幣債券外，昨再與5銀行簽訂3年期1.565億美元(約12億港元)貸款融資。公司主席兼執行董事林中表示，目前境外貸款比例已由去年底的4%增加至今年的逾20%，期望明年可增至40%，以降低融資成本，並盼望淨負債率可維持七成至八成水平。

6月內銀拆息抽高，林中認為只是偶發事件，目前拆息已下降到正常水平，說明中國整體資金流動性充足，且中央態度支持首套房的按揭貸款，故對公司整體銷售影響不大。

下半年推9新盤料業績升

旭輝今年全年銷售目標原為125億元(人民幣，下同)，上半年完成合約銷售額71.56億元，達目標的57%。林中稱，下半年可售資源增加，將有9個新盤推出，預期11月和12月銷售增幅較多，相信下半年表現不俗，全年銷售業績較去年好。上半年該公司以約47億元買入11塊土地，共計145萬平方米，料未來一到兩年其總可銷售貨值可達250億元左右。

對於內房價格，林氏認為中央調控已趨平穩，6月房價升幅收窄，相信下半年無新政策出台打壓樓市，預計房價將趨溫和。市傳中央將擴大房產稅試點，他指這是大勢所趨，能令房產由投資回歸實用，行業發展更加穩健。



林中(左)認為6月內銀拆息抽高只是偶發事件。香港文匯報實習記者梁惠珊攝

合生元奶粉今起減價11%

香港文匯報訊(記者 黃子慢)合生元(1112)昨公告，其廣州子公司正接受國家發改委反壟斷調查，此乃在與經銷商簽訂的協議中，約定固定產品價格及限定產品最低價格的條款可能涉嫌違反政府反壟斷法的規定，對此公司為符合相關法例，近日開始重訂經銷協議，並推出優惠回饋消費者。公司表示，自2008年供應嬰幼兒配方奶粉起未有調整價格，並承諾未來一年亦不會調高嬰幼兒奶粉產品的價格。並為了響應發改委的倡議，回饋消費者及提升合作夥伴的信心，公司將於今日(10日)起推行一系列消費者回饋活動，給奶粉消費者額外贈送50%積分，最終通過積分回饋使消費者能夠享受約11%左右的建議零售價格優惠，該活動適用於公司嬰幼兒配方奶粉全系統產品。公司又指，由於調查仍在進行，公司會積極配合，並於適當時候另行公布，知會股東有關進展。合生元股價昨收報33元，升4.265%。

開元今掛牌 暗盤零成交

香港文匯報訊(記者 劉璇、實習記者 任麒麟、梁惠珊)內地房地產信託基金(REIT)開元產業(1275)今早將掛牌，但其暗盤並沒開張，於輝立交易場及耀才兩個交易場的暗盤均沒有成交。是繼優庫資源(2112)後，今年第二宗暗盤沒成交的股份。因公開發售反應淡靜，令開元將集資額大幅縮減65.8%至6.755億元，一手中籤率為100%。開元安排有摩根士丹利、渣打、中銀國際、交銀國際、建銀國際、銀河國際、海通國際。

另有市場消息指出，由於內地IPO暫停多時，重慶銀行擬轉赴港上市，籌資約10億美元，由高盛和大摩負責安排。

擎天跌穿招股價 每手蝕百元

擎天科技(1297)昨掛牌，開市報1.49元，較招股價1.45元高2.8%，早市一度上漲至全日最高1.53元，收市僅報1.40元，較招股價跌3.4%，最低報1.37元。全日成交1.1億股，約1.61億元，不計手續費每手蝕100元。

對於之前與南華集團的訴訟爭端，公司董事長辛穎梅未對此事再作解釋，只用古語「君子欲納於言，而敏於行」來回應，並稱股價不受影響，也未有干擾投資者的信心。

恒生：留意走資次輪衝擊

香港文匯報訊 恒生銀行昨發表的新一期《香港經濟脈搏》指出，關注資金流出本港的情況，以至其對整體經濟的第二輪衝擊；不過，迄今本港流出的資金僅佔過往流入累積資金的一小部分，該行維持對本港經濟增長3%的預測不變，認為目前經濟不會惡化，但有關風險須密切留意。

維持港GDP增3%預測

報告指出，雖然環球經濟及金融市場年初表現穩固，但最近數周卻見惡化跡象。過去數年，寬鬆貨幣環境對環球經濟復甦提供重要支持。不過，隨著美國聯邦儲備局對貨幣政策的立場明顯改變，此有利經濟復甦的因素能否持續備受考驗。市場憂慮美國聯儲局短期內削減資產購買規模，以及內地銀行同業拆息急升，均導致近期金融市場出現震盪。

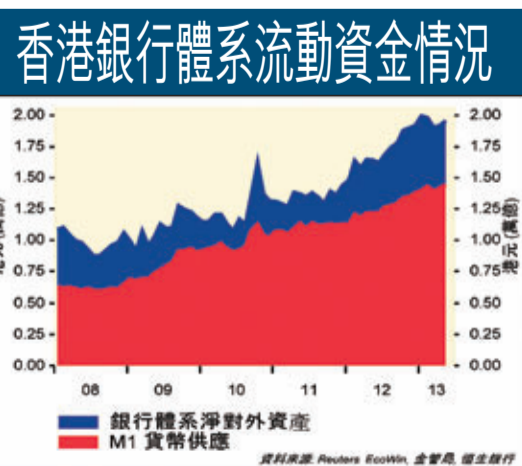
以外匯市場為例，區內資金外流，以致亞洲區內貨幣兌美元全面下挫，其中印度盧比、泰銖及韓圓跌幅較大。然而，新加坡及台灣等經常賬盈餘的國

家或地區，其貨幣表現則相對平穩。由此可見，雖然匯率制度會對匯價走向有一定影響，但經濟基本因素對近期亞洲貨幣走勢仍起相當關鍵的作用。

市場氣氛或已逆轉，但基於以下3項理由，該行對本港經濟增長的預測仍然維持不變。首先，美國經濟復甦步伐似乎可以持續，即使早前在環球復甦過程中較為落後的經濟體如歐洲及日本等亦漸見回穩。其次，內地貨幣市場資金緊絀的情況已逐漸紓緩。最後，儘管美國退市前景未明及歐元區國家財困問題持續，本港私人消費市場仍然暢旺，為本港經濟復甦提供有力支持。

港銀行體系資金仍充裕

報告指，由於中央銀行資金對市場的影響正在轉變，當下恒生更關注資金流出的狀況，以至其對整體經濟的第二輪衝擊。值得一提的是，迄今流出本港的資金僅佔過往流入累積資金的一小部分。由於銀行體系資金仍屬充裕，香港銀行同業拆息(HIBOR)



預期將在較長時間內維持低企。不過，該行認為仍須密切留意資金大量流出的潛在風險。

恒生認為，本港經濟可望保持增長動力，故維持今年本地經濟增長預測於3%不變。通脹方面，食品價格下滑及租金靠穩將有助通脹持續受控。因此，該行決定將2013年消費物價通脹預測，從原來預計的4.3%輕微下調至4.1%。