

外地投資者熱炒衍生產品

香港文匯報訊 港交所(0388)的調查發現，外地投資者熱炒本港衍生產品，佔整體交易成交量27%，較上次調查上升1個百分點，本地投資者的交易則佔23%，減少1個百分點。而在整體衍生產品交易中，股票期權的成交量佔48%最多。

港交所昨發布的《衍生產品市場交易研究調查2012/13》發現，外地投資者參與港交所的期貨及期權市場所佔的交易比重持續高企，連續兩年超過本地投資者。調查亦發現，去年7月至今年6月間港交所旗下衍生產品市場(主要為金融期貨及期權)的成交量

當中，交易所參與者本身的交易與投資者的交易持續佔相若的比重。

股票期權成交佔總量48%

2012/13年度調查所涵蓋的產品合約總成交量為1.25億張合約，較2011/12年度的1.35億張合約減少7%。以合約張數計，股票期權的成交量仍然是衍生產品市場之冠，佔市場總成交量的48%。

調查報告顯示，交易所參與者本身的交易(涵蓋莊家盤及公司盤，即自營買賣)佔市場總成交量的49%，2011/12年度為50%；佔股票期權成交量的70%，2011/12年度為69%；以及

佔指數期貨及期權成交量的31%，2011/12年度為30%。

外地投資者的交易佔市場總成交量的27%，2011/12年度為26%；而本地投資者的交易則佔23%，2011/12年度為24%。

英歐美客最多 內地佔10%

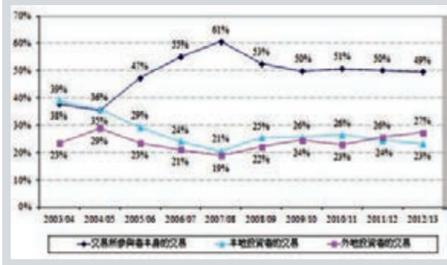
個人投資者的交易佔市場總成交量的21%，與2011/12年度相同，主要是來自本地個人投資者，佔18%。機構投資者在2012/13年度的交易佔市場總成交量的30%，2011/12年度為29%，大部分是來自外地機構投資

者，佔24%。

外地投資者當中，英國投資者及歐洲大陸投資者的交易佔外地投資者交易的最大比重，分別為28%及27%，美國投資者次之(18%)。源自這些來源地的交易差不多全部是機構投資者的交易。香港以外的亞洲投資者的總交易量佔外地投資者交易的23%，主要來自中國內地及新加坡，分別為10%及8%。

網上交易佔個人投資者總成交量的70%，較2011/12年度的63%為高；及佔市場總成交量的15%，2011/12年度為13%。

衍生產品成交量按投資者類別分布



銀基勁蝕 白酒業料見底

梁國興：茅台由2000元跌至900元

香港文匯報訊(記者 卓建安)銀基集團(0886)前日公布的截止今年9月底中期業績錄得虧損擴大至7.71億元，該公司主席兼行政總裁梁國興昨日在記者會上表示，相信白酒市場最壞的時候已經過去，未來公司毛利率會改善，而公司並無供股集資的計劃。



銀基集團主席兼行政總裁梁國興出席該公司中期業績記者會。卓建安攝

梁國興表示，今年高端白酒市場持續低迷，中央多次頒布節約規定，令市場對高端白酒的需求進一步下降，即使面對中秋及國慶等行業傳統旺季，經銷商的備貨態度亦極為謹慎，令公司於上半年銷售受到較大打擊。梁國興認為，行業最壞的時候已經過去，白酒市場將逐漸好轉，因高端白酒的價格已下跌至消費者可承擔水平。舉茅台為例，其普通裝高標期售價達2,000元人民幣，目前已跌至約900元人民幣。

增中低端白酒銷售幫補

梁國興續稱，銀基還希望增加中低端白酒的銷售以降低高端白酒市場不佳的影響，譬如其開拓貴州鴨溪窖以及與山西杏花村汾酒銷售公司合作推出紅汾世家系列白酒。

據公布，截至今年9月底，銀基現金及等值物同比大減81%至6,018萬元，資產淨值更減少58%至5.19億元。銀基獨立核

數師指出，期內銀基錄得來自營運活動的現金流入淨額約482萬元以及融資活動所用的現金流出淨額約2.5億元，顯示存在對公司持續經營能力產生重大疑慮的不明朗因素。銀基執行董事兼總財務總監王晉東表示，今年10、11月份，該公司透過加強銷售回籠1.04億元，並錄得正現金流。他說，公司的財務狀況正在改善。

半年虧損擴大至7.7億

據公布，今年中期銀基錄得虧損由去年同期的1.77億元擴大至7.71億元，每股虧損0.5694元，不派中期息。期內其營業額大幅下跌51.6%至1.14億元，並錄得毛損7,810萬元。不過，王晉東解釋說，期內其錄得毛損有減值因素，若不計有關因素，其錄得毛利率約14.8%。

據公布，今年中期銀基錄得應收貿易款項及應收票據的減值撥備4.38億元、預付款項及其他應收款項的減值撥備5,372萬元以及存貨撥備9,494萬元。

中信泰富西澳礦粉首付運

香港文匯報訊(記者 卓建安)中信泰富(0267)昨日宣布，該公司位於澳洲的中澳鐵礦項目首次付運，第一船磁鐵精礦粉正在裝船，將啟航運往中信泰富位於江蘇省的特鋼廠。

一再延期終有產出

中信泰富的中澳鐵礦項目可謂波折重重，除投資額超支外，其投產日期亦一再延遲。該公司原定於今年5月下旬第一批精礦粉可裝運出口，但由於第一條生產線帶料試生產不順利，需要停產檢修，而第二條生產線亦需要檢修影響其鐵礦石的生產。

中信泰富於今年9月底宣布，中澳鐵礦項目的第一條生產線已正常生產，第二條生產線於9月27日開始進行帶料調試並進展順利。

該公司昨日並公布，其第一條生產線已開始運

營，第二條生產線的帶料調試也在進行中，管理層正全力以赴確保第二條生產線能盡快轉入生產。餘下的第三至第六條生產線的全部磨機都已安裝在基座上。

運往江蘇成本較高

中信泰富董事總經理張極井在新聞稿中表示，其首兩條生產線所積累的知識和經驗將有助於後四條生產線的建設。在項目全部投產前，由於利息無法再資本化，同時要開始計算折舊，因此每噸生產成本會較高。該公司將力爭使後四條線盡快投產，提升產量從而發揮更大的規模效應。

受首批磁鐵精礦粉裝船付運刺激，中信泰富昨日股價上升，收市報11.96元，升0.78元，升幅達7%。



中信泰富主席兼中信集團董事長常振明(左)與西澳州長Colin Barnett出席中澳鐵礦項目首次啟運活動。

打回頭轉作內銷的貨品。

由於內地消費者由正規渠道購買外國名牌，定價通常較外地貴，故不少網購商店就正打着「餘單店」、「原單店」的名號，賣着一些本外銷，價格便宜一大截的瑕疵品，對真正正品的商店造成影響。

網購打假靠關鍵字搜索

假貨及非正規渠道品牌商品充斥實非新鮮事，淘寶等購物網一直予以取締，淘寶網就曾指，負責該網網絡安全及欺詐交易的團隊人數可能是所有互聯網公司中最多，試圖打造一個安全可信的購物平台。奈何上有政策，下有對策，部分假貨商掌握網購平台打假主要依靠關鍵字搜索，只要變更關鍵字，把品牌名的中間字改一下就可以繼續小量地賣貨。

Coach 淘寶深化打假合作

香港文匯報訊(記者 方楚茵)阿里巴巴旗下的淘寶及天貓在「雙11」網購成交狂飆至逾350億元人民幣，成績令人驚艷，但假貨橫行及消費陷阱也恰似一顆隱形炸彈埋下不少憂慮。而昨日外國奢侈品牌COACH(6388)就公佈，與淘寶更新合作備忘錄，聯合打擊網上售假行為。

更新備忘錄取締假貨

自2011年起，Coach已與淘寶聯手清除大量在平台上侵犯該品牌知識產權的產品信息以及賣家。新備忘錄則旨在深化打假合作，對在平台上銷售假冒的品牌產品或

者侵犯其知識產權的淘寶賣家進行合作取締，同時重申雙方對保護消費者權益的共同承諾，雙方亦將配合相關政府部門打擊侵權行為，該網將繼續對售假賣家進行處罰等。

其實網購除了多假貨外，充斥大量非正規渠道品牌商品，皆因不少國際大牌近年都因成本便宜，把生產線遷至內地，隨之衍生出部分叫「餘單」、「原單」貨品，即廠家在生產時，一般生產較訂單量大一點的數量，以應對當產品質素出現差異時的替補等問題，故這些多餘貨品通常稱作外貿餘單或尾單。

另外亦有原單貨，即產品可能出現些微色差，卻遭品牌

澳國銀推21隻「移民基金」

香港文匯報訊 澳大利亞國民銀行昨推出共21隻合規基金，以協助亞洲投資者及其家人取得澳洲顯赫投資者簽證。

澳洲政府於去年推出顯赫投資者簽證，以推廣投資移民；個人申請者及其家人須願意投入不少於500萬澳元(約3,548.18萬港元或2,788.61萬元人民幣)於澳洲的合規投資項目。

申請門檻500萬澳元

由今年11月23日起，澳洲擴充其合規投資項目名單，納入更多投資選擇。

澳國銀是次推出21隻合規基金選擇，包括定期存款、股票基金、股份基金及精英機會基金。

澳國銀顯赫投資者簽證基金的客戶享有的服務包括：由操客戶所選語言的專責私人客戶經理服務；可聯繫及轉介至信譽良好的服務供應商—從法律、稅務顧問到房地產經紀均有提供，協助管理移居澳洲的安排；及在抵達前12個月內設立澳大利亞國民銀行個人銀行賬戶。

澳大利亞國民銀行私人財富執行總經理 Angela Mentis表示，該行的投資者簽證基金方案，乃由該行的私人理財專家團隊特製物色，以迎合移民投資者及其家人的需要。她指，明白移居一個全新國家所面對的機會和挑戰，該行專家已準備好在財富創建及資產分配，以及稅務規劃、會計，甚至房地產方面，為準投資者提供意見。

社保減持龍源套逾300萬

香港文匯報訊(記者 涂若奔)社保基金減持龍源電力(0916)。聯交所股權資料顯示，社保11月26日於場內減持龍源電力H股30萬股，每股平均10.112元，套現303.36萬元，持H股好倉由7.01%降至6.99%。另外，中石油(0857)旗下的東北中石油國際事業於上周五，向龍源電力購買1萬個可核證的排放削減量，交易單價為16元人民幣，相當於國際市

場價格的六倍。這也是北京環境交易所首單核證自願減排量交易。

路透社消息指，內地計劃在7個省市進行碳排放交易試點，預計都會允許參與主體通過項目交易獲取核證自願減排量抵消一定比例配額，最高比例自5%至15%不等。在北京的碳排放交易制度下，這一最高比例為5%，但這其中必須有一半來自本市的項目。

港交所中國期貨業協會 簽合作備忘

香港文匯報訊 港交所(0388)與中國期貨業協會昨天就相互合作及資訊互換簽訂合作備忘錄，藉此加強合作與交流的重要一步，望能協助內地期貨商走出去，為他們提供集資平台外，也提供一個具備多元產品、滿足客戶投資及風險管理需要的市場。

內地期貨商無疑已成港交所衍生產品市場中一個主要參與者，隨著投資海外的內地資金愈來愈多，內地市場對沖及風險管理工具需求日增，預期在港的內地期貨商數目將繼續增長。

該備忘錄由港交所行政總裁李小加與中國期貨業協會會長劉志超於深圳舉行的第九屆中國(深圳)國際期貨大會期間簽訂。港交所於昨日國際期貨大會期間亦為內地期貨商舉辦一個專場活動，內容包括在港上市、跨境投資機遇、商品交易以及利用衍生產品管理風險，逾80名內地期貨業人士參與。

渣打農行英推人幣清算業務

香港文匯報訊(記者 涂若奔)渣打與農行(1288)昨日在北京簽訂戰略合作備忘錄，宣佈雙方將在英國聯合推出人民幣清算服務，金融機構和企業可以通過渣打和農行在倫敦進行人民幣交易。此外還將在中小及小微企業業務和支持中國企業海外拓展等方面繼續深化合作。

渣打集團行政總裁沈博德在新聞稿中表示，人民幣清算服務的推出將進一步鞏固倫敦作為國際金融中心的地位，隨時滿足倫敦時區內的人民幣結算需要，該服務還將增強倫敦的人民幣流動性，從而為大型投資項目提供資金，並支持其他金融業務的發展。

農行行長張雲表示，此次雙方開展跨境人民幣清算業務合作，將進一步整合雙方的資金和網絡優勢，為倫敦市場提供充沛的人民幣流動性和高效的人民幣清算服務，並將為倫敦市場參與者提供全面的市場交易和投資融資服務，為中資企業「走出去」提供全方位的跨境金融支持。

農行15億寶島債下周二掛牌

香港文匯報訊(記者 陳遠威)交行(3328)及農行(1288)因可免卻主管機關審批而搶先在台灣發行寶島債，成為首批登台發債的中資銀行，繼交行香港分行上周宣布發行12億元人民幣寶島債後，昨有指農行香港分行亦將發行15億元寶島債，已在11月29日核准並完成定價，預期12月10日掛牌。

農行香港分行所發寶島債，3年期票面利率3.3厘，金額12.5億元；5年期票面利率3.6厘，金額2.5億元；評級為A1/A。主辦銷售行為中國信託商業銀行。中信銀行表示，台灣首批中資寶島債定價利率較香港相同信用評級債券低約5至15基點，可見台灣國際債券市場對外幣債券需求強。有關債券以機構投資者為銷售對象，發行程序從簡令所需時間大幅縮減，可強化台灣債市的競爭力，有助台灣債市走向國際化。

南車中標大馬30列城軌列車

香港文匯報訊 中國南車株機(1766)宣佈，收到馬來西亞吉隆坡 Syarikat Prasarana Negara Berhad (SPNB) 公司發來的通知，成功中標吉隆坡安邦線(老線)30列(180輛)輕軌列車。「安邦線」是吉隆坡巴生河流域輕軌交通系統中的一條線路，自南向北全長27公里，由兩條支線(新、老線)構成，全線設有25個車站。根據此次招投標的約定，雙方將在3個月內開展合同的簽訂等相關工作，項目的第一列車將在中標後第20個月交付，最後一列將在標後第35個月交付。

莎莎本月下旬珠海開首店

香港文匯報訊(記者 方楚茵)莎莎國際(0178)昨公佈，首間位於珠海的店舖將於12月下旬開業，持續拓展華南地區及珠三角地區戰略佈局，推進集團於內地市場穩步發展。新店位於珠海市摩爾百貨，佔地約57平方米，以莎莎精品概念店形式運營。

新店設計貫徹莎莎亞太地區的统一形象，為顧客提供過百個品牌、約2,000多種產品。隨著珠海首間分店開業，精品概念店的營運模式將有助提升莎莎在中國內地的滲透率，加快店舖擴展步伐、鞏固零售網絡。該集團指，未來將繼續零售網絡，加大人力資源投入，加強與當地供應商的關係，提升品牌管理及採購的競爭力，開拓中國大陸化妝品市場。

Advertisement for '2014 Fortune' (馬年運程) by 鍾應堂. The ad features a portrait of a man and lists services such as fortune-telling, career advice, and relationship counseling. Contact information is provided at the bottom.