

李毅中：關注工業「空心化」

香港文匯報訊（記者 許桂麗、王宇軒，實習記者 臧睿鈺 青島報導）全國政協常委、經濟委員會副主任、中國工業經濟聯合會會長李毅中，日前在青島企業家峰會上，就日前內地經濟發表了相關演講。李毅中認為，近幾年，實體經濟的利潤率大幅下降，房地產和股市、金融衍生品等虛擬經濟過分膨脹發展。資本追逐利潤最大天性引起了社會資本的偏移，導致製造業對比房地產、金融業等行業的利潤率差距過大，工業上出現「空心化」。

李毅中分析，以青島為例，內地企業中的實體經濟利潤率並不高，下一步應重視發展實體經濟，避免實體經濟「拋實就虛」，全面提高工業產值的利潤率，走新型工業化道路。李毅中表示，「重視創新技術是一種企業深化改革的動力，對大中型企業來說，科技投入如果不能佔銷售收入的7%至8%，就無法在國際舞台上「製新」。

李毅中舉例指出，現在中國的化工企業應開始重視研發PX新技術，以立足國際領先地位，防止日韓國家企業

將來對此領域的市場壟斷。李毅中強調，企業應以用戶為導向——產、學、研相結合，以青島為例，青島的企業百強中科技投入不少，但投入佔企業銷售收入的比重偏小，間接導致利潤率不高的現狀。

內地產能過剩問題嚴重

因為產能過剩，日本曾經歷20多年經濟蕭條。縱觀中國整體企業，自2012年起，產能過剩問題逐漸暴露加重，生產成本也升高，造成經濟發展趨於停滯，通貨膨脹率居高不下。為



■全國政協常委、經濟委員會副主任李毅中認為，實體經濟利潤率下滑，工業出現「空心化」。

免重蹈覆轍，新型工業化之路迫在眉睫。「用了全世界五分之一的能源，創造了全世界十分之一的GDP」，李毅中強調，「中國的GDP每增長1%，能耗就達0.8%，因此一定要走新型工業化道路。」並且李毅中認為：工業

IPO重啟滿月 43企掛牌

香港文匯報訊 A股IPO於今年1月份正式重啟，一個月以來，目前已有43家在滬深兩市掛牌，通過上市集資272.05億元(人民幣，下同)，平均每家公司募資6.33億元；倘加春節假期後將掛牌的2隻股份，共有45家公司實現募集資金，總額321億元。

據證券時報報道，剛過去的2014年1月份，儘管新股多次同日批量上市，股價表現仍然十分火爆，首日紛紛臨停後再續以多日漲停，由此也對多項指數產生了影響。上證綜指1月以來下跌3.12%；中小板指當月上漲2.13%，創業板指更大漲了14.73%。

累計集資272.05億

本輪IPO重啟以來，目前有52家公司獲中國證監會核准上市，其中43只新股已完成掛牌，累計募資272.05億元；已披露中籤結果尚未上市的兩家公司募資合計49.22億元。從上市地點看，深交所所有39隻新股上市，先後分5批掛牌；上交所所有4隻新股掛牌。

52家已獲上市批文的公司中，剔除4家暫緩發行的公司，有48家新股計劃發行募資334.94億元，接近2010年新股融資的月均水平。再剔除大盤股陝西煤業後，每家平均發行2979萬股，募資6.27億元。

據統計，48家公司共計劃發行約24億股，計劃募集資金334.94億元。其中，網上向社會公眾投資者發行約9.79億股，累計募資177.7億元。僅陝西煤業一家即總計發行10億股，網上發行1.5億股，發行總量幾乎佔據48家公司總量的一半。

滬上金店最低每克僅288元



■上海金店銀樓的金價早在去年8月便不再統一，春節期間更現「價格戰」。

香港文匯報訊（記者 錢修遠 上海報導）上海金店銀樓的金價早在去年8月受到反壟斷處罰後便不再統一，春節期間更是出現了「價格戰」。據了解，雖然老鳳祥、老廟黃金等上海老牌金店的金飾價格依然統一，但在上海的金飾品界中已出現了每克288元（人民幣，下同）的最低價。據悉，滬上金店傳統的銷售方法中，黃金飾品的原料價格一般都是在國際金價的基礎上，加價

至少20%以上。上海黃金飾品行業協會在遭遇反壟斷處罰之前，曾聯合老鳳祥、亞一金店、老廟黃金等知名金店修改上海黃金「自律細則」，將黃金、鉑金的原料加價係數統一在23%，允許上下微小浮動。反壟斷處罰之後，這項行業制定的加價幅度被棄用，各金店可自行制定十足金飾品的價格。

在前日走訪的上海多家金店中發現，老鳳祥、老廟黃金等老字號金店金飾品價格依然沿用以前的加價比例，繼續保持統一。不過，今亞金店、九洲黃金等品牌金店的金飾品下調幅度較大，尤其是九洲黃金，更是提出金飾品「原料價+工費」的銷售策略。

據了解，在四川北路上的老鳳祥銀樓內，金飾品報價為每克323元；徐家匯第六百貨內老廟黃金的金飾品報價也是323元。不過，今亞金店天橋橋路路店的金飾品報價在2月2日時只有每克314元。而過去曾數度因價格調低被行業協會「警告」的九洲黃金，近期金飾品報價僅每克288元。

深去年核准設700境外投資企業

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）深圳市經濟貿易和信息化委員會日前公佈的數據顯示，2013年度深圳核准新設境外投資企業（機構）700家，同比增長28.91%，分佈在45個國家和地區。

據介紹，2013年深圳市共核准境外直接投資併購企業24家，再投資併購企業12家，中方協議投資額為12,078.77萬美元。從新設及增資項目中看，中方投資額500萬美元以上的境外企業共52家，其中中方投資總額1,000萬美元以上的境外企業7家，投資總額和中方投資總額均為3.27億美元。

2013年，深圳共有37家企業申報在海外設立51個再投資企業，包括大族激光在瑞士設立的大族歐洲股份公司、理邦精密儀器在美國設立的理邦醫療（美國）股份公司、華大基因通過香港再投資在美國收購CGI公司等，涉及境外中資企業再投資額2.5億美元。2013年，深圳核准企業開展境外研發業務的項目（含再投資）143個，總投資額超4.88億美元，研發業務分佈在生物、醫療、電子、通信等領域。

香港國際珠寶展3月舉行

香港文匯報訊（記者 高麗丹 北京報導）記者獲悉，由香港貿發局主辦、已連續舉辦30屆的香港國際珠寶展在今年首次實行「兩展兩地」，按照展覽性質分拆的「香港國際珠寶展」及「香港國際鑽石、寶石及珍珠展」將於3月在香港兩大展館舉辦。

據介紹，今年的兩大展會預將吸引來自40多個國家和地區的3,500多家參展商。其中，有110家中國內地展商將來港展示他們的最新珠寶產品和系列。

按照安排，國際珠寶展將於3月3日至7日在香港會議展覽中心舉行，集中展出首飾成品；國際鑽石、寶石及珍珠展將於3月5日至9日在香港亞洲國際博覽館舉行，專門展示鑽石、貴重寶石、半寶石及珍珠等原材料。

「兩展兩地」協同進行

香港貿發局華北、東北首席代表黃天偉說，實行「兩展兩地」可有足夠空間給參展商擴充發展，提供更多樣化及專業的珠寶首飾成品及原材料選擇。兩個展會舉行時間相近並位處國際級展覽場地，以方便買家採購，締造更多商機，鞏固香港作為珠寶貿易平台的國際地位。

金匯 馮強

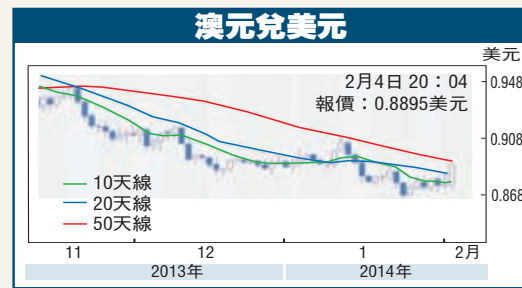
美股大瀉 資金避險 金價反彈 阻力1270

周一紐約4月期金收報1,259.90美元，較上日升20.10美元。美國本月初公布去年12月ISM製造業指數下跌至51.3的8個月以來低點，同時新訂單指數處於33年以來最大跌幅，引發美股道指大瀉逾300點，資金轉向避險的黃金市場，帶動現貨金價迅速反彈至1,266美元附近。由於金價連日來的走勢皆有逐漸上移傾向，反映部分避險資金現時仍傾向逢低吸納黃金，限制金價跌幅，短期阻力1,270美元，而美國本周五公布1月非農就業數據前，預料現貨金價將在1,270美元前上落。

澳元空倉大回補

澳元上週初在86.75美仙附近獲得較大支持後，走勢逐漸趨於穩態，並且一度於本週二急速走高至89.13美仙附近的兩周多高位。澳洲央行在去年11月及12月連續兩個月的會後聲明均表示澳元處於令人不安的高位後，澳洲央行本週二公布的會後聲明已刪除了該段文字，但同時卻傾向讓澳元利率處於一段穩定期，反映澳洲央行的貨幣政策，從寬鬆稍為偏向中性，消息導致投資者迅速回補澳元空倉，令澳元得以再度重上89美仙水平。由於市場早前已累積了大量澳元空倉，因此澳元的反彈幅度將有機會略為擴大。

另一方面，澳洲央行在週二的聲明中，表示澳洲失業率將仍有攀升空間，而且低利率及低匯率均有助經濟，顯示澳洲央行依然是不欲澳元匯價過於偏高，再加上央行行長史蒂文斯在12月曾對澳元匯價作出口頭干預，引致澳元失守90美仙水平。所以澳元走勢仍可能受到澳洲財官口頭干預之下，不排除澳元近日的反彈將會暫時受阻於90至91美仙之間的阻力區，令澳元的反彈幅度略為受到限制。在澳元兌紐元交叉匯價走勢偏強帶動下，預料澳元將反覆走高至89.80美仙水平。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至89.80美仙水平。
金價：觀望美就業數據，金價反彈受限。

金價走低 黃金基金褪色

儘管黃金基金自去年12月31日的每盎司1,182.27元（美元，下同）的6個月低點回升，帶動黃金基金上月平均有7.57%的漲幅，然而在產業基本面弱勢還沒有扭轉觀，具金價槓桿效應的黃金相關板塊股份，短期表現仍不宜看好，對相關基金暫宜觀望。 ■梁亨

黃金礦業公司的季度業績公布期即將展開，雖然樂觀的一派仍然預測，由於去年金價先高後低，黃金礦業公司全年的業績將稍好於前一年，然而也由於金價一路走低，這些公司的即將公布的每股季度盈利，將較前年同期大砍近半。

金價下跌 礦業公司需減值

此外，以目前約每盎司1,250元的金價，與一年前相比每盎司低400元來看，當一眾礦業在其財務表重新估值公司黃金儲備時，資產減值是在所難免。而礦業公司試圖通過削減成本與節流，為股價提供支撐，卻帶來反面效果。

比如上週四公布初步業績的「紐蒙特礦業（NEM）」，由於金價下跌，今年估值公司的黃金儲備時，將由每盎司的1,400元，調低至每盎司的1,300元；而相對於去年公司的510萬盎司黃金產量和144萬磅銅產量，今年黃金產量目標為500萬至530萬盎司，銅產量目標為160至175噸。

紐蒙特礦業榮景不再

由於NEM今年的金、銅產量目標低於預期，就讓NEM上週四的股價下跌10%，以目前NEM的27.7元，只處過往12個月的22.34元至45.82元區域範圍

的下游區域來看，表明市場預期礦業公司昔日的榮景風光不再。以佔近三個月榜首的景順金礦基金為例，主要是透過全球各地與黃金和白銀、鉑金、鈹金、以及鑽石等貴金屬/寶石有關的證券管理組合，以達致長期資本增長的投資策略目標。基金在2011、2012和2013年表現分別為-20.77%、-8.15%及-43.6%。

基金平均市盈率和標準差為19.53倍及31.11%。資產百分比為94.3% 股票及5.7% 貨幣市場。資產地區分布為65.4% 加拿大、9.2% 愛爾蘭、7.8% 美國、4.6% 巴西、3.9% 非洲、2.8% 墨西哥及0.6% 南非。

資產行業比重為65.3% 黃金、15.3% 貴重金屬與寶石、9.2% 金融服務、3.3% 礦物提煉及1.2% 工程。基金三大投資比重為9.2% Source Physical Gold P-ETC (USD) ETF、5.6% Goldcorp Inc. 及5.3% Franco-Nevada Corp。

黃金基金表現

基金	近三個月	近一年
景順金礦基金 C	-5.80%	-34.27%
東方匯理金礦基金 AU C	-8.48%	-41.99%
貝萊德世界黃金基金 2 USD	-8.87%	-41.19%
天達環球黃金基金	-10.25%	-37.31%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	-10.35%	-41.38%

金匯 出擊

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

央行棄寬鬆立場 澳元喘定回穩

周一美國製造業數據顯示其上月活動大幅減緩，進一步加深了市場的憂慮情緒，並使得市場注意力更加轉向本週五將公佈的美國非農就業報告，此前12月的非農數據表現並不佳。隨着美國指標股指下跌逾2%，美元兌日圓也跌至100.76，與此同時歐元兌日圓跌至136.32，均觸及11月末以來新低。流向美國公債的避險資金推動美國10年期公債收益率大幅下滑10個基點至2.57%，進一步削弱了美元的收益率優勢。美元兌其他主要貨幣漲跌互見。美元兌歐元下跌，但兌英鎊持穩，兌加元和澳元幾無變動。

有利反彈至0.8930阻力

澳洲央行周二在月度貨幣政策會議上決定維持目標利率在2.5%不變，並認為貨幣政策仍然適宜，預期經濟增長仍有一段時間將低於趨勢水平。澳元兌美元在議事會後大幅走高，因澳洲央行放棄了傾向於降息的立場，出乎部分市場人士所預料。澳洲央行政策轉趨中性的同時，亦調整了其對澳元的說法。在12月聲明中，央行稱澳元「處於令人不安的高點」，但週二的聲明，央行稱澳元若持續下跌將有助於經濟。澳元兌美元在聲明公佈後，一度上漲至0.89水平上方。技術圖表分析，澳元兌美元在1月上旬的漲勢受限於

50天平均線及下降趨向線，隨後則見持續探低，1月24日低見0.8658，而目前澳元又再探試此兩個阻力，分別位於0.8920及0.8930，倘若可明確突破及穩企此區上方，有望擺脫近月來之下跌趨勢；MACD亦有着初步的利好訊號，支撐着澳元持穩傾向。預估下個目標可看至0.9090及100天平均0.9175。下方支持預估在0.8820及0.8690，下一級支持在0.8650及0.86水平。美元兌加元周一回跌至一周低位，因加拿大生產者物價指數(PPI)升幅大於預期，且投資人在加元近期下跌後調整頭寸。加拿大統計局周一公佈，加拿大12月生產者物價指數(PPI)較前月上漲0.7%，市場預期為升0.3%，較上年同期上漲1.4%。

圖表走勢所見，美元兌加元自去年12開始處於區間盤整，於今年初升破了1.0740之頂部以後，則見持續走高。可留意自2010年5月的兩番起伏，已在圖表上構成一雙底形態，頸線位置為去年10月份高位1.0657，以最近底部幅度計算，延伸目標可看至1.1684，以另底部計算則會至1.1911。另外，以2009年3月高位1.0363至2011年7月低位0.9403的累積跌幅計算，50%及61.8%反彈目標在1.1235及1.1670。支持位預估為1.10，下一級支持預估在1.0800及1.0740水平。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測/前值
05:45	新西蘭	HLFS 第四季失業率	預測6.0%。前值6.2%
		HLFS 第四季就業增長	預測+0.6%。前值+1.2%
		HLFS 第四季就業參與率	預測68.6%。前值68.6%
		第四季勞工成本指數季率	預測+0.6%。前值+0.4%
		第四季勞工成本指數年率	預測+1.7%。前值+1.6%
16:43	意大利	Markit/ADACI 1月服務業PMI	前值47.9
16:48	法國	Markit 1月服務業PMI	前值48.6
		Markit 1月綜合PMI	前值48.5
16:53	德國	Markit 1月服務業PMI	前值53.6
		Markit 1月綜合PMI	前值55.9
16:58	歐元區	Markit 1月服務業PMI	前值51.9
		Markit 1月綜合PMI	前值53.2
17:28	英國	Markit/CIPS 1月服務業指數	前值58.8
18:00	歐元區	12月零售銷售月率	前值+1.4%
		12月零售銷售年率	前值+1.6%
21:15	美國	ADP 1月就業報告	預測增加18萬。前值增加23.8萬
21:30	加拿大	12月建築許可	預測+2.0%。前值-6.7%
21:58	美國	Markit 1月服務業PMI終值	前值56.6
23:00		ISM 1月非製造業指數	預測53.7。前值53.0
		ISM 1月非製造業活動指數	預測55.1。前值54.3
		ISM 1月非製造業價格指數	前值55.6
		ISM 1月非製造業新訂單指數	前值50.4
		ISM 1月非製造業價格指數	前值55.1