

# 翠華奶油豬好賺過鮑魚

香港文匯報訊(記者 方楚茵)經過銅鑼灣,不難發現以往阿一鮑魚銅鑼灣8,000呎四層樓舖面已由翠華(1314)頂上,可謂以奶油豬撼贏鮑魚。翠華主席李遠康昨指,之前市傳舖位租金達180萬元,其實集團並未與業主接洽,直到去年12月對方主動查詢時,發現租金有下調空間,故一下子簽下雙位數年期租約,預期可於4月開張。集團已計過數及人流,認為新舖可起地標作用,裝潢將以歐洲馬戲元素融合港式茶餐廳,宣傳成效高,同區數間分店則會繼續優化營運。

行政總裁駱國安指,開新舖反映集團對本港市場信心,截至三月底的財年,內地及港澳合共開設12間分店,本港佔4間,下財年將再開4至5間,部分為商場地舖。集團上個財年開展「快送送」服務,並設港九兩間外送服務中心,未來希望可提升港島東外送服務。他指,以往「步兵」外送營業額僅佔分店營業額7%,現時以「騎兵」出動已提升至逾10%,未來更會加強到會服務,現時本地平均單價升至74元至77元水平。

## 內地店平均單價 190元

內地業務方面,駱國安表示,今年將於

華東區再開5間、華中1間、華南5間分店,主要因上海有在建的中央廚房,需加快分店網絡配合,而華南區高字樓亦逐步建成。駱氏指,現時於上海國金加開早餐服務,但要令內地客習慣「沙嗲牛麵」、「榨菜米」需時,但早餐單價較港高,初步反應亦不俗,現時內地店平均單價已提升至介乎190元至200元水平。

對於今年會否加價,集團財務總監楊東指,集團正檢討菜單價格,會維持毛利率於70%水平,但加價需視乎租金及人工成本等多方因素。今年4月後將有新菜牌推出,亦會按季節加入新菜,將按市況及食材成本適度調整價格。而加快開店亦會增加前期開辦成本、人員



左起:翠華行政總裁駱國安、主席李遠康及財務總監楊東。 方楚茵 攝

培訓等,故預期薪金及租金成本有一定壓力。而去年集團加價約3%至5%。

## 實股為提升公眾持股量

對於上月李遠康在內的一眾管理層減持翠華,楊東透露,主要因為有投資者

希望集團提升公眾持股量,以增加公眾參與度,故主席等才割愛減持,乃回應市場的舉動,亦助集團步向國際化,現時公眾持股量由此前的27%增至36%,股權比例更趨健康,集團資金充裕,暫無集資計劃。

# Noble擬售與中石化共有油產

香港文匯報訊 據《華爾街日報》消息,美國油氣公司 Noble Energy Inc.聘請併購諮詢公司 Lazard Ltd.擬出售其與中石化(0386)在中國東北部淺海一處油田的多数股權。這是該地區一連串資產出售交易中的最新一樁。出售價格或在2億至3億美元之間,即約15.6億至23.4億港元。 Noble Energy 持有埕島西油田57%的股權。該油田於2003年投入商業運營,當前的每日原油產量大約為4,000桶。餘下的43%股權為中石化所持有。該油田因水深不足五米而被劃歸為岸上項目。

據悉,澳大利亞中等規模的油氣公司 Roc Oil Co.可能競購該股權,許多中等規模能源公司也有興趣競投。本月早些時候 Noble 曾發表聲明稱,其在中國的產量分成合同將於2018年到期,正在協商出售在華資產。 Noble 目前的重心放在美國的水平鑽井業務以及墨西哥灣、地中海、西非的海上項目。

# 不敵地頭蟲 QFII跑輸內地同業

香港文匯報訊 基金分析公司理柏(Lipper)昨發佈月度報告稱,今年1月整體合格境外機構投資者(QFII)基金平均業績下跌3.68%,表現遜於內地股票型基金。

報告並指出,所有合格境內機構投資者(QDII)基金1月平均業績走跌2.32%,亦落後於國內股票型基金。

理柏統計的中國各分類基金1月業績好壞差異仍大,信息技術股票基金單月平均揚升9.44%,漲幅最大,天然資源股票基金單月平均則大跌10.20%,中國股票型基金平均業績微跌0.03%。

亞太市場1月跌多漲少,印尼上月揚升3.38%,居所有亞太股市之冠,日股單月大跌8.45%,表現最差,上綜指數上月續挫3.92%,仍屬熊市。

# 內地網店掌櫃多「宅男」

香港文匯報訊 內地網絡創業市場發展方興未艾,無論網購或手遊,爆發一波一波商潮。有內地研究指出,網絡創業市場直接就業規模接近1,000萬人,原來開網店的店主主要是80、90後高學歷宅男,且不少更是弱勢社群,包括失業人員、大學生、農民及殘疾人。

## 高學歷男性敢冒險創業

據人網消息,中國就業促進會聯合阿里巴巴昨聯合發布《網絡創業就業統計和社保研究項目報告》指出,中國僅網絡創業帶動的直接就業規模就接近1,000萬,而在網絡創業網店中,九成以上為個人網店,全國個人網店帶動網絡創業就業人數達600萬人。近四成成為失業人員和大學畢業生。越來越多的大學生、農民、失業人員以及殘疾人等弱勢群體正通過淘

寶平台尋找就業機會和再創業。

根據報告,在接受調查的網店中,平均每個網店員工數為2.55人。以網絡創業者戶均就業人數推算,全國網絡創業就業總規模接近1,000萬人。

## 弱勢群體公平就業平台

值得關注的是,根據調查,弱勢群體在網絡就業中佔了相當比例。19%的店主在開店前是失業人員,17.8%是大學畢業生,農民佔到了7%,殘疾人達到0.9%。在全社會都要重視和支持青年創新創業的背景下,年輕草根和弱勢群體倚重淘寶平台實現就業的情況越發明顯,並呈現上升趨勢。

《殘疾人網絡創業就業現狀、問題及建議》的分報告指出,網絡創業突破了傳統招聘用人的年齡、身體狀況等條件的限制,為殘疾人等就業困難人員提供了

公平就業的平台,帶來了更多公平的發展機會。許多在傳統就業渠道難以就業的殘疾人,通過網絡創業實現了就業。

不過,報告亦指出,42%的個人網店店主沒有參加任何社會保險,32.7%的企業網店店主沒有參加任何社會保險。「不了解」、「社會保險費用太高」、「外地戶口」是網店店主未參加社會保險主要原因。在網店員工層面,數字更不樂觀,有75.6%的個人網店員工沒有參加任何社會保險,企業網店受僱員工也有五成以上沒有參加任何社會保險。「費用高,網店無法負擔」、「不了解」、「通過別的方式給予保障或補貼」是這些網店員工未參加社會保險的主要原因。

報告建議,相關政府職能部門應將網絡創業就業人員信息納入國家就業統計體系,令社保覆蓋網絡創業就業人口。



FM104擺雄財宴

新城財經台、新城數碼財經台本周四(20日)舉行「新城財經台雄財宴暨香港企業領袖品牌頒獎禮2014」,城中多位來自政治、財經、商業等界別之嘉賓蒞臨到賀。新城廣播董事總經理馬健生(左)表示,隨着新城數碼音樂台於去年正式啟播,新城電台將於今年第三季推出第三條數碼聲音廣播頻道,全天候製作優質節目服務廣大聽眾。

## 基金透視 富達證券

# 超低息環境 首選入息型基金

進入2014年,受到部分新興市場政治與匯率動蕩與美經濟復甦腳步加快,市場憂心聯儲局加速縮減量化寬鬆規模影響,全球股市在出現較大修正後,在新任主席耶倫聽證會表明因就業市場混沌,不會停止削減量化寬鬆規模計劃後,市場信心隨之回穩。美國經濟前景持續改善,聯儲局開始緩步縮減購債規模,低利率政策的持續也迫使投資者拉高風險承受程度,尋求收益。富達國際投資總監卡羅蘭·皮爾斯指出:「零利率環境將迫使投資者承受風險,追逐收益;而股票收益型產品是一個很好的追求收益來源之一」。

## 經濟復甦動力持續

股票收益型產品投資永續股息成長前景的企業,滿足投資者追求收益的目標,同時也能降低市場對不確定因素而造成的不安與震盪。從資料顯示,當前的股票股息率高於2007年,反之其他資產的收益率皆不及金融海嘯前的水平。尤其當前持有現金,實質財富正逐漸被侵蝕,相當類似70年代的情勢,美元實質報酬率接近-5%,英鎊實質報酬率甚至達-10%,現金不再為王,追逐股票收益才是王道。

美股經景氣循環調整過後的成本益比(CAPE),從2011年低點12倍攀升至現在的中位數16.3倍以上,反觀美國企業稅後盈利佔GDP(國內生產毛額)比例攀升至高點11%,遠高於平均值的6.3%,意味著本益比上升幅度比企業盈利還要快速,同時也反應了長期勞動市場佔GDP比例低,且稅務負擔與債務成本也低的企業現況,因此要支撐現有的股市評價,將變得比以往更仰賴強勁的GDP成長。雖經濟數據持續改善,但在現今的市場環境下,尤其CAPE已經高於平均值,後續股市持續盈利或維持高資本利得是相對較困難的事,因此股息收入對整體報酬的影響力更顯重要。

## 高息股基金受青睞

因此,面對當前投資環境,股票入息型產品是一個較好的追求收益來源,且多少能隨着通脹成長,因此高股息基金備受投資者青睞。根據Lipper統計2012年12月31日起至今年2月12日止,如以澳元計算,MSCI世界高股息指數以39.56%報酬率,遙遙領先美銀美林全球高收益指數的25.26%及MSCI亞太(日本除外)指數的15.9%報酬率。(摘錄)

# 歐元企業債基金 後QE佳選

即使歐洲投資級企業債的收益率來到約4.5%的接近歷史低水平,由於歐洲復甦進程有所加快,對相關的投資級企業債的需求在本月初的首週也首度回升,投資者倘若感覺大環境還會讓歐洲的企業債吸引力不減,在後量化寬鬆(QE)時期,不失為布局建倉佳選。

梁亨

據瑞信的預設槓桿前景比評,相對於美國高收益債目前以1.6%違約率計價,歐洲高收益債目前只以0.5%違約率計價,是市場預期歐洲長期結構性調整之後,今年歐洲經濟肯定優於去年,讓歐洲公司營運可望逐漸進入佳境。

## 歐高收益債違約率低於美債

此外,這比評也顯示,美國高收益債2014、2015年的違約率分別為2%至3%,但歐洲高收益債同期的違約率只0%至1%之間;也由於對歐洲企業營運有憧憬,以追蹤125家投資級公司信用違約掉期的Markit iTraxx歐洲指數下跌至兩週來最低水平,表明歐洲的投資級企業債具備較低的違約風險,兼具較佳的收益價值。

以佔近三個月榜首的東方匯理歐元公司債券基金為例,主要是透過不少於三分之二的總資產投資於歐元計價,由歐洲區各國政府的發行/擔保的投資級定息或浮息債券,或由歐洲或非歐洲公司發行的歐元投資級定息或浮息債券的債務證券管理組合,以達成定期收益與資本增長的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為0.32%、12.66%及1.97%。基金標準差與近三年的貝他值為11.07%及1.07。資產百分比為100%固定

收益證券。資產信貸評級為47.35% BBB級、45.63% A級、7.6% BB級、4.19% AA級、1.52% 未予評級、0.82% AAA級及0.5% BB級。資產三大投資比重為1.63% 美國銀行,(票面值100歐元,票面收益2.5%,2020年7月27日到期);1.35% 印度債券,(票面收益5.75%,2025年9月18日到期);及1.31% Coventry Building Society,(票面值100,000歐元,票面收益2.5%,2020年11月18日到期)。

據彭博債券指數的數據顯示,即使在歐洲的投資級企業債需求回升的當周,其平均額外收益率與政府債的收益率下跌1.2個基點,來到92.5個基點,為自本年1月29日起最窄的收益率差距,但還是具有足夠的收益吸引力,吸引投資者的拋注。

## 歐元企業基金表現

基金	近三個月	近一年
東方匯理歐元公司債券基金 C ACC	3.60%	6.22%
景順歐洲企業債券基金 C Acc	3.54%	7.86%
施羅德歐元企業債券基金 A ACC	3.51%	8.97%
亨德森遠見 歐元企業債券基金 A2	3.03%	7.34%
摩根士丹利添惠歐元公司債券基金 A USD	3.02%	8.64%
標準人壽歐洲企業債券基金 A	3.01%	7.34%
貝萊德歐元企業債券基金 A2	2.90%	7.10%

## 金匯動向

# 歐元交叉匯回吐

英鎊本月初在1.6250至1.6270美元之間獲得較大支持後持續趨於偏強,並於本週初反覆上揚至1.6822美元附近的4年多高位後,逐漸遇到獲利沽壓,引致英鎊周四一度下探至1.6625美元附近。雖然英國10月至12月失業率回升至7.2%,略高於市場預期,而且1月消費者物價指數按年攀升1.9%,處於4年來的最小升幅,反映英國通脹略為降溫,令英國央行提早加息的壓力暫時得以紓緩,導致英鎊本週四一度回落至1.6625美元附近。但隨着英國央行上調今年經濟增長預測至3.4%,顯示英國央行仍看好今年經濟前景之際,本週已有央行決策委員表示英國通脹風險不大,限制了英鎊近日的下調幅度,該因素將有助英鎊稍後的反彈。

另一方面,市場仍認為英國央行將有機會在明年上半年作出加息活動,因此英鎊本週的偏強表現可能僅是上週強勁升幅後的修正走勢,部分投資者現階段依然是較為傾向逢低吸納英鎊,所以預期英鎊將會繼續有反覆上調空間。此外,歐元本週連番受制於1.3770美元附近主要阻力後,有反覆回落傾向,導致歐元兌英鎊交叉匯價逐漸回吐本週早段的反彈幅度,有利英鎊的走勢。受到歐元兌英鎊交叉匯價乏力影響,預料英鎊將反覆走高至1.6780美元水平。

馮強

# 英鎊上望1.678

## 鐵礦石價受壓 不利澳元走勢

澳元本週早段持續受制90.70至90.80美仙之間的阻力後,逐漸回軟,並一度於周四反覆走低至89.35美仙附近。雖然澳洲上月下旬在86.60美仙附近獲得較大支持後,持續處於反彈走勢,再加上澳洲央行本月4日把貨幣政策轉為中性,進一步加速澳元反彈,但澳洲經過近期的反彈,卻依然是明顯未能向上衝破過去10週以來位於90.70至90.90美仙之間的重大阻力區,該因素將頗為不利澳元的後續表現。

G20會議將於本月22日起連續兩天在澳洲悉尼舉行,預期將會討論美國聯儲局退市對新興市場的影響。此外,周四公布的2月匯豐中國製造業採購經理指數下降至48.3的7個月以來低點,不利澳元表現,是引致澳元近日一度急速回落至89.35美仙水平的主要原因。由於市場不排除鐵礦石價格將有下調壓力,對澳洲出口表現構成負面影響,故此預料澳元將反覆走低至89.00美仙水平。

## 金價受阻1324 短線料回軟

周四紐約4月期金收報1,316.90美元,較上日下跌



## 金匯錦囊

英鎊:英鎊將反覆走高至1.6780美元水平。  
 澳元:澳元將反覆走低至89.00美仙水平。  
 金價:現貨金價將反覆走低至1,310美元水平。

3.50美元。現貨金價本週初持續受制1329至1332美元之間的主要阻力後,周四早段一度回落至1307美元附近,雖然金價周四晚曾反彈至1,324美元附近,但其後升幅未能進一步擴大,反映G20會議舉行之前,投資者暫時不願把金價推得過高。此外,紐約期油本週持續受制每桶103美元水平後,逐漸回軟至102美元水平,亦略為不利金價短期走勢,預料現貨金價將反覆走低至1,310美元水平。