

孫明波：國企改革要做好「四則運算」

香港文匯報訊（記者 殷江宏 北京報導）國企改革是今年「兩會」的熱門話題。全國人大代表、青島啤酒股份（0168）董事長孫明波在山東團開放日上表示，深化國企改革必須堅持「市場化」的方向，需要企業和政府一道做好「四則運算」題。

四則運算即面向市場，外引活力做「加法」；激發活力，簡政放權做「減法」；做強品牌，苦練內功做「乘法」；轉型升級，除舊創新做「除法」。這是中國企業參與全球競爭、做強中國經濟的有效路徑。

混合所有制有利決策

孫明波表示，國企改革，首

先要面向市場，外引活力做「加法」。國企改革的目的是提升市場競爭力，改革的路徑是完善現代企業制度。十八屆三中全會提出的「混合所有制經濟」，將推動企業按照市場化要求實施資源配置，從體制上激發企業內在的活力和競爭力。

據其介紹，作為中國首家在滬、港兩地上市的公司，青島啤酒在股權結構優化、推行現代企業制度方面進行了深入實踐。現階段公司獨立董事佔1/3以上，外部董事超過50%。「這些來自內地、海外的法律、金融、財務等領域的專家和學者，為公司決策的科學性、有效性發揮了重要作用。」

在做加法的同時，孫明波建議政府對國企進行分類管理，簡政放權做減法。他表示，政府應從競爭性國企的觀微經營

中脫身出來，「不做家長當股東」，讓國企「輕裝上陣」。而孫明波所指「乘法」，是練好內功，實施品牌戰略。他表示，在全球競爭時代，企業就必須回歸到本質的產品、品牌、服務上去。其中很重要的一點，那就是放棄低成本大規模的生產模式，實施產業升級和品牌戰略，提高品牌溢價能力。

簡政放權 轉型升級

所謂除法，則是轉型升級、除舊創新。孫明波指，只有創新才能為企業裝上「活力馬達」。以青島啤酒為例，青島啤酒的「啤酒風味物質圖譜技術」，成為大工業時代青島啤酒參與全球品質競爭的有力「武器」。更有行業專家指出，這項技術直擊啤酒行業技術短板，助力了啤酒這個傳統行業的產業升級。

前海法庭首用港籍調解員

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）前海法庭深港商事調解中心（ADR）的調解前海法庭，目前已立案受理的某香港有限公司與深圳某實業發展有限公司之間的買賣合同糾紛，這是前海法庭「深港商事調解中心」首宗啟動港籍調解員主持調解的案件。港籍調解員由富有調解經驗的香港城市大學法律學院高級副研究員擔任。調解員主持雙方當事人進行詳細的不公開磋商，雙方當天已順利達成調解意向。

傳統的法院調解屬於司法調解，法官在案件審理過程中可主持當事人協商並達成調解協議。前海法庭啟動的深港商事糾紛調解機制（ADR）作為替代性糾紛解決方式，具有司法調解不具備的靈活性。港籍調解員具有豐富的第三方調解經驗，調解過程保密不對外公開，並且當事人在調解過程中的磋商意見並不影響法庭的事實認定。這種糾紛解決方式，可以使當事人在調解的整個過程放下包袱，大膽陳述調解預期及理由。ADR方式使雙方當事人盡快達成調解方案，具有很高的成功率。

內蒙包鋼組建稀土集團

香港文匯報訊（實習記者 張鵬宇 內蒙古報導）近日，記者從有關部門獲悉，包鋼稀土成立了推進大集團組建工作領導小組及其辦事機構。

6企牽頭推進兼併重組

內蒙古是中國「稀土大省」，尤其是位於包頭市的白雲鄂博鐵、鎳、稀土共生礦床，不僅稀土儲量居世界之最，而且稀土元素含量高，種類多，具有重要工業價值。據2013年呼和浩特市海關提供數據顯示，內蒙古出口稀土5,065.1噸，較去年同期（下同）增

加52.3%，佔同期中國稀土出口總量的22.7%。

據了解，根據中國工業和信息化部有關部門的關於以包鋼（集團）公司、中國五礦、中鋁公司、廣東稀土、贛州稀土和廈門鎢業等6家企業牽頭的推進兼併重組要求，包鋼迅速進行部署，組建大型稀土企業集團，成立推進大集團組建工作領導小組。

據悉，該工作領導小組下一步將建立有關工作制度，明確各成員單位職責、分工，制定中國北方稀土集團組建工作計劃和進度安排等。

梁景華獲邀打造內地SAG

香港文匯報訊（記者 陳麗芳 廈門報導）曾被李嘉誠、林青霞等名流指定設計豪宅的香港傑出設計師梁景華首次獲邀，與廈門石材企業聯手合作打造內地首個SAG（Stone art gallery，石尚空間）模式，營建一個薈萃全球頂級石材的藝術殿堂「石尚空間」。



香港知名設計師梁景華（右4）亮相第14屆廈門國際石材展。

與廈門石材企業聯手

在日前舉行的第14屆廈門國際石材展上，康利石材集團與梁景華及全球頂級石材品牌意大利安東里尼·路易吉正式簽約建立戰略合作夥伴關係。

據介紹，本次康利石材集團打造的「石尚空間」，作為一個資源整合的平台，集材料、設計、藝術、信息、資源為一體，同時也將入駐廈門國際頂級軟裝、設計等知名品牌，呈現建築裝飾一站式服務。

據集團總裁王翠霞介紹，此次首推的搭建設計師與發展商溝通橋樑的SAG模式，不僅基於康利石材集團一年一度的SAG石尚之夜這個平台，同時也將不定期舉行設計師論壇，挖掘新近優秀設計師等活動，實現弘揚石材藝術文化與石材運用最優化。第14屆中國廈門國際石材展6日在廈門開幕，來自全球54個國家和地區的近2,000家企業共聚廈門尋找商機。

格力磁懸浮變頻空調領先全球

香港文匯報訊（記者 黃殿晶、張廣珍 珠海報導）日前，經權威專家組鑒定，由珠海格力電器自主研發的「磁懸浮變頻離心式製冷壓縮機及冷水機組」再獲「國際領先」認定。讓中國大型離心壓縮機及冷水機組的設計水平邁上更高台階，並大幅提升了中國離心式冷水機組在國際製冷市場的競爭力。

15%空調主機年省電費13億

據了解，格力磁懸浮變頻離心式製冷壓縮機應用了磁懸浮軸承技術，使壓縮機在無油狀態下運行，大大降低機械損失，從而顯著提高機組能效，這是實現離心機節能的有途徑。

但之前內地沒有掌握磁懸浮離心壓縮機核心技术，更沒有使用自主開發磁懸浮壓縮機的變頻離心式冷水機組，這個短板嚴重制約了中國該類型產品在國際市場上的競爭力。

而國外企業掌握該技術的廠家只有丹佛斯、

麥克維爾、約克、三菱重工四家，他們推出的磁懸浮離心式冷水機組單機製冷量都在500冷噸以內，滿足不了離心機市場對大冷量磁懸浮壓縮機的需求。

2010年3月，格力電器確定自主研發「磁懸浮變頻離心式製冷壓縮機及冷水機組」研究課題，着手開展專項攻關。其間投入大量人力物力，最終研發成功單機製冷量達1,000冷噸（3,516KW）的磁懸浮變頻離心式冷水機組，性能指標與國內外廠家相比，在節能效果上一騎絕塵。

據專家測算，目前大型公共建築中空調主機能耗佔空調系統的總能耗的25%-40%，如果將現有15%建築的空調主機改造為格力磁懸浮變頻離心式冷水機組，那麼每年可以節約電能14億度，可節約資金13億

元，新增產值64億元以上。

可以說，格力磁懸浮自主技術的橫空出世，將為國家按時完成節能減排任務——「十二五」期間單位國內生產總值能耗降低16%帶來更多希望。



成果鑒定會現場。

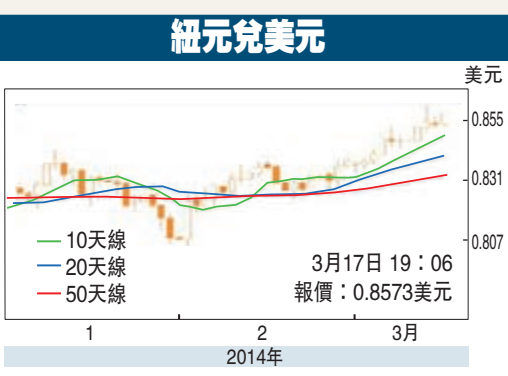
首季度經濟料增3.3% 紐元反覆撲86.8美仙

紐元上周持穩84.35美仙水平後迅速趨於偏強，並一度上揚至86.05美仙附近的11個月以來高位。雖然紐元上周五曾稍為遇到回吐壓力，但隨著紐元在85.25美仙附近獲得顯著支持，紐元本月初已掉頭重上85.80美仙附近。新西蘭央行上周四宣布加息4分之1厘，其會後聲明表示消費者及企業信心均頗為強勁，反映消費者以及企業資本支出將會繼續增加，有利新西蘭上半年的經濟表現。由於新西蘭央行預測截至3月的年度經濟增長將達3.3%，故此市場現時較為關注新西蘭將於本周四公布的第4季經濟成長，若果該數據的表現較市場預期為好，則紐元的升幅將會進一步擴大。

另一方面，新西蘭央行表示過去18個月，移居新西蘭的移民迅速上升，增加房屋及消費的需求，令通脹壓力逐漸顯現。不排除新西蘭央行將可能在4月24日或6月12日的兩次政策會議之間作出進一步的升息行動，導致紐元對澳元的息差優勢繼續擴大，使澳元兌紐元交叉匯價有機會往下跌穿過去7周以來位於1.0490至1.0530之間的重大支持區，帶動紐元偏強。此外，紐元兌日圓交叉匯價本月初從86.35水平急速攀升至87.38附近，頗為有助紐元短期表現，預料紐元將反覆走高至86.80美仙水平。

觀望美議息 金價先回吐

現貨金價經過上周持續攀升，本月初曾一度走高至1,391美元附近的半年高位。克里米亞公投結果顯示大比數傾向加入俄羅斯後，市場憂慮美國及歐盟將對俄羅斯作出制裁行動，令市場出現波動，現貨金價周一再創近期高位。但投資者認為美國聯儲局將會在本周二及周三連續兩天舉行的政策會議上繼續縮減購債規模，限制金價升幅，預料現貨金價將反覆走低至1,365美元水平。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至86.80美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,365美元水平。

奢侈品基金基本面仍佳

由於市場對新興市場保持觀望態度，內地禁奢令發酵，加上券商陸續調降核心奢侈品板塊股份去年第四季盈利增長率，在股價開年起延續去年10月以來的弱勢下，使得相關基金今年起平均累計跌了3.66%，居行業股基金排行榜下游位置；然而投資者倘若憧憬核心奢侈品板塊股份的前景仍佳，不妨留意佈局建倉。

梁亨



雖然今年標普全球(SPG LGUP)指數的1.22%，是遜於標普500指數(SPX)同期的0.07%漲幅，然而從兩者一年的24.94%與20.28%年率化漲幅，或三年的19.23%與14.88%年率化漲幅來看，不難理解前者具基本面的韌力。

路易威登去年業績勝預期

以佔今年以來榜首的百達精選品牌基金為例，主要是透過不少於三分之二總資產投資於生產優質品牌行業的企業或其產品服務商公司證券管理組合，以實現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-6.82%、20.31%及20.79%。基金平均市盈率、標準差與近三年的其他值為18.5倍、22.21%及1.24。

基金資產行業比重為47.4% 奢侈品、13.9% 旅遊、10.4% 食品、飲料與煙草製品、9.5% 家庭用品、7.8% 休閒、7.4% 汽車及3.4% 健康護理。

資產地區分布為41.98% 美國、18.44% 法國、12.26% 瑞士、10.57% 意大利、7.02% 英國、4.89% 香港及4.61% 德國。

資產百分比為99.96% 股票及0.23% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為5.18% 開雲集

團、5.13% 歷峰集團及5.05% 斯沃琪集團。

而原本市場預期去年第四季奢侈品板塊股份業績財報表現慘淡，但行業龍頭路易威登(LVMH)於1月底公佈去年業績，收入年增率達8%，略優於市場預期，佔LVMH產品線最大份額的皮件製品銷售按季上升7%。

內地禁奢令 美市轉佳補缺口

這是成熟市場復甦態勢確立，特別是美國地區銷售，明顯彌補LVMH在內地禁奢令後出現的奢侈品消費缺口，表明非必需品業的基期調整，正往正面發展趨向。

市場預期全球經濟能多增長50個基本點，對北美及歐洲等成熟市場的奢侈品消費將有4.1%及0.9%增幅，而亞洲、拉美、中東非洲的增幅將分別有5.8%、5.2%和5.4%，並拉動奢侈品行業的盈利有3%至4%增長，為行業股價提供支撐。

奢侈品基金表現

基金	近三個月	近一年
百達精選品牌基金 P USD	-4.11%	13.78%
東方匯理優越生活基金 AU C	-5.15%	7.07%

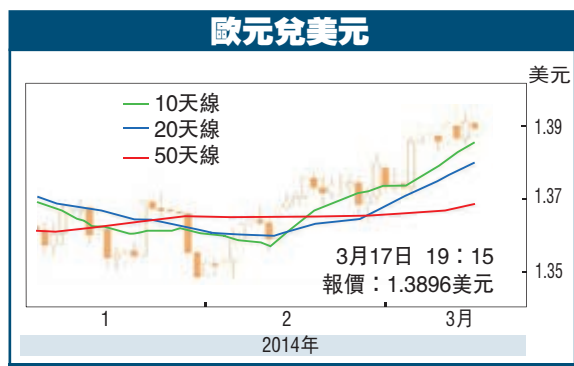
烏俄對峙 限制歐元強勢

克里米亞公投後外交緊張情勢升級，美國總統奧馬馬周日通過電話對俄羅斯總統普京表示，美國不承認克里米亞地區的公投結果，並警告稱，美國政府準備就克里米亞危機對俄羅斯進行制裁。公投結果顯示，逾96%的克里米亞民眾選擇加入俄羅斯。克里米亞事件繼續發酵，將導致市場中的避險情緒持續高漲，那將支撐金價繼續上攀。

此外，本周市場另一關注的焦點在於美聯儲的議息會議，是次會議耶倫將首次以美聯儲主席的身份召開新聞發布會。耶倫的言論將會對市場走勢造成比較重要的影響，投資者需要密切關注。

央行憂歐元強拉低通脹

上周歐元兌美元一度創兩年新高至1.3967，但美國初請就業人數好於預期以及歐洲央行行長德拉吉講話警告強勁歐元，令歐元漲勢消退。現階段美元指數則維持在低位徘徊，而非美元貨幣呈個別發展。歐洲央行行長德拉吉上周四表示，歐元匯率在該央行評估估物價穩定方面的相關度越來越高，因歐元強勢拉低通脹。與一周前在歐洲央行政策會議記者會上的講話相較，德拉吉對通脹的立場相對溫和。此外，烏克蘭緊張局勢以及有關中國經濟增長的憂慮，亦限制了歐元漲幅。



倘突破1.4關 上試1.42

圖表走勢所見，歐元兌美元自二月初開始運行於一上升通道中，短期頂部伸延至1.3995水平，連同1.40關口將視為重要參考，突破後可望有有力繼續衝高，下級阻力會至1.42及1.4250水平。然而，亦要留意經過一個多月之升勢後，RSI及隨機指數均已踏入超買區域，倘若在本周仍見無力闖過，恐防會出現一段調整行情，較近參考為10天平均線1.3850，其後支持位會看至上升通道底部1.3765，目前正好交疊著25天平均線目前位置；至於較大支持則預料在1.3650及1.3560水平。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

17:00	意大利	1月對歐盟貿易平衡。前值2.05億8盈餘
		1月對全球貿易平衡。前值36.18億盈餘
18:00	歐元區	1月貿易平衡。預測25億赤字。前值139億盈餘
	德國	3月ZEW經濟景氣判斷指數。預測55.0。前值55.7
		3月ZEW經濟景氣現況指數。預測52.4。前值50.0
20:30	美國	2月消費物價指數(CPI)月率。預測+0.1%。前值+0.1%
		2月消費物價指數(CPI)年率。預測+1.2%。前值+1.6%
		2月CPI扣除食品和能源月率。預測+0.1%。前值+0.1%
		2月CPI扣除食品和能源年率。預測+1.6%。前值+1.6%
		2月實質所得。預測-0.1%。前值+0.1%
		2月房屋開工年率。預測91.0萬戶。前值88.0萬戶
		2月建築許可年率。預測96.0萬戶。前值94.5萬戶
	加拿大	1月製造業銷售。預測+0.6%。前值-0.9%
23:30	美國	克利夫蘭聯儲備銀行2月CPI。前值+0.2%