

遠地李明：今年加大去庫化

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）遠地地產（3377，下稱「遠地」）總裁李明上周五在北京表示，遠地今年加快對二三線城市100萬平方米以上的超大規模項目去庫化，年度銷售額力爭達到400億元（人民幣，下同），預計全年周轉率由目前的23%提高至約30%。

李明在媒體見面會上透露，遠地今年將重點對土地儲備結構做出調整。一是繼續深耕北京、上海及深圳等一線熱點城市，二是加快對杭州、秦皇島、三亞及海口等庫存量較大的城市去庫化，加快周轉率。年度銷售目標定為400億元，而當年安排銷售資源約730億元，去庫化率將超過50%，「我們很有信心將遠地2014年的周轉率將從23%左右提高至30%以上。」

全年銷售額力爭400億

遠地年度業績報告顯示，該公司去年營業額311億元，同比增9%，但毛利率

同比下滑3%，觸及24%的歷史低點。對此，李明解釋稱，遠地去年2,100萬平方米土地儲備中，有近300萬平方米為商業物業，而商業中一半以上是自持，這影響公司去年賬面的毛利率和周轉率。不過，他樂觀的表示，毛利率下降應該見底了。

近年來，為實現中長期業務結構的平衡發展，遠地一直在持續增加經營性物業的投資，並投入將在今年顯現回報。李明表示，遠地今年在經營性物業方面的收入有望由8億元上升到12億元至14億元。

對於土地投資策略，李明稱，遠地今年安排150億元至300億元之間的當



遠地地產總裁李明表示，有信心把公司今年周轉率從23%提高至30%以上。資料圖片

年付現投資量，重點考慮布局在人口較密集，且具有可持續發展潛力與環境吸引力的城市。

聘國壽高管拓房產基金

此外，繼萬科、綠城、保利等大型房企後，遠地今年也將向輕資產方向做戰

略轉型。李明透露，已聘請中國人壽管理投資部的高管擔任公司副總裁，探索房地產基金等輕資產運營方式。未來的遠地地產，商業地產與輕資產要貢獻整體利潤的三分之二。不過，住宅在資產總值上還會佔80%，繼續起到搭建開發平台的作用。

前索羅斯團隊擬港組對沖基金



索羅斯前投資團隊籌備的對沖基金，最初資本至少為1.5億美元。資料圖片

香港文匯報訊 索羅斯基金管理公司(Soros Fund Management)前投資團隊將在下季在香港成立一隻對沖基金，最初資本至少為1.5億美元，成為今年該地最大新創基金之一。最初資本包括HS Group提供的種子資金。

這隻多/空股票對沖基金公司 Pleiad Investment Advisors，由 Kenneth Lee 和 Michael Yoshino 共同創建，將側重投資日本和中國。

據行業追蹤機構 Asia Hedge 數據顯示，去年亞洲新成立的對沖基金平均每隻集資略高5,000萬美元，其中最大一隻基金 Asia Research & Capital Management 籌資11億美元。

黑石前高管有份注資

Pleiad的資本大多來自HS Group，HS Group去年成立，由黑石集團離職高管 Michael Garrow 及高盛離職高管 Johannes Kaps 聯合創建。

這項投資是HS Group首筆種子資金投資，也是種子資金投資亞洲對沖基金的最高紀錄之一。在亞洲，種子資金投資一般在2,500萬美元左右。

HS Group的合作夥伴包括瑞士組合對沖基金 Gottex Fund Management Holdings，和香港資產管理公司 Value Partners 的共同創始人 V-Nec Yeh。

創維量產OLED電視

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）創維昨在北京舉行「創維OLED有機電視」新聞發佈會，全球率先量產OLED。創維CEO楊東文表示，該公司提前半年正式量產OLED，以搶佔未來市場商機。該公司還同時推出多款創維新品，包括OLED和「酷開」接受網上訂購，瞄準「五一」商機。

在談到市場機遇時，楊東文強調，創維率先正式量產OLED彩電產品，並在北京、上海、廣州和深圳同步推出網上訂購，其55英寸OLED彩電售價為29,999元（人民幣，下同），公司此舉意在保持全球領先，今年是其市場推廣元年，當未來兩三年市場成熟時，創維必將可以把握該領域的先機。

創維彩電事業本部總裁劉榮枝表示，今年全中國OLED彩電銷量預計達4萬台，2017年銷量將達到150萬台。他透露，因受今年經濟形勢影響和房地產市場下滑的衝擊，今年彩電行業將面臨4%負增長，為此，創維加大4K和大屏幕電視銷售力度，包括針對「五一」銷售旺季推出多款優惠電視，如55英寸互聯網開電視售價僅3,999元。

電商銷售比例冀至10%

在談到電商銷售時，楊東文透露，公司將加大與阿里巴巴、京東和蘇寧易購等電商合作的力度，並加強創維官網的電商銷售，擬將今年的電商彩電銷售比例增長近一倍，由去年占公司銷售收入的6%升至10%。

財訊速遞

煤氣旗下簽內地車用LNG合約

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中華煤氣旗下易高環保投資公司與深圳市華江科技公司日前在深圳就「車用LNG產業鏈一體化」合作舉行簽約儀式，涉及金額達億元。

易高環保是中華煤氣全資附屬公司，成立於2000年，從事新能源業務。深圳市華江科技成立於1996年，屬國家高新技術企業，該企業自主研發的重卡LNG改造的核心技術至今領先國內同行。易高與華江從去年4月開始洽談，經過一年運作，已形成本在節能減排、促進當地能源就地轉化、全產業鏈建設方面的合作共識。雙方合作成功，將意味着深圳在環保產業投資方面雙注入了新的活力。

華南城逾2億擴合肥項目

香港文匯報訊（記者 方楚茵）華南城（1668）昨日宣佈，合肥華南城上週五（18日）從合肥市肥西縣國土資源局成功投得520.89畝土地使用權，總代價2.08億元（人民幣，下同），總規劃建築面積約90.21萬平米。計及去年5月購得總規劃建築面積約394萬平米土地後，合肥華南城成功以總代價12.43億元購得總規劃建築面積約為484萬平方米的土地，將用作發展合肥項目。



繼去年合肥華南城項目開工後，該公司在當地再有新投資項目。資料圖片

重汽濟南卡車多賺2.5倍

香港文匯報訊（記者 蔡明暉）中國重汽(3808)昨日公佈，旗下附屬公司濟南卡車截至今年3月31日止首3個月的業績，期內收入為53.74億元（人民幣，下同），同比上升約34.2%；淨利潤為1.298億元，同比上升近245%。中國重汽持有濟南卡車63.78%股份。

【啓示】復活節假期，專欄作者休假，今日見報的《財智論壇》暫停一期，周五恢復，敬希垂注。

央行維持寬鬆政策 加元料續反覆趨軟

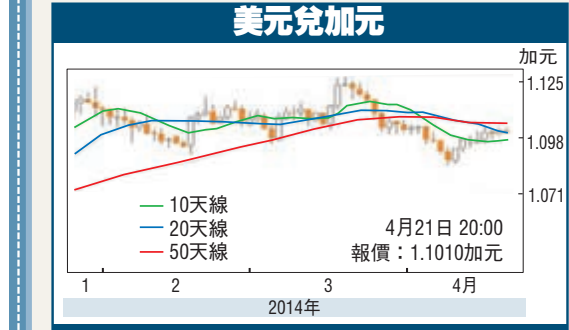
美元兌加元本月上旬在1.0860附近獲得較大支持後逐漸反彈，並於上週持穩1.0940水平後升幅擴大，一度走高至1.1033附近，結束3月下旬以來的反覆下跌走勢。美元兌加元上週的反彈，除了因為美元經過近期顯著疲弱，開始向上作出修正走勢之外，加國央行上週保持加元利率不變，維持中性貨幣政策，反映加國央行往後依然有機會進一步寬鬆其政策的立場，是導致投資者掉頭沽出加元獲利，令美元兌加元得以重上1.10水平的原因之一。

雖然加國上週四公佈3月消費者物價指數按年上升1.5%，明顯高於2月的1.1%，但美元兌加元卻沒有遇到太大下調壓力，反映加國能源價格上升引起的通脹升溫可能僅是屬於短暫。隨著加國央行的會後聲明仍關注通脹的下行風險，認為今年核心通脹率將低於2%，投資者對過於推高加元依然抱有一定戒心，限制加元升幅。

此外，紐約油價過去1個月從每桶98美元水平反覆走高至上週104美元水平後，頗為接近過去7周以來位於104至105美元之間的主要阻力位，可能對油價構成回吐壓力，不利加元短期表現，有助美元兌加元進一步反彈。預料美元兌加元將反覆走高至1.1120水平。

基金持倉減 不利金價

上週四紐約6月期金收報1,293.90美元，較上日下跌9.60美元。現貨金價上週早段顯著受制1,328至1,331美元之間阻力後，一度下挫至1,284美元附近才稍為出現反彈。美國商品期貨交易委員會公佈截至4月15日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下降8.5%至9,0137張後，淨長倉數量連續4周下跌，不利金價短期表現。隨着現貨金價本週初受制1,301美元水平後掉頭回落至1,281美元附近，延續上週下跌走勢，預料現貨金價將反覆走低至1,275美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1120。
金價：現貨金價將反覆走低至1,275美元。

憧憬復甦 資源股基金具潛力

雖然今年標普原材料指數(S&P500)累計已漲了2.39%，然而隨着部分商品消費旺季到來，持續低迷的大宗商品有望好轉。倘若投資者憧憬第二季度大宗商品市場表現或會較第一季度改觀，從而支撐資源板塊股後市，並可望成為市場的投资關注重點，不妨留意布局建倉。

梁亨

受惠於全球景氣回溫，加上極端天氣狀況，以及供應吃緊因素，讓大宗商品今年第一季度意外上揚，咖啡價格升抵兩年高位，牛與豬的價格創新高，銀價更創下2010年來最大季度漲幅以及第一季石油價格表現亮眼，也拉抬整體資源板塊的動能。

儘管市場對內地經濟增長放緩的憂慮，一度衝擊全球商品行情，但據IMF上週公布的《全球經濟展望》報告中，若按中國發展趨勢及鄰近國家發展經驗，隨着國內居民人均GDP提高，需求只是由銅、米等，轉向鋁、大豆等的原材料需求結構調整。

內地商品期貨次季扭頹勢 因此即使去年底起市場對寬鬆政策退出的擔憂，引致內地大宗商品期貨價格已連續4個月收跌，創下了2012年以來最長的月度連跌記錄，但開季起的一個多星期，內地商品期貨平均價格雖然只漲了0.8%，但已結束了今年第一季度來的連續下跌態勢，為來季相關資源板塊股後市添憧憬。以佔今年以來榜首的首域全球資源基金，主要是透過全球各地的天然資源與能源行業的證券管理組合，以達至投資增長的

策略目標。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-25.76%、-4.84%及-11.99%。基金平均市盈率、標準差與近三年的其他值為14.68倍、27.58%及1.63。

該基金的資產行業比重為31% 能源、28.9% 多樣化行業、14.8% 黃金與貴金屬、14% 金屬、4% 煤炭、2.4% 其他行業、1.5% 鈾、0.4% 勘探及0.1% 農業。至於上述基金的資產地區分佈為25.2% 美國、22.1% 加拿大、17.8% 英國、17.4% 澳洲、4.4% 巴西、3.8% 中國、2.2% 其他地區、1.6% 墨西哥、1.3% 秘魯及1.3% 盧森堡。首域全球資源基金資產百分比為97.1% 股票及2.9% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.9% 力拓集團、9.9% 必和必拓及6.3% 艾克森美孚。

環球資源基金表現

基金	今年以來	近一年
首域全球資源基金 III	8.03%	5.37%
僑豐資源基金 A	6.65%	-4.91%
富蘭克林天然資源基金 A ACC USD	6.63%	12.46%
宏利 AA	4.29%	3.37%
摩根環球天然資源(美元) A股(累計)	4.11%	-2.10%
東方匯理環球資源基金 AU C	3.86%	3.62%
安本 世界資源基金 A2	3.74%	7.12%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

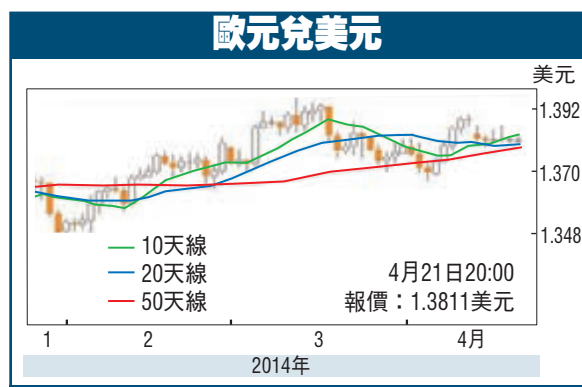
俄烏局勢 牽引歐元走向

上週四烏克蘭問題四方會談取得突破性進展。美、歐、俄、烏一致同意採取切實步驟緩解緊張局勢並達成臨時協議，要求各方保持克制，避免任何形式的暴力、侮辱性和挑釁行為，譴責烏境內各種形式的極端主義、種族主義和宗教偏見，所有非法組織武裝須解除，呼籲民眾撤出非法佔據的私人和公共建築物。這一成果可說是四方為促進烏局勢穩定邁出了一小步，不過其前景還不能過於樂觀。

若失控 或觸發資金外逃

俄羅斯總統普京上週六向西方伸出橄欖枝，表示願與西方改善關係。不過普京明確表示，這要取決於對方首先做出讓步。許多分析師認為，普京只是希望對烏克蘭國內事件施加影響，並確保烏克蘭下月選舉出現對其有利的結果。烏克蘭局勢的發展對歐元走勢有着舉足輕重的作用，倘若局勢失控，歐元匯價將因為資金從歐元區出逃而承壓。在1999年時，北約針對前南斯拉夫發動的戰爭曾令其時剛面世不久的歐元兌美元跌破平價水平。

歐元兌美元本月初於100天平均線上方持穩，同時亦突破了原先的下降趨向線，令源於三月份的弱勢出現扭轉跡象，但上週早段之回挫，又令歐元進一步擴大升幅增添變數。圖表上見呈現較清晰的回跌訊號在相對強弱



標及隨機指數，兩者同時亦告回落。

1.38水平為強弱分水嶺

此外，25天平均線為短期一個重要的強弱參考，目前處於1.38水平，估計後市若失守此區，則很大機會再次回探100天平均線1.3720，下一個測試目標則預估在起延自去年11月低位1.3295的上升趨向線，現處於1.3620。至於上方阻力則會繼續留意1.39及1.3950，1.40這個心理關口仍視為重中之重，倘若可跨越此區，將會是2011年10月以來首見，之後探試阻力預估可至1.41及1.4250水平。

本周數據公佈時間及預測(4月22日-25日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
22	美國	10:00 PM	三月份二手房屋銷售(單位)	460萬	460萬
23	澳洲	9:30 AM	第一季消費物價指數#	-	+2.7%
英國	4:30 PM	三月份公共財政赤字(英鎊)	-	93億	
美國	10:00 PM	三月份新屋銷售(單位)	45.5萬	44.0萬	
24	日本	7:50 AM	三月份企業勞務價格指數#	-	+0.7%
美國	8:30 PM	截至前週六的首次申請失業救濟人數	31.2萬	30.4萬	
美國	8:30 PM	三月份耐用用品訂單	+2.0%	+2.2%	
25	英國	4:30 PM	三月份零售額#	-	+3.7%
美國	9:55 PM	四月份密西根大學消費情緒指數(修訂)	82.6	82.6	

上週數據公佈結果(4月14日-18日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
14	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區工業生產#	+1.7%	+2.1%
美國	8:30 PM	三月份零售額	+1.1%	+0.7% R	
10:00 PM	二月份商業存貨	+0.4%	+0.4%		
15	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	136億	8億 R
英國	4:30 PM	三月份消費物價指數#	+1.6%	+1.7%	
4:30 PM	三月份生產物價指數	31.2萬	30.4萬		
輸出:	+0.2%	0.0%			
輸入:	-0.6%	-0.4%			
美國	8:30 PM	三月份消費物價指數	+0.2%	+0.1%	
16	歐盟	6:00 PM	三月份歐元區協議化消費物價指數(修訂)	+0.5%	+0.7%
英國	4:30 PM	四月份失業率	6.9%	7.1% R	
美國	8:30 PM	三月份建築動工(單位)	94.6萬	92.0萬 R	
9:15 PM	三月份工業生產	+0.7%	+1.2% R		
9:15 PM	三月份設備使用率	79.2	78.4		
17	德國	3:00 PM	三月份生產物價指數#	-0.9%	-0.9%
美國	8:30 PM	截至前週六的首次申請失業救濟人數	30.4萬	30.2萬 R	
18	美國	耶蘇受難日假期休市			

註：R代表修訂數據 #代表增長年率