謝瑞麟中期少賺46% 大減派息

香港文匯報訊（記者 黃萃華）謝瑞麟(0417)昨公布截至8月底止的中期業績，純利2,583.2萬元，按年跌45.7%，每股盈利12.3仙，派中期息1.2仙，較去年同期大減45.5%。

期內，營業額由去年同期21.29億元下跌14.6%至18.18億元，毛利率為46.3%，上升3.2個百分點。港澳業務按年下跌24%，佔集團營業額61.8%；而內地市場銷售額則上升6.7%，佔整體營業額36.9%。

藉天貓京東網銷效果理想

集團副行政總裁（業務）陳立業表示，黃金銷售營業額跌46%，主因是去年4月金價曾急挫，掀起「搶金潮」，令基數被拉高，而今年並未有再出現「搶金潮」，引致營業額對比去年出現落差，他期望，下半年度的節日性因素可帶來消費氣氛。

陳立業指，集團7月起首次於網上銷售平台天貓及京東設立專頁，效果理想，但因現時仍在試業階段，集團需在種類及模式上，作出微調。現時集團在網上銷售平台主要出售黃金產品，單價為2,000元以下居多。他又表示將繼續物色更多業務伙伴，加快內地的銷售網絡的增長。

擴加盟店網絡拓內地市場

另外，集團將與香港電視(1137)合作，透過其銷售平台銷售貨品，而產品大致與實體店相同。他指，港視的客戶群與集團現在的客戶群不同，冀透過和港視合作，可吸納較年輕的客戶群，同時也可以增加品牌的滲透率。

現時，集團自營店舖的數目為197間，加盟店有17間，包括上半年度在香港開設的2間新店，以及內地新開設的5間自營店舖及13間加盟店。而集團下半年度將會在旺角東鐵路站附近及銅鑼灣開新店。而集團內地業務比同業發展得較慢，陳立業指，主因是內地分店的足金銷售較同行少，未來會加快擴展加盟店網絡，並主要銷售足金產品，而自營店則會以銷售鑽飾為主。

■陳立業稱，謝瑞麟將繼續物色更多業務伙伴，加快內地的銷售網絡的增長。 黃萃華 攝

星展香港上季按年多賺四成

香港文匯報訊（記者 陳堡明）星展香港昨日公布其第三季度業績表現，錄得純利14億元，按年增長超過四成，按季則增長13%，而首三季純利就錄得歷史高位的43億元，較去年同期增一成。

雖然星展香港着力發展內地業務，惟其資產質素表現良好，該行第三季錄得不良貸款比率0.5%，總撥備亦減少1.3億元。星展指該行成功爭取本港大型企業，以及來港的中國內地企業業務，使中國內地企業相關營業額按年出現雙位數的增長。

撥備減1.3億 淨利息收入增

其中淨利息收入同比增加6%至49億元，該行解釋主要因平均貸款額上升以及淨息差擴闊所致。淨息差擴闊1個基點至1.55%，該行解釋雖然貸款業務偏重於高收益類企業貸款，使平均貸款收益率因而提高，不過存款成本的增加卻抵消前者的升幅，意味本港銀行間搶存款情況仍然劇烈。

不過，非利息收入的表現卻與淨利息收入相違背，星展香港第三季非利息收入同比下跌8%至39億元，星展新聞稿解釋服務費收入增長被財資銷售收益的跌幅所抵消，財資銷售收益的下跌主要由於人民幣貶值，使客戶流量於第二季有所減少。

而母行星展銀行首三季純利錄得歷史高位的32.1億元（新加坡元，下同），較去年同期增加19%，當中包括一次收益共2億元，該行表示主要受惠於淨利息收入和服務費收入的上升，以及撥備支出減少所致。

信義玻璃安徽合投風電涉24億

■董清世(左)稱，將維持穩定派息和正常的負債比率。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）信義玻璃(0868)昨日宣布進軍風力發電市場，旗下子公司信義節能與安徽省金寨縣政府共同發展的風電場將於2015年中部分投產，行政總裁兼執行董事董清世昨在記者會上表示，整個項目涉資12億至24億元人民幣，發電量可達150兆瓦至300兆瓦。

負債率正常 資金壓力不大

董氏表示，集團近年一直拓展新能源發展，今次的投資是經過慎重考慮，公司過往每年的平均固定資產投資額為30億元人民幣，而今次項目的投資額低於此水平，有信心能夠應付項目支出。期內公司將維持穩定派息和正常的負債比率，並不存在重大資金壓力。

他指出，現時未有計劃在短期內出售風電廠。至於項目回報方面，公司取得較優惠的息口借貸，可較同業有更高回報，有助保持項目的毛利及淨利的穩定性。

公司早前發聲明，以第二大股東身份提議罷免正美豐業(8135)管理層，並提出公司必須作出改革。董清世表示，已就相關事件作出回應，現階段不方便評論，相信正美的股東會作出明智的選擇，共同為公司謀求更好發展。

富邦金控7億入股康健11%

香港文匯報訊 康健國際（3886）昨宣布，與富邦金控的附屬公司富邦人壽、富邦產險及集團（康健國際）的大股東 Broad Idea International Limited簽訂認購股份以及可轉換優先股協議，其中富邦金控該兩附屬公司以 7 億元認購康健國際11.13%股份；另大股東有條件同意以1億元認購102,040,816股普通股新股份 及以現金 1億港元認購 83,333,333 股可轉換優先股，新認購之普通股股份認購價均為每股 0.98元，可轉換優先股認購價均為每股1.2元，每股可轉換優先股可兌換成一股普通股。三者禁售期均365天。

華虹夥漢芝拓內地白色家電

香港文匯報訊 華虹半導體（1347）與漢芝電子昨共同宣布，華虹及漢芝電子聯合開發的空調用單片機產品及智慧電錶用單片機產品已雙雙通過終端客戶的高規格產品驗證，並且已經開始量產。此次雙方強強聯手，旨在推進其產品進入內地白色家電與智慧電錶領域的步伐，打造「節能環保」的綠色家電生活。

達能44億入股雅士利25%

香港文匯報訊 蒙牛乳業（2319）與雅士利（1230）昨日宣布，雙方已與法國達能於本周四簽署股份認購協議。達能將參與雅士利的定向增發，總投資約43.89億元，每股價格3.7元。此交易完成後，達能將持有雅士利25%的股權。協議同時還商定，達能將向雅士利董事會推薦高級管理人員。

在此次達成合作的基礎上，蒙牛、雅士利和達能計劃繼續深化在嬰幼兒奶粉領域的合作，未來雅士利將研究以少數股權投資達能的子公司──多美滋中國公司。此次交易尚待雅士利股東大會及相關政府部門的批准，預計將在未來數月內完成。

雅士利復牌反高潮 倒跌9%

蒙牛總裁、雅士利董事會主席孫伊萍表示，雅士利與達能的合作，將幫助雅士利為國內消費者提供更多符合國際標準的嬰幼兒奶粉產品。蒙牛將持續推動雅士利在組織、品牌、渠道、產品等領域的變革和創新，從更好的自己出發，幫助雅士利加速國際化。

雅士利昨復牌後股價高開低收，曾高見3.44元，收報2.88元，倒跌9.15%；蒙牛則造好，昨收報34.25元，升2.24%。

基金透視 復華投信

油價大跌 新興債市受惠

國際油價自今年6月高點以來跌幅逾兩成，並創下近4年來新低，不過以進口為主及通脹偏高新興國家反而受惠，並帶動新興本地債指數漲勢。復華投信認為，在目前油價偏低的環境下，對相關新興原油進口國債市來說是一大利多。

雖然國際油價一直回落，不過因市場風險情緒略趨穩，波動度下降，使公債殖利率反彈，資金再度回流信用債市，帶動新興市場債指數走揚，其中以原油進口國表現較佳、出口國承壓。

泰菲印度等改善赤字

復華新興市場高收益債券基金經理人汪誠一分析，油價大幅回落，將使原油進口新興國家例如泰國、匈牙利、土耳其、菲律賓、印度、波蘭、南非等國，花費在購油的成本明顯下滑，有利經常賬赤字改善，因而吸引資金青睞，原油出口國如俄羅斯則可能表現較差，不過這也代表國家經濟發展形態，將成為接下來新興市場資金流向的重點觀察指標。

他指出，油價下滑能減輕汽油負擔，也能帶動各項製造業產品與電力等價格下滑，有助通脹偏高的國家減輕物價壓力，亦可讓央行維持較低利率以刺激經濟成長，也有利南非、巴西等相關新興石油進口國債券價格表現。

汪誠一表示，南非債匯市連續三周表現穩健，除油價回跌有利壓抑南非通脹外，近期南非製造業與零售數據都顯示當地經濟正緩步復甦，再加上最新的預算報告顯示南非政府仍積極改革財政，種種利多都有利南非債匯市走強。此外，目前預期美國不會立即升息的情境下，也有助新興市場持續緩步復甦。

關注月底油組會否減產

復華全球原物料基金經理人陳亭安認為，後續油價走勢端看全球經濟復甦強度，能否讓西德州原油價格止穩，另外觀察石油輸出國家是否會如預期在11月底的會議中達成減產決定，削減過多的原油供給以穩定油價。中長期而言，仍需等待歐洲與中國大陸成長動能回復後，較可能再帶動油價出現較明顯的走揚。

■國際油價近期跌至80美元水平，圖為墨西哥海上油田。

經濟向好 公用股基金看俏

剛過去的10月份股市大落大上，股票投資者有其自己的風險選擇，如偏好承擔高風險的，也有謀求高息回報的，但不是每一個投資者屬於這一類，面對當前金融市場不時動盪，公用事業板塊不失為可以提供穩定投資工具的選擇之一。

■梁亨

公用事業在一個國家的經濟發展中具有重要作用，由於這些公司的利潤有法例規管保障，因此公用事業也甚少倒閉之餘，即便在2008年至2009年的次按金融經濟危機期間，這些公司還是努力通過定期派發股息，與股東分享利潤。

此外，電力、燃氣以及水資源的需求也隨着經濟的跌宕起伏而變化。據美國勞工部公布，美國9月份失業率下降至5.9%，就業市場改善對2014年的公用事業服務的需求，有望提高。

美就業改善 耗電需求升

據美國能源資料協會的預測，美國全國用電量將從2012年的38,260億度電，到2040年的49,540億度電，雖然這估計是將2012年至2040年期間的經濟跌宕起伏周期平滑化，只得出按年的0.9%年增長率，但只要美國景氣持續升溫，未來幾個季度的公用事業服務需求，也有望提升。

以法巴的全球公用事業股票基金為例，主要透過不包含在摩根士丹利全球公用事業指數的公用事業或與公用事業相關的證券組合，以實現中期資產增值的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-4.54%、-1.01%及11.52%。基金平均市盈率、近三年的標準差和貝他值為15.82倍、11.17%及0.22倍。資產百分比為100% 股票。

基金資產地區分布為53.04% 美國、10.07% 西班牙、9.6% 英國、6.76% 意大利、5.73% 其他地區、5.5% 日本、3.9% 德國、3.18% 香港及2.22% 葡萄牙。

基金資產行業比重為49.56% 電子設備、32.33% 公用事業、8.81% 石油與天然氣、5.5% 能源及3.8% 水務。基金三大資產比重股票為7.23% National Grid Plc、6.83% Duke Energy及6.48% NextEra Energy Inc.。

平均息率3.4% 基金有支持

此外，由於美聯儲表明購債計劃結束後，利率將保持低位的一段相當長時間，讓有平均約3.4%股息率的公用事業板，具備吸引喜愛經常性股息收入人士的魅力。

公用事業股票基金表現

基金	近三個月	今年以來
法巴全球公用事業股票基金 經典 分派類別	2.55%	10.32%
公用事業股組別平均	0.44%	13.16%

金匯動向 馮 強

加碼量寬 日圓料瀉至113

美元兌日圓本周初在107.60附近獲得較大支持後，走勢持續趨於偏強，一度於周五反覆上揚至111.85附近6年多高位。日本央行本周五會議後擴大其量化寬鬆貨幣政策，把早前每年增加60萬億至70萬億日圓的貨幣基礎規模，進一步提高至每年增加80萬億日圓，同時將會額外每年增購30萬億日本公債，消息導致美元兌日圓急升。日本總務省周五公布9月消費者物價指數為103.9，按月上升0.2%，按年攀升3.2%，升幅低於8月的按年3.3%升幅，而扣除食品及能源，9月消費者物價指數按月更出現零增長，顯示日本4月提高銷售稅後，內部需求減弱，通脹有放緩傾向，該因素是引致日本央行繼續擴大其寬鬆措施規模的原因之一，不利日圓短期表現。

退休基金增持海外資產

另一方面，規模高達1.2萬億美元的日本政府退休投資基金(GPIF)本周五公布，將把日本國內及海外的股票持有比重分別增加至25%，日經平均指數周五率先上升4.83%至7年高點，加劇日圓跌勢。此外，GPIF表示將減持日本國內債券比重，從早前的60%縮減至35%，不排除日本央行每年額外增購30萬億日本公債，是為了配合GPIF今次投資組合的變動，而GPIF明確表示將增持海外資產，將有助美元兌日圓延續過去兩周以來的反覆攀升走勢。

日本總務省周五公布日本9月兩人以上家庭月度開支按年實質下跌5.6%，大於8月的4.7%跌幅，除了不利日本內需表現之外，同時不利日本第3季經濟表現。受到日本第2季經濟按年大幅收縮7.1%，同時日本家庭支出依然不振，可能不利日本第3季經濟表現之際，日本央行本周五進一步下調今年的經濟成長預測至僅有0.5%，明顯低於7月時的1%成長評估，並且把通脹率略為下調，突顯日本下半年經濟有轉弱傾向。

谷通脹配合提升銷售稅

美國本周三宣布結束購債行動之後，日本央行馬上在周五擴大其量化寬鬆措施規模，貨幣政策上的分歧明顯不利日圓走勢。日本政府將在12月決定是否把現行8%的銷售稅進一步提高至10%，並於明年10月推行，而日本央行行長黑田東彥過去一直支持如期在明年增加銷售稅，今次日本央行的擴寬行動，有機會是刻意推高通脹率，為配合明年提高銷售稅鋪路，對日圓走勢頗為負面。預料美元兌日圓將反覆走高至113.60水平。

美元強勢 金價下試1160

周四紐約12月期金收報1,198.60美元，較上日下跌26.30美元。現貨金價本周早段受制1,235美元水平後走勢持續偏弱，周五輕易失守1,180美元主要支持位，並且一度反覆下挫至1,167美元附近4年多以來低位。雖然美國周四公布第3季經濟增長3.5%，遜於第2季的4.6%，但數據好於市場預期的3%，再加上日本央行意外擴大量化寬鬆措施規模，市場氣氛進一步利好美元，帶動現貨金價延續過去兩周的反覆下跌走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至113.60水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。