

農行A股優先股掛牌

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯 上海報道)農業銀行(1288)首期400億元人民幣(下同)優先股昨日在上交所掛牌,這也是A股市場掛牌的首隻優先股。此次農行優先股發行得到市場追捧,26家機構投資者搶飲頭啖湯。農行執行董事、副行長樓文龍表示,優先股是對農行資本的有力補充,不會衝擊二級市場。昨日農行A、H股分別上漲了5.95%和2.51%。

根據公告,農行總共將發行800億元優先股,首次發行400億元。參與認購的機構投資者,主要來自保險、信託和資產管理公司等26家機構。

26家機構搶飲頭啖湯

其中,共有7家保險機構參與,包括安邦保險集團、人保資產、平安資產、華夏保險、平安養老、泰康資產和陽光資產,合計認購107億元,佔本次發行量四分之一。從份額上看,認購金額最多的三家公司分別是交銀施羅德資產管理、招商基金、北京天地方中資產管理公司,依次認購了60億元、49億元和35億元。

首個股息率確定為6%

優先股是兼具股性和債性的新型證券品種,無固定到期日,具有收益相對較高、回報穩定、風險小等特點。按照約定,農行優先股以5年為一個股息率調整期,首個股息率調整期的股息率通過詢價確定為6%。自2014年10月31日優先股發行後期滿5年之日起,農行有權在付息日全部或部分贖回優先股。

樓文龍表示,此次優先股發行既增加了農行核心資本,又節約了融資成本,有效緩解了市場對商業銀行再融資的擔憂。對中國資本市場而言,優先股的推出豐富了投資品種,為多層次資本市場



農行優先股在上海證券交易所掛牌現場。 羅洪嘯攝

建設創造了條件,為投資者特別是保險、年金等追求長期穩定收益的長線投資者提供了良好的投資工具。

助滿足一級資本充足率

根據2013年開始實施的《商業銀行資本管理辦法》,到2018年底之前,內地系統重要性銀行應滿足核心一級資本充足率不低於8.5%,一級資本充足率不低於9.5%和資本充足率不低於11.5%。三

季報顯示,農行一級資本充足率分別為8.89%。按照去年末數據計算,優先股發行後農行一級資本充足率將提升約0.41個百分點。

自去年11月優先股試點以來,已有9家上市銀行相繼披露了優先股發行預案,包括工、農、中、建、浦發銀行、興業銀行、平安銀行、寧波銀行、光大銀行和民生銀行,合計發行規模上限達3,950億元。

內地今加成品油消費稅

香港文匯報訊 內地將於今日起調成品油消費稅。財政部、國家稅務總局昨公布,今日起調整成品油等部分產品消費稅,其中,汽油、石腦油、溶劑油和潤滑油的消費稅單位稅額每升提高0.12元(人民幣,下同);柴油、航空煤油和燃料油消費稅提高0.14元/升。這是自2009年成品油稅費改革後首度調整成品油消費稅。

此次調整後,汽、柴油消費稅將變為每升1.12元和0.94元。航空煤油消費稅繼續暫緩徵收。

據財政部網站還公布,自2014年12月1日起,取消氣缸容量在250毫升(不含)以下的小排量摩托車、汽車輪胎、酒精的消費稅;取消車用含鉛汽油消費稅,汽油稅目不再劃分二級子目,統一按照無鉛汽油稅率徵收消費稅。停止徵收成品油價格調節基金。

11月中旬以來,國際市場油價震盪下行,11月28日前10個工作日平均價格繼續回落。在油價下調時調高成品油消費稅,兩個因素相抵,內地成品油價格維持不變。提高成品油消費稅的新增收入,將納入一般公共預算統籌安排,主要用於治理環境污染等。

內地上次調整成品油消費稅是2009年1月1日,將汽油、石腦油、溶劑油、潤滑油消費稅單位稅額由每升0.2元提高到1.0元;柴油、航空煤油和燃料油消費稅單位稅額由每升0.1元提高到每升0.8元。

富士康黔拓全面產業佈局

香港文匯報訊(記者 路曉寧 貴陽報道)貴州省省長陳敏爾近日與富士康科技集團董事長郭台銘在貴陽簽署《全面深化戰略合作框架協議》。根據協議,富士康將以2013年第四代綠色產業園落地為起點,在貴州建設手機生產基地、無線智能城市建設、國際級健康養生村、新能源汽車等諸多領域。

擬建全國重要手機生產基地

富士康將在其投資建設的貴州貴安新區第四代綠色產業園進行品牌手機規模化生產,計劃到2017年將貴州打造成全國重要手機生產基地。屆時,富士康將在貴州形成集手機研發、面板、機構件、主板、組裝及檢驗檢測等為一體的產業鏈、供應鏈。同時,富士康計劃在貴陽建設第一個涵蓋大、小尺寸面板項目的產業園,並加快提升在貴州的家庭消費數位產品、觸控屏、數據中心等項目產能。

在不久的將來,貴陽全城都將可以使用免費WiFi。根據協議,富士康、阿里巴巴、世紀互聯將與貴陽市合作,共同實施「貴陽全域公共免費WiFi城市項目」,在貴陽建設全城、全覆蓋、全天候免費使用的互聯網無線WiFi,向用戶提供服務。該項目的一個重要目標是,將貴陽市、貴安新區建設成為高度信息化、全面網絡化、具有國際先進水平的無線數字智能城市。

波司登有信心全年銷售達標



波司登首席財務官兼執行董事 麥潤權

香港文匯報訊(記者 張易、實習記者 王人楚)內地羽絨服企業波司登(3998)上半年財年毛利按年跌兩個百分點至47.4%,首席財務官兼執行董事麥潤權昨於記者會表示,由於今年是清庫存為主的「調整年」,毛利下跌屬正常,預計全年整體毛利率輕微下跌或持平,對完成全年銷售目標感樂觀。

去庫存致毛利率下跌

公司上半年財年整體毛利率下跌,主要由於非羽絨服業務

通過促銷平台去庫存,以及毛利率較低的貼牌加工業務佔比上升。同期品牌羽絨服毛利率按年增加9.1個百分點,主因毛利率較高的波司登品牌銷售佔比增加,以及存貨跌價撥備沖回所致。

由於上半年是羽絨服銷售淡季,期內羽絨服銷售額按年下跌19.2%。踏入下半年銷售旺季,銷量本應回復增長,但因公司積極去庫存,初步會減低新貨量25%,預期全年羽絨銷售額仍有單位數跌幅。

公司上半年關閉4,780間零售網點,麥潤權指暫無再開店計劃,於下半年會增加臨時銷售點,保持店舖總數與中期相若。而除了上海和北京,公司下個財年還會於二線及省會城市增加20間大型體驗店,增加品牌知名度。

麥潤權又預計全年收入輕微下降,下半年會視乎天氣調整銷售策略,例如提供更多折扣。公司「雙11」銷售額按年上升20%至1.3億元(人民幣,下同),產品多為毛利率較低的舊貨。目前線上銷售佔總體收入5%至6%,長遠目標佔比是10%。

存保制或影響內銀盈利

香港文匯報訊 內地消息指,內地銀行明年擬推出存款保險制,初步付賠上限為50萬元人民幣。有投資銀行認為,內地推行保制度或造成存款流向幾大國有銀行,進而令較小銀行流動性緊缺的狀況雪上加霜,推高它們倒閉的幾率。

瑞德證券亞洲駐香港分析師Jim Antos表示,雖然存款保險制度可以抑制系統性風險,但是它可能會引發吸儲大戰,隨著存款人把資金轉向實力更強的銀行或者提供更高利率的銀行,銀行的借貸成本也將水漲船高。

德銀:助減系統風險

德意志銀行則有關計劃推出將令小型銀行更為受惠,因可以以較低成本吸引每戶達50萬元的資金,然而存款保障制將令內銀明年稅前盈利減少2.4%,但相信同時可減少系統融資成本及減低系統風險,維持對內銀正面看法。

基金透視 富蘭克林投顧

量寬利好 歐亞不動產基金旺

中星不動產指數升勢強

富蘭克林證券投顧指出,歐洲央行再次承諾將在必要時採取進一步措施,加以英國央行調降今年經濟成長預估,市場預期將延後升息,在政策利好加持下,歐元區及英國不動產指數於11月表現亦佳,月線漲幅分別達2.05%和3.28%。

受惠於歐日中政策利好帶動,且美國經濟數據與不動產企業財報亮麗,11月全球主要不動產市場普遍走揚,統計富蘭克林投顧/美國不動產協會已開發國家指數本月漲幅達0.79%,其中又以歐亞不動產指數表現較佳。累計今年來全球不動產指數上漲逾15%,美國不動產指數以近28%漲幅居冠。

富蘭克林證券投顧表示,全球不動產股票具備評價面及基本面優勢,加上全球央行的政策做多行動,全球不動產產業業績動能佳,建議投資人可將全球不動產產業型基金納入資產配置,並以經濟與房市穩健復甦的美國為核心,同時可留意具政策利好的歐亞市場。

中國意外宣布降息,日本央行擴大資產收購規模,且日本安倍政府延遲上調消費稅,新加坡政府計劃推動REITs改革,亞洲國家不動產指數表現優異,其中以中國及新加坡漲勢最強,月線漲幅分別達3.47%和2.26%。

富蘭克林坦伯頓全球房地產基金經理人威爾森·邁吉分析,中國降息以及其他寬鬆操作有助於降低不動產開發商融資成本,並提振房市買氣,隨著開發商庫存壓力逐漸消化,未來房價跌幅有望持續收斂,預期庫存壓力較小的一線城市不動產市場將率先回穩,看好業務涵蓋中國內地的香港不動產開發商可望優先受惠,加上兩地不動產類股呈現折價,中長線仍頗具上漲潛力。

威爾森·邁吉表示,新加坡官方改革重點放在保護股東利益、以及改善公司治理,預期新加坡REITs改革將為產業帶來正面影響,有利產業長期發展;此外,日本央行十月底宣布擴大寬鬆力度並增加J-REITs購買規模至原先的三倍,高達900億日圓,可望挹注日本不動產市場,加上政府延遲調高消費稅帶動投資氣氛,為日本不動產後市增添利好。

富蘭克林證券投顧指出,歐洲央行再次承諾將在必要時採取進一步措施,加以英國央行調降今年經濟成長預估,市場預期將延後升息,在政策利好加持下,歐元區及英國不動產指數於11月表現亦佳,月線漲幅分別達2.05%和3.28%。威爾森·邁吉認為,雖然歐洲經濟仍然疲軟,但部分國家不動產市場展現復甦跡象,如英國、法國及西班牙主要城市的商業辦公樓需求回升,租金成長力度強勁,且歐元區整體房價逐步回升,顯示房市正穩步恢復的動力,預期在基本面改善及歐洲央行維持寬鬆政策下,歐洲不動產產業漲勢可望延續。

油價急跌 土耳其基金強反彈

雖然今年土耳其股市第一季因國內政治紛擾遭遇法壓後,表現一度上攻到8月,其後9月由於地緣政治風險、全球避險風險升,導致其貨幣「里拉」首三季貶值超過10%;不過大盤「全國100指數」今年以來逆勢攀升,累計的23.2%漲幅在全球股市榜排名第七位之餘,大盤從今年的低位大幅反彈36.51%,更是股市反彈榜上排名第三。對可承受高新興市場板塊風險的投資者,倘若憧憬土耳其的基本面續有利大盤趨正向發展,不妨留意佈局相關基金建倉。

■梁亨



土耳其股市跌至今年谷底後,在全球其他新興股市中率先回升,其反彈幅度為僅次於阿根廷與印度的88.1%和40.33%,部分原因是美國頁岩油供給增加、油組國家沒有減產,導致布蘭特原油從每桶100至120美元(美元,下同)之間,跌至80至100美元之間,有利高度倚賴石油進口的土耳其的經濟表現。

財赤通脹降 股市低位反彈36%

據摩根大通的估計,只要布蘭特原油均價維持在每桶85元左右,土耳其明年的通脹將有望降至7%以下,經常賬赤字與預算赤字也有望分別下降1%和0.5%,減輕通脹與赤字對股市的壓力。

大盤從今年的低位反彈幅度強勁36.51%,由於土耳其今年的經濟表現優於先前市場的預期,而明年經濟增長率可擴張至3.7%,讓佔大盤權重約五成的金融板塊今年全年、明年第一季的盈利增長,呈現緩步回升,未來12個月預測市盈率9.2

倍,略低於過去十年均值的9.5倍,具備建倉佈局的吸引力。

以宏利的土耳其股票基金為例,主要是為可承擔具相當大波幅風險資產的人士,提供長期資本增長。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-32.88%、59.92%及-23.39%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為11.99倍、30.54%、0.1及1.12。

資產行業為46.82% 金融、21.9% 工業、8.31% 必需品消費、7.5% 非必需品消費、4.6% 原材料、3.61% 電訊服務、3.16% 能源及2.23% 公用事業。

資產百分比為99.4% 股票及0.06% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.35% Garantia Banking Ltd.、7.13% Turkiye Is Bankasi及7.12% Halk Bankas 1。

土耳其股票基金表現

基金	近三個月	今年以來
宏利土耳其股票基金 AA	-0.97%	15.79%
中東基金組別平均	2.47%	12.11%
非洲中東基金組別平均	-0.33%	-6.08%

金匯動向

油價跌憂通縮 歐元再現跌勢

歐元本周三受制1.2530美元阻力後走勢偏弱,一度於周五反覆回落至1.2430美元。雖然本月初公布的德國Ifo指數從10月的103.2回升至11月的104.7,顯示德國企業信心好轉,帶動歐元從周初的1.2360美元水平反彈至周三的1.2530美元,但石油輸出國組織宣布維持石油產量不變,歐元周四迅速受壓,並於周五反覆走低至1.2430美元,走勢有進一步擴大傾向,不排除歐元稍後有機會再度下試過去3周以來位於1.2355至1.2360美元之間的主要支持位。

另一方面,德國聯邦統計局周四公布,德國11月消費者物價指數升幅按年放緩至0.6%,低於10月的0.8%,顯示通脹有下行傾向。隨著石油輸出國組織決定不減產,布蘭特原油輕易失守每桶76美元水平,反覆下挫至71美元水平的4年多以來低點,而紐約油價亦一度走低至每桶67美元4年多低點,預期全球通脹將繼續趨於放緩,令偏弱的歐元區經濟稍後可能有陷入通縮的危險,該因素將導致歐洲央行傾向進一步擴大其寬鬆措施規模。歐洲央行行長德拉吉上周五已表示必須盡快推動通脹回升,對歐元構成下行壓力。

歐元區通脹率今年料低於0.6%

受到德國11月通脹回落影響,歐盟統計局周五公布歐元區11月通脹率放緩至0.3%,進一步低於10

月的0.4%,再加上原油價格大幅下跌,不排除今年歐元區通脹率將會低於歐洲央行早前預測的0.6%水平,增加歐洲央行明年首季購買主權債的機會。此外,德國12月消費者信心繼續好轉,而德國11月失業率經季調後下跌至6.6%,同時歐元區10月失業率按年亦稍為回落至11.5%,不過歐元區通脹持續放緩,投資者現階段依然是傾向逢高沽出歐元,限制歐元反彈幅度。

日本總務省周五公布10月消費者物價指數為103.6,按月下跌0.3%,數據顯示日本通脹有掉頭下行壓力,日本兩年期公債息率更首次下跌至負值,引致日圓匯價受壓,美元兌日圓五曾反覆重上118.30水平,帶動歐元兌日圓一度走高至147.30。歐洲央行近期的寬鬆舉措,有引導歐元下跌傾向,而歐元兌日圓交叉匯價自上周受制149水平後,本周已連續多日受制147.20至147.40水平之間的阻力區,反映投資者對過於推高歐元兌日圓交叉匯價有戒心,不利歐元短期表現。預料歐元將反覆走低至1.2360美元水平。

觀望瑞士黃金公投 金價先走低

現貨金價本周早段連番受制1,200至1,204美元之間阻力後走勢偏弱,周五更一度反覆下跌至1,179美元一周低位。石油輸出國組織保持產量不變,原油供應過剩的狀況將會維持一段時間,同時原油價格大幅



金匯錦囊

歐元: 歐元將反覆走低至1.2360美元水平。
金價: 現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。

下跌對金價走勢構成負面影響,導致現貨金價周五跌幅擴大至1,179美元水平。現時市場的關注重點已落在瑞士本月30日就瑞士央行增加黃金儲備進行的公投上,若果該公投未能獲得通過,則金價將有進一步下行壓力,預料現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。