

# 新興市場企業面臨風險

金匯 動向 馮強

## 經濟數據利好 歐元走高

歐元本週初在1.0890美元附近獲得較大支持後迅速轉強，先後重上1.10及1.11美元水平，周四升幅擴大，一度向上逼近1.1380美元附近約3周高位。歐洲央行本週三維持貨幣政策不變，重申規模高達1.1萬億歐元的資產購買計劃，不過歐洲央行行長的言論傾向與希臘取得債務談判協議，讓希臘留在歐元區，市場認為德拉吉的發言增加希臘債務談判達成協議的機會，導致歐元進一步攀升，延續本週初的升勢。

### 區內零售PMI攀至49個月高點

另一方面，德國聯邦統計局本週初公布5月份通脹率上升0.7%，連續3個月呈現穩步回升，再加之歐盟統計局本週二公布歐元區通脹率上升0.3%，回復正值，擺脫通縮之際，歐債息率顯著攀升，隨着德拉吉發言，10年期的德國息率及美債息率差進一步收窄，歐元升幅擴大。此外，Markit Economics本週四公布5月份德國零售PMI為55.8，高於4月份的52.6之外，更是11個月以來新高點，帶動同日公布的5月份歐元區零售PMI攀升至51.4的49個月以來新高點，數據引致部分投資者回補歐元空倉，歐元迅速向上衝破1.1300美元水平，並且往上接近1.1380美元水平。受到歐元兌日圓及盤升勢強勁影響，預料歐元將反覆走高至1.1450美元水平。

周三紐約8月期金收報1,184.90美元，較上日下跌9.50美元。現貨金價周三受1,195美元水平後，曾反覆回落至1,179美元附近，周四走勢依然偏弱，大部分時間窄幅活動於1,180至1,186美元之間。歐洲央行行長德拉吉的言論令市場樂觀希臘債務談判有機會達成協議，市場避險情緒稍為降溫，再加上美國聯儲局周三公布的褐皮書顯示美國經濟過去兩個月呈現溫和成長，增加聯儲局今年升息機會，金價受壓。預料現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。



## 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1450美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。

過去12個月，新興市場經濟增長再度放緩，而無論我們是否將中國包括在內，情況都是如此。企業收入下降自然會讓我們懷疑其能否償還現有債務。可是，當中還有另一個風險。在金融危機後，由於已發展市場增長疲弱，許多新興市場無法透過出口帶動經濟增長，因此各國透過信貸去支持經濟增長。雖然借貸帶動的經濟增長是可以持續，但當借貸增長快過收入增長時，問題便會開始浮現。在宏觀及微觀方面看都是如此，而新興市場的借貸規模超出其可承受範圍已有一段時間了。

■施羅德投資

利好方面，目前新興市場主權債務狀況較以往危機時期更為穩健。雖然整體債務較高，但外匯部分佔債務總額的比例已大幅降低。匯率波動不會再對政府財政狀況造成災難性後果，若政府受到危機衝擊，由於他們仍能繼續自行發鈔，以本國貨幣計值的債務發生違約的可能性較低。新興市場各國政府亦由以往的危機中吸取教訓並開始懂得自立，他們目前持有更大規模的外匯儲備(按相對及絕對值計)。因此，即使與國際金融市場斷絕聯繫，這些國家所擁有的資源仍能夠償還即將到期的債務，以及維持日常的經濟營運。

### 國際評級機構發出警報

然而，雖然這次新興市場各國政府狀況較好，但私營企業卻面臨較大風險。過去近5年來，私營企業信貸平均增長率已高於名義國內生產總值增長率，因此



金匯 出擊

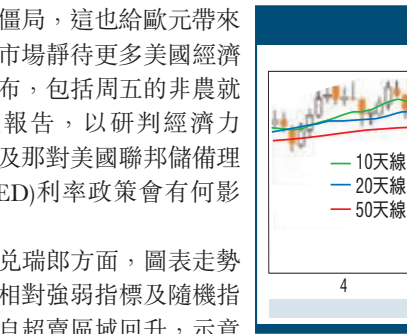
英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 料將減息 紐元陷弱勢

美元周三全線下滑，希臘債務協商有取得進展的希望，歐債收益率大幅上漲，兩個因素合力推動歐元創下三個月最大漲幅。美元指數跌至95.67，周二1.5%的跌幅為2013年7月以來最大單日跌幅。歐元兌美元升至最高1.1191美元，隔夜曾飆升2%。最初的推動因素是歐盟債務談判僵局，這也給歐元帶來提振。市場期待更多美國經濟數據公布，包括周五的非農就業崗位報告，以研判經濟力道，以及那對美國聯儲備理事會(FED)利率政策會有何影響。

### 關注美非農就業數據

西班牙、意大利和葡萄牙公債收益率觸及2015年新高點。另外，歐洲央行、歐盟執委會和國際貨幣基金組織(IMF)周二就改革換現金協議的條款達成一致，將提交給希臘政府，爭取結束已持續了四個月的債



該國央行在6月11日會議上降息的預期升溫。市場預期下周新西蘭央行降息25個基點的機率為52%。技術走勢而言，紐元兌美元失守關鍵的0.73水平，預示紐元或再陷下降軌道，除了當前的0.7080支撐以外，預計其後支持將看至0.70關口以至0.6950水平。至於較近阻力預估在10天平均線0.7225及0.7320，關鍵則會看至50天平均線0.7480水平。

### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:50	日本	5月外匯儲備	預測12,501億	
13:00	日本	4月同時指標月率	前值-1.2	
		4月領先指標月率	前值+0.8	
14:00	德國	4月工業訂單月率	預測+0.5%	前值+0.9%
14:45	法國	4月經季節調整貿易平衡	前值46億赤字	
		4月進口	前值421.70億	
		4月出口	前值376.00億	
17:00	歐元區	第一季國內生產總值(GDP)季率修訂	預測+0.4%	前值+0.4%
		年率修訂	預測+1.0%	前值+1.0%
20:30	加拿大	5月就業人口變動	預測增加1萬人	前值減少1.97萬人
		5月失業率	預測6.8%	前值6.8%
		5月全職就業人數	前值增加4.69萬人	
		5月兼職就業人數	前值減少6.65萬人	
		5月就業參與率	預測65.80%	前值65.80%
		第一季勞動生產率季率	前值-0.1%	
	美國	5月非農就業崗位	預測增加22.5萬個	前值增加22.3萬個
		5月民間就業崗位	預測增加22.0萬個	前值增加21.3萬個
		5月製造業就業崗位	預測增加0.5萬個	前值增加0.1萬個
		5月政府部門就業崗位	前值增加1萬個	
		5月失業率	預測5.4%	前值5.4%
		5月平均時薪月率	預測+0.2%	前值+0.1%
		5月每周平均工時	預測34.5	前值34.5
		5月勞動力就業參與率	前值62.8%	

## 城市規劃條例(第131章) 修訂圖則申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12A(6)條，以下附表所載根據條例第12A(1)條提出的修訂圖則申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
- (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第12A(9)條，任何人可就有關申請向城市規劃委員會(下稱「委員會」)提出意見。意見須逐項說明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第12A(12)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第12A(16)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

### 個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：  
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及  
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

### 附表

申請編號	地點	建議修訂	就申請提出意見的期限
Y/K8/1	東隆道9號(前至德公立學校)及毗鄰休憩花園	把申請地點由「政府、機構或社區」地帶改劃為「住宅(甲類)」地帶	2015年6月12日
Y/ST/32	新界沙田排頭村97號丈量約份第185約地段第12號餘段(部分)、第13號和毗連政府土地	把「鄉村式發展」地帶改劃為「政府、機構或社區」地帶	2015年6月12日
Y/SK-CWBN/7	西貢清水灣丈量約份第238約多幅地段及毗連政府土地	把「鄉村式發展」地帶改劃為「鄉村式發展(1)」地帶	2015年6月19日
Y/TP/24	大埔蕉坑丈量約份第34約及第36約的多個地段和毗鄰的政府土地	把申請地點由「住宅(丙類)」改劃為「住宅(丙類)1」	2015年6月26日

## 城市規劃條例(第131章) 修訂圖則申請進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12A(7)(b)條，城市規劃委員會(下稱「委員會」)曾就以下附表所載根據條例第12A(1)條提出的修訂圖則申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第12A(14)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
- (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第12A(14)(c)及12A(9)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須逐項說明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第12A(14)(c)及12A(12)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第12A(16)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

### 個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：  
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及  
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

### 附表

申請編號	地點	建議修訂	進一步資料	就申請提出意見的期限
Y/YL-NSW/1	元朗南生圍丈量約份第115約地段由第594號、第595號、第600號、第1288號B分段餘段(部分)、第1289號B分段餘段(部分)及第1292號B分段餘段(部分)	把申請地點由「住宅(丁類)」地帶改劃為「住宅(丁類)1」地帶	回應部門的意見及提交一份修訂的生態影響評估。	2015年6月12日
Y/YL-LFS/6	元朗流浮山丈量約份第129約地段第1966號A分段、第1968號、第1969號、第1970號及第1975號餘段和毗連政府土地	把「康樂」地帶改劃為「政府、機構或社區(1)」地帶	申請人提交進一步資料，包括新的考古影響評估，以及回應部門的意見。	2015年6月26日

## 中石化冠德料母企續注資

香港文匯報訊(實習記者 湯澤洋)中石化冠德(0934)董事會主席陳波昨日表示，今年業務將比去年有所提高，預計母公司中石化(0386)會繼續沿倉儲、物流方向注入資產，而位於青島的液化天然氣(LNG)碼頭為潛在考慮之一。他亦透露印尼巴淡島項目現時推進緩慢，但有信心為公司帶來增長。除拓展亞太地區業務外，冠德亦積極於非洲、南美及地中海尋找收購機會。



陳波稱，有信心印尼巴淡島項目為公司帶來增長。張偉民攝

陳波指，今年冠德業務會平穩發展，其中碼頭、港口業務因低油價而有所增長，輕船業務靠高運費表現突出。

他認為，中石化會繼續注入新資產，惟現時無具體項目與時間表，但他表示，青島LNG接收站碼頭資源，也屬可考慮資產，可能會向母公司爭取。

對於投看好的印尼巴淡島項目，陳波卻表示，與合資方有國情與法律方面的差異，目前進度緩慢，但相信項目有利母公司國際

### 拓亞洲業務 非洲南美覓收購

海外收購方面，陳波認為，亞太地區因煉油能力提升，或成為全球資源聚焦點。冠德會繼續以「一帶一路」的戰略推動亞洲業務，並關注非洲、南美、地中海的相關項目，尋找潛在的收購機會。

## 江南集團：覓購EPC助增外銷



陳文喬稱，計劃提升海外業務佔比。吳婉玲攝

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)江南集團(1366)首席財務官陳文喬昨於傳媒午餐表示，公司有意收購持有內地行業相關牌照及海外合同的工程承包公司(EPC)，收購對象目標是有約5,000萬元(人民幣，下同)盈利的企業，毛利率約20%，淨利率10%，相對收購上游業務同業的淨利率7%為高。

他表示，收購EPC可帶動電纜需求，並間接受惠於「一帶一路」政策。收購完成後，公司可透過原有合同增加外銷，承包海外項

目或主動銷售電纜。另外，公司亦有計劃收購海外公司以提升海外業務佔比，但現時未有定下相關佔比目標。

### 有融資需求 擬多渠道考慮

由於集團銷售回款期較長，應收賬天數達100天，公司流動資金需求大，所以持續有融資需求。陳文喬指現時主要在內地融資，未來會逐步將部分融資渠道轉移到香港。公司會考慮中長線銀團貸款、發債及股本融資，現時公司在內地借貸成本平均不到5厘，香港融資成本不低於2.5厘。

市場預測未來3至5年內地會出現多間超逾200億元規模的電纜企業，陳文喬表示有信心公司會是其中一間，因公司現時的規模在同業中排第3位。他相信，隨着內地基建鐵路項目增加，市場對電纜的需求會越來越高。

## 小南國：擬主攻大眾化市場



王慧敏稱，上海Pokka Cafe分店將於下半年開業。湯澤洋攝

香港文匯報訊(記者 黃萃華、實習記者 湯澤洋)小南國(3666)主席王慧敏昨於股東會後見記者時表示，去年集團因收購Pokka Cafe，業績出現毛利率高但盈利低的情況，而未來集團會主力發展大眾化市場，對集團前景有信心。

她稱，集團去年收購的Pokka Cafe，將於上海開設多間分店，下半年將會開業，而集團另一法國餐館亦會在本月19日於上海開幕，相信有助盈利增長。