

過去十年自由行，未來十年創富行。
融資投資開公司，黃金基金人民幣。
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

定位明 事業興

陳永堅引領中華煤氣跨越未來



中華煤氣常務董事陳永堅

隨着時代的變遷，香港中華煤氣已由一家經營香港單一業務的本地公司，逐步發展成為具規模的全國性以環保能源為主導的多元化集團。尤其值得關注的是，無論是電訊業務、水務業務，還是新能源戰略，中華煤氣的每一步發展都離不開自身的定位。「唯安全之道篤行之」，也是中華煤氣常務董事陳永堅一直恪守的一句箴言。近日，陳永堅榮獲英國燃氣專業學會 (IGEM)、英國能源及公用事業 (EUA) 聯合頒發的「2015年燃氣行業獎」之「最佳領袖」獎，是首位獲此殊榮的華人商界精英；這一獎項不僅是對陳永堅個人努力的肯定，更是反映出中華煤氣過去150多年來的輝煌成就。



中華煤氣20年來在內地開拓逾150個項目，圖為山西液化煤層氣廠。

行業龍頭 據了解，為表彰對燃氣行業發展做出傑出貢獻的企業和個人，IGEM及EUA這兩家國際權威機構每年都會舉辦「燃氣行業獎」的評選，頒發多個在燃氣行業內不同範疇上卓越表現之獎項，是業界的年度盛事。煤氣公司先後於1999年和2006年兩度獲得「最佳燃氣公司獎」，而旗下的港華燃氣亦於2014年獲此殊榮。

對於是次獲得這個國際性獎項，陳永堅表示十分榮幸，「這不單是我個人的榮譽，更是公司全體同事的成就！」他指出，集團與時並進、安全至上、以客為尊、重視環保，贏得各界的讚賞，也為燃氣行業定下楷模。「我們會將公司的營運系統、安全環保管理、優質和創意文化推進內地，確保集團整體目標一致。」

將香港理念帶進內地

事實上，中華煤氣早在1994年進軍內地市場，20年來開拓逾150個項目，服務半億人口。資料顯示，中華煤氣的內地業務範圍已覆蓋天然氣上、中、下游，自來水供應與污水處理，天然氣加氣站及新興能源項目等。而最新項目則是夥阿里雲搞數據中心。針對內地的營運及管理模式，陳永堅亦承認與香港存在很大差異。因此，當集團要發展內地業務時，會於取得項目後，派出最少三名重要管理人員，包括總經理、工程總監及財務總監到內地協助發展。

此外，集團引入其他適用於內地的香港管理模式，包括：標準化及品質保證、流程改進（如：工廠預製管，減少工地工序）、提升安全、增加安檢內容、減省非增值的工序（如：即時報價，可優化客戶服務及減輕成本）。

在陳永堅看來，由於國家城鎮化持續及急需治理愈趨嚴重的空氣污染問題，國家正大力推動有效利用清潔環保能源，將為公司帶來持續發展的機遇。他稱，公司今後將以香港及內地公用事業及新能源為核心，繼續在清潔能源、節能減排、先進技術、服務質素、安全水平等領域作出更多、更長遠的貢獻。

針對全球能源需求的迅速增長和氣候變化的挑戰，結合國家能源政策及結構調整，陳永堅又表示，公司將業務重點集中在中國內地，主要開發低排放、少污染的新興能源業務。同時，亦會研發低價值資源轉化成高價值能源，如煤層氣液化這類非常規能源的應用和開發；煤化工、生物質能等資源的轉化，以及提供綠色物流服務，如能源物流及設施建設等。

致力在新能源尋求突破

事實上，如果以人生階段為例，中華煤氣在內地的發展已從少年逐步進入青年。「中國是一個富煤貧油少氣的國家，GDP繼續上漲遇到了能源方面的瓶頸，未來十年，中華煤氣的契機和責任就是在新能源上尋求突破。」陳永堅直言，新能源產業將是未來十年的主角，中華煤氣前期在內地大量的發展城市燃氣項目，成為了行業中的翹楚，為下一步的發展奠定了基礎，將會在此基礎上尋求突破，「『再創高峰，尤關新地，騰飛萬里，別有洞天』，到達頂峰後，只有飛出去，才能找到新天地。」他如是說。



陳永堅日前榮獲由IGEM及EUA聯合頒發的「2015年燃氣行業獎」之「最佳領袖」獎，是首位獲此殊榮的華人商界精英。

內地下行壓力嚴峻 投資者需更理性

投資有道 第一季度各經濟指標大致符合預期，而早前內地年內第三度減息，時間比預期稍早，則反映經濟下行壓力大。國家信息中心宏觀經濟研究室主任牛犁近日向媒體表示，上月經濟數據反映投資仍然疲弱，雖然消費及工業增加值數據略有回升，但增幅亦不大，加上外貿表現不好，需求下跌，反映經濟下行壓力仍然很大，本季經濟增長繼續尋底。

中信銀行國際首席經濟師兼研究部總經理廖群博士日前預測，第二季增長可能略低於7%，下半年減息降準的疊加效應顯現，增長回升至7%，全年增長約7.1%。如果數據依舊不理想，下次減息或降準最快是7月，年內還會減息降準各一兩次。

AXA Investment Managers日前表示短期不利經濟增長的因素影響仍然顯著，需要進一步落實寬鬆政策，「舊經濟」持續低迷。若要維持增長目標並防止經濟日益放緩，要更強而有力的政策，但無需採取西式的量化寬鬆政策。貨幣政策運作方面

可更為創新協調貨幣及財政政策。估計下半年會有一次利率及存款準備金率下調，分別是25個點子和100個點子，以通過運用抵押補充工具 (PSL) 進行定向寬鬆。而在股票市場方面，廖群博士預計A股預計高見7,000點。前提是A股市場需要很好地管理，形成「慢牛」的趨勢。但如果今年內控制不好，年內即見6,000點的話，牛市有可能提前結束。他希望投資者可以更加理性，每年升1,000點好過一年升3,000點。他稱，為這次牛市是國家主導，出於推行註冊制的戰略角度考慮。註冊制於下半年推出，由於涉及法規等一連串準備，真正實施要到明年，屆時有利「慢牛」，股票供應多了，市盈率也會降下來。

另10日早間，MSCI宣布經過歷時一年的評估與投資者諮詢後仍決定暫時不將中國A股納入其基準指數，稱還有一些與市場准入相關的「重要遺留」問題尚待解決。雖然內地不少機構這一結果表示對A股實際影響並不大，市場可理性消化，未來A股走勢仍決定於國內基本盤，但仍需留意短期內會對股市有負面影響。

內銀應以變革應對「營改增」挑戰

險中求勝 安永日前發布的中國銀行業研究報告顯示，內地上市銀行短期內將受到宏觀經濟增速持續放緩的影響，並面臨監管趨嚴、市場競爭愈加激烈以及營業稅改為增值稅等挑戰，其中「營改增」將是今年面臨的重大挑戰。安永大中華區金融服務部審計服務主管合伙人蔡鑾昌認為，推進全面變革將是內地上市銀行的出路。

繼去年內地21家上市銀行淨利潤增速放緩後，新公布的16家A股上市銀行今年第一季度淨利潤同比增幅繼續放緩。同時，一季末不良貸款率則比去年末有所增加。對於淨利潤增速放緩原因，蔡鑾昌表示，主要是受貸款減損損失計提增加的影響。事實上，為應對經濟增速下行階段盈利增速放緩，內地上市銀行加快了推進組織架構變革步伐，在總行層面形成更細緻的專業化經營團隊，或者進行深入的以事業部/利潤中心為方向的機構調整。

此外，為順應互聯網金融發展的大趨勢，上市銀行還加快渠道變革，大力推進電子銀行及移動終端渠道的建設和升級。此外，內地上市銀行亦積極優化物理網點，注重各種渠道的協同和整合，通過網點轉型整合降低運營成本，提高競爭力。

人民幣國際化帶來新機遇

值得注意的是，去年人民幣國際化進程繼續加速，人民幣跨境使用快速推進為上市銀行帶來了新的發展機遇。報告進一步指出，各上市銀行亦高度重視上海自貿區建設為銀行業帶來的業務發展機會，大力推廣現金池、貿易融資、跨境貸款等業務。特別是去年11月「滬港

通」業務正式開通後，工行、中行、農行、交行取得「港股通」跨境資金結算銀行資格，積極開展滬港股市跨境資金結算和換匯業務。

蔡鑾昌表示：「內地金融體系改革和對外開放的進一步深化，對外貿易投融資的進一步增長，上海自貿區發展經驗以及「滬港通」股票交易互聯互通機制的進一步推廣複製，「一帶一路」等國家戰略的實施與推進，將促進人民幣國際化繼續發展，為內地上市銀行帶來新的業務增長點。」

展望未來，報告認為，短期內中國經濟結構調整導致的經濟增速回落仍施壓於銀行業盈利增長。此外，銀行業還面臨金融改革持續深入、監管政策趨嚴、市場競爭更加激烈、「營改增」等諸多挑戰。蔡鑾昌預計，「營改增」將是今年面臨的重大挑戰，其影響的不僅僅是銀行業的收入和費用等財務數據，銀行業需要重新考慮在增值稅下針對不同客戶的定價政策，並考慮對有關合同文本、業務流程、IT系統進行修訂。由於預計從政策出臺到實施，銀行業可能只有不到半年的應對時間，他建議銀行需要盡早為「營改增」做積極準備，銀行各部門積極配合以盡量減少由於稅制改革帶來的財務影響和客戶體驗影響。

總體來說，蔡鑾昌認為內地銀行業一直在積極探索，尋找自身定位和發展方向，深入機構改革和渠道整合，重視技術創新，提高風險和資產管理能力，適應來自於經濟、金融監管、市場競爭、技術革新等多個層面環境的變化。

從更長遠來看，蔡鑾昌預計，經濟結構調整、產業升級以及金融改革的紅利將逐步釋放，中國經濟將重新駛入上行軌道。加上新型城鎮化、「一帶一路」、人民幣國際化等國家戰略的實施與推進，內地銀行業將迎來新的增長機遇。

全球玉米供應充裕 需求不振料期價續走淡

真知灼見

CBOT玉米期貨周一下挫1.4%，創八個月半新低，報348美分，主要是因為美國種植環境良好，USDA公報的數據顯示，因頻繁的降雨和優良的天氣加快了玉米的生長，上週玉米生長優良率為74%。此外，6月12日CBOT玉米周庫存為7,533千蒲式耳，較上週增加803千蒲式耳。全球供應充足再加上美國玉米出口需求維持疲弱，導致玉米價格進一步走淡。

基本因素分析

全球玉米產量持續上升

美國農業部 (USDA) 於6月份供需報告中預計，2014-15年全球玉米產量預料將由去年的9.9064億噸再升至9.9945億噸，期末庫存則預料將由1.919億噸升至

1.925億噸，主要是因為南美產量料將上升。而全球產量及庫存持續增長，將令玉米期價難以顯著回升。巴西國家商品供應公司 (Conab) 上週四調升了巴西的二茬玉米產量預估，主要由於3-4月份的充足降雨支撐前景。Conab將巴西的二茬玉米產量預估上調149萬噸，達4,938萬噸。

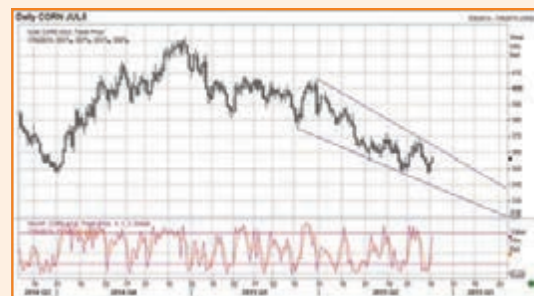
此外，歐盟委員會發布的最新供需報告顯示，2015-16年度歐盟玉米產量預計為6,812.5萬噸，同比上升179.3萬噸。歐盟委員會預計2015-16年度歐盟玉米總用量為8,017.5萬噸，環比減少10萬噸。庫存方面再度增加，2015-16年度歐盟玉米期末庫存預料為2018萬噸，環比上月增加390萬噸。

國際穀物理事會 (IGC) 在5月份報告裡上調了2015-16年度全球玉米產量數據，由於主產區天氣良好。IGC預計2015-16年度全球玉米產量將達到9.607

億噸，比早先預測上升93萬噸。而全球玉米期末庫存預料為1.874億噸，高於早先預測的1.808億噸。

中國有望下調臨儲玉米拍賣價

上週五有消息指，全球第二大玉米消費國中國預計下調2015-16年度國儲玉米拍賣價，以鼓勵中國農民增加消費國產玉米以及減少國外進口。而USDA預估中國2015-16年度的玉米產量為接近2.28億噸，去上月預估上升1,233萬噸。有分析員預測在今年底，中國可能



玉米期價走勢圖

坐擁1.2億噸玉米庫存，玉米市場供應充裕，進一步利淡玉米價格。

受下調臨儲拍賣價消息影響，美國玉米乾酒糟及其可溶物 (DDGS) 的價格每短噸跌逾15美元，傳聞稱全球頭號進口國中國取消和延遲訂單。DDGS以玉米為原料，為國內外飼料生產企業廣泛應用的一種新型蛋白飼料原料。但由於中國動物飼料需求降低，加之中國內地玉米庫存龐大壓低價格，使得一些買家取消訂單。

技術走勢分析

根據USDA於6月份供需報告的預測，由於南美地區天氣良好令全球玉米產量及庫存仍然高企，再加上若中國實施下調臨儲玉米拍賣價，將對進口玉米需求進一步減少，利淡玉米價格。建議投資者可於每蒲式耳355美分沽出CBOT玉米期貨，目標價330美分，止蝕位於362美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭