

# 玖紙人幣貸款比重擬升至80%

香港文匯報訊(記者吳靜儀)玖龍紙業(2689)董事長張茵昨於業績會上透露,集團計劃於年底前,將人民幣貸款比重由六月底的59%增至80%或以上,以降低人民幣波動帶來的匯率風險。張茵又認為,人民幣納入SDR對集團的影響不大。



左起:玖龍紙業執行董事兼副行政總裁張成飛、董事長張茵、副董事長兼行政總裁劉名中。

執行董事兼財務總監張元福亦表示,集團債務結構重組後,人民幣貸款可望超過200億元(人民幣,下同),假如人行減息0.25%,集團將節省5,000萬元的利息,因此提高人民幣貸款比重對集團相當有利。人民幣將於10月份納入特別提款權(SDR),有分析擔憂人民幣匯率將會加劇波動,令人債較高的企業受到較大影響。

## 料匯率風險可基本消除

張茵表示,集團對債務的策略是「到期就還」,且收入主要來自內地,來年亦會減少進口進口的原材料,加上積極減債及重組債務結構,相信匯率所帶來的風險可基本消除。張元福則表示,集團將大部分債務轉為人民幣債後,借貸貨幣與銷售貨幣同為人民幣,加上預料人行未來將會減息,因此集團再無必要

借外幣債,有信心未來的外匯貸款比重維持於20%以下。他又稱,截至今年6月,集團的歐元及美元債分別佔33%及8%,未來計劃將前者降至14%,而後者將降至6%,故認為美元加息對集團的影響亦相當微。

在產能方面,據張茵介紹,集團目前主要的投資是在越南的新紙機及瀋陽的第二台新紙機,預計將分別於2017年6月底及2018年6月底投產。她形容,「去產能,保環境」已成「世界話題」,內地政府對環保的監控亦變得明顯嚴謹,相信內地產能過盛的趨勢將得到紓緩。

談及產品價格時,張茵透露,集團於本月上調其產品價格(除文化用紙外),每噸已加價50元,由於過去一年煤的價格大幅增長30%,廢紙的價格亦有所增長,故會因應市場狀況於年底前再加50元。

被問到是否支持梁振英連任特首時,張茵笑稱「支持」,但指特首選舉需看其他參選人及以整體來看,但不評論其他司長的參選資格等,並稱「香港人都支持的特首便是最好的」。

## 全年少賺20.5% 連特息派11分

集團本週三公佈截至6月底的全年業績,錄得股東應佔溢利減少20.5%至約11.21億元,每股基本盈利0.2404元,較去年下跌20.5%,派末期息8分(相等於9.3港仙)。由於今年是集團成立20周年及上市10周年,加派特別股息3分(3.5港仙)。另外,集團於本年度創出三項歷史新高:總銷售量達約1,310萬噸,同比增長7%,銷售額達320.9億元人民幣,同比增長6.6%,而核心盈利為28.34億元,同比大幅增長106.6%。

# 中國香精香料看好電子煙前景

香港文匯報訊(記者陳楚倩)中國香精香料(3318)企業融資及投資者關係經理梁美玉昨於傳媒午宴表示,內地電子煙市場潛力巨大,公司在今年5月完成收購電子煙生產商kimree,今年上半年的營業額入賬3,380萬元(人民幣,下同),佔總營業額8.4%。



中國香精香料企業融資及投資者關係經理梁美玉。陳楚倩攝

## 未來兩年集中發展本業

梁美玉指,今年公司已收購四個香精生廠商,現時未有收購目標。公司計劃未來2年至3年將集中發展香精本業。而東莞的新廠房預計明年首季投產,設計產能約5,000噸,當中食用香精佔3,000噸,日化香精佔2,000噸。截至今年6月

底止,公司應佔溢利同比增长55.3%至4,830萬元,收入同比增长17.1%至4億元,毛利率上升3.2個百分點至48.3%。

# 安信國際:深港通影響料超滬港通

香港文匯報訊(記者倪巍晨 上海報導)安信國際研究總監韓致立昨天在滬表示,與滬港通2014年啟動時相比,現時人民幣及A股背景已發生轉變,並引發資金南下潮,加之內地險資已獲准參與港股通,而兩地市場互聯互通後更多的措施亦將進一步鞏固香港國金中心地位;綜合英國脫歐後,部分避險資金已轉入新興市場及港股,且美聯儲加息步伐的放緩將進一步強化該勢頭,預計深港通啟動後的影响力將超滬港通。

的主因在於兩地交易所就ETF結算和清算的系統有所不同,需在做配合,但「相信明年可以納入」。

今年8月16日,國務院批准推行深港通。中證監國際部主任祁斌在當月末透露,深港通正式開通時間預計在11月中下旬。港交所行政總裁李小加亦在公開場合表示,兩地監管部門已就納入ETF至可投資標的達成共識,為能實時納入

## 港股處估值窪地吸引「北水」

韓致立昨出席一個活動時表示,據此預測,深港通影響力將超滬港通。從市場背景看,2014年4月決策層宣佈滬港通政策,同年11月17日滬港通正式推出,較之2014年,當前人民幣貶值壓力明顯加大,A股亦未現「瘋牛」行情;同時,目前港股處在估值窪地,港元亦與美元相掛鉤,這使資金南下意慾明顯增加。他續稱,現時國家嚴控內地資金外流,特別在QDII爆額背景下,剔除總額上限的港股通,成為罕有而正規的外向投資渠道。

# 中國太保5000萬美元入股美Metromile

香港文匯報訊 中國太平洋保險(2601)昨宣佈,旗下子公司太平洋產險近日完成對美國UBI(基於使用量的保險)車險服務商Metromile的5,000萬美元投資,並成為後者的戰略投資者和戰略合作夥伴。但其未公佈具體入股比例。

中國太保稱,在新技術層出不窮,車險既有商業模式面臨挑戰的市場格局下,這是太平洋保險借鑒國際成熟市場的領先實

踐、加速佈局UBI車險領域的重要舉措,將對車險業務發展產生重要影響。太平洋產險高層表示,期待通過此次戰略合作,充分借鑒Metromile在車聯網技術、風險定價、互聯網運營等領域的領先實踐和經驗積累,積極探索按里程計費的車險商業新模式,為新一代數字化、年輕化的消費群體提供更加個性化、創造性的產品選擇及更佳的保險服務體驗。

# 許榮茂入股民信金控成第二大股東

香港文匯報訊(記者梁悅琴)民信金控(0273)昨宣佈正式引入世茂集團創辦人及控股股東許榮茂作為公司的戰略投資者。

許榮茂會以7.37億元認購公司16.7%新股(攤薄後),成為公司第二大股東。同時,

為進一步加強民信金控的企業管治和與世茂集團的戰略合作關係,公司委任世茂國際控股有限公司的副主席及總裁、許氏的女兒許薇薇作為公司非執行董事。

民信金控集團行政總裁高寶明昨表示,未來將會與許氏緊密合作,充分利用雙方的網

絡及優勢,通過收購合併及業務自身發展將民信金控打造成一家大型環球金融控股公司。

民信金控目前業務範圍主要包括本地證券、期貨、貴金屬買賣及孖展融資等,同時亦提供投資及企業融資顧問服務。

# 新興市場醫療基金可長線

今年來表現落後全球股市的醫療類股,近期股價回升,根據權威醫療保健產業研究機構史特洛資產管理顧問公司分析,隨著新興市場脫離貧窮的人口數快速增加,藥廠支出快速增長,投資人不妨趁近期波動調整市,佈局醫療基金。

史特洛資產管理顧問指出,新興市場在全球醫療產業的地位日趨重要,估計2022年以前,新興市場在全球醫療支出的佔比可望提升至三成。

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度認為,除了人口結構高齡化的趨勢之外,資金持續流入新興市場醫療產業,使醫療產業在新興市場的重要性顯著提高,提前佈局新興市場的醫療產業,將有助於投資人掌握未來的增長機會。

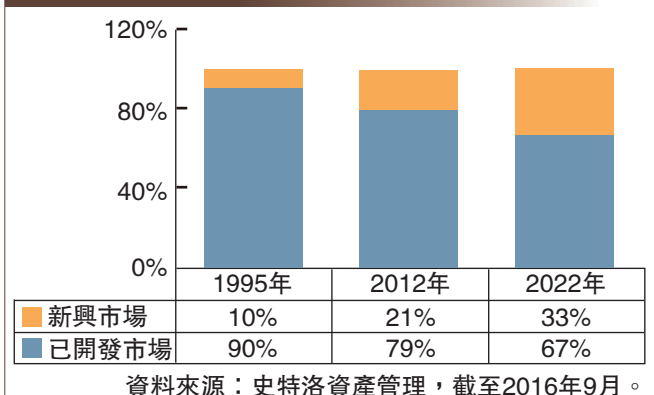
## 中韓藥廠投入資金增長大

針對新興市場的醫療產業投資現況,江宜度分析,中國及韓國多家藥廠已投入生物科技學名藥的研發,作為從簡單學名藥跨入較具創新成份藥品領域的第一步,過去五年,中國藥廠在藥品研發上的投入金額增長快速,年複合增長率逾二成。

## 定期定額策略降低風險

至於韓國過去五年藥品研發金額年複合增長率為一成,雖然投入的絕對金額仍低,但增長速度在新興市場中位居第二。

## 全球醫療支出分佈



江宜度進一步指出,今年適逢美國大選年,參考歷史經驗,每逢美國總統大選,第三季以生物科技和醫療器材表現最佳,建議投資人可平衡佈局醫療產業當中的生物科技、製藥、醫療器材、醫療服務四大產業,投資醫療基金的時間設定至少一到兩年,以定期定額策略,更可降低選時風險。

## 金匯 動向

馮強

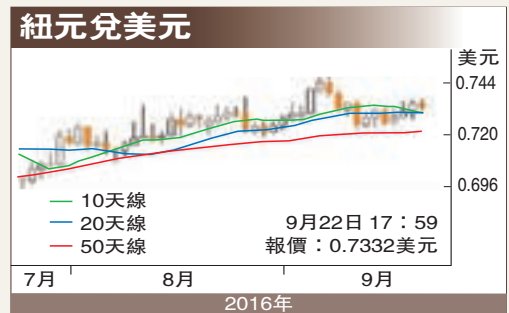
央行傾向寬鬆 紐元短線偏軟

紐元本週初在72.55美仙獲得較大支持後重上73美仙水平,周四曾向上逼近73.70美仙附近約兩周高位。美國聯儲局宣佈維持貨幣政策不變,會後聲明以及耶倫的言論皆顯示快將有加息行動,不過美元匯價反而掉頭回落,主要是耶倫在會後的發言預期美元今年內僅會作出一加息行動,而市場對聯儲局加息預期早已反映在美元近期的偏強走勢上,該因素帶動紐元周四早段曾衝73.70美仙附近阻力。

新西蘭央行本週四會議維持貨幣政策不變,官方指標利率保持在2%水平,會後聲明預期第三季通脹率將偏弱,表示紐元利率相對偏高令紐元有上升壓力,認為紐元匯價需要下調之外,更重申可能會進一步寬鬆其貨幣政策,以助通脹率往後重返央行的通脹目標水平,聲明顯示新西蘭央行依然有機會在11月10日作出減息行動。隨着紐元周四受制73.70美仙水平,紐元的反彈走勢已連續三日皆未能向上衝破位於73.60美仙至73.70美仙之間的阻力位,再加上澳元兌紐元交叉匯價周四急速攀升至1.0465附近約4周高位,升幅有擴大傾向,不利紐元短期表現,預料紐元將反覆回軟至72.30美仙水平。

## 金價反彈上望1345美元

周三紐約12月期金收報1,331.40美元,較上日升13.20美元。美國聯儲局維持貨幣政策不變,市場預期美元的加息時間將推遲至12月,消息帶動現貨金價周三晚上1,337美元水平。雖然美元指數周四仍守穩95水平,暫時限制金價升幅,令現貨金價周四大部分時間窄幅活動於1,331至1,335美元之間,但現貨金價過去兩個多月皆依然持穩1,300美元之上,使金價的市場氣氛沒有過於轉弱,依然有機會延續6月份的上行走勢,預料現貨金價將反覆走高至1,345美元水平。



## 金匯錦囊

紐元:紐元將反覆回軟至72.30美仙水平。  
金價:現貨金價將反覆走高至1,345美元水平。

## 金匯 出擊

# 聯儲按兵不動 美元承壓趨跌

美國聯邦儲備理事會(FED)於周三的議息會後宣佈維持利率不變,但強烈暗示仍可能在年底前收緊貨幣政策,因就業市場進一步改善。美聯儲主席耶倫在會後記者會上表示,他們認為加息的理據增強,但決定暫時觀望一段時間。如果就業市場繼續改善,且未出現任何新的重大風險,她預計年內會加息一次。美聯儲在去年12月進行近10年來首次加息,之後一直將銀行間隔夜拆借利率目標區間維持在0.25%-0.5%。

從投票情況來看,聯儲內部對加息迫切性的分歧越來越大。投票結果是7:3,堪薩斯城聯儲總裁喬治、克利夫蘭聯儲總裁梅斯特以及波士頓聯儲總裁羅森格倫均對政策聲明持反對意見,稱他們支持本周加息。另外,根據與聲明一道發佈的預測中值顯示,決策者將今年加息次數預期從之前的兩次下調至一次。聯儲還預計,明年和2018年加息的幅度會小於之前的預期,並將長期利率預測從3.0%下調至2.9%。從市場表現來看,投資者對下次加息時機的預期並未出現大的改變。美國聯邦基金利率走勢暗示,投資者仍預計,12月加息的機率略為高於50%,11月加息的可能性基本為零。

## 澳洲央行今年再減息降溫

澳洲央行總裁洛威周四在其上任後的首次公開講話中對經濟給出樂觀評估,稱今年兩次降息以及匯率貶值和大宗商品價格持穩,均支撐經濟成長。洛威在議會經濟委員會發表這番講話,不過他預計通脹將在一段時間維持疲弱,但之後隨着就業市場形勢好轉,通

## 英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

# 美元承壓趨跌



美國聯儲局主席耶倫表示,美國經濟改善的空間略高於預期,現時亦未出現經濟過熱的情況。

資料圖片

脹將逐步上升。澳洲央行總裁每年需赴議會經濟委員會接受質詢兩次,回答關於經濟及貨幣政策的問題。洛威剛從擔任10年之久的前任總裁史蒂文斯手上接下職位。本周稍早,澳洲央行在9月會議記錄中暗示利率前景穩定。不過,由於消費者物價低於央行的2-3%目標,決策者擔心低通脹的殺傷力可能滲透至薪資,令通脹預期受到壓抑。期貨市場調降對今年再度降息的預期,利率期貨暗示,聖誕節之前降息機率從本周稍早時的逾30%下滑到24%。澳元兌美元在洛威演說後擴大漲幅,升見至0.7650上方水平。

## 今日重要經濟數據公佈

10:00	日本	9月日經製造業採購經理人指數(PMI)。前值49.5
14:46	法國	第2季國內生產總值(GDP)季率終值。預測持平。前值+0.6%
15:00		9月Markit製造業PMI初值。預測48.4。前值48.3
		9月Markit服務業PMI初值。預測51.9。前值52.3
		9月Markit綜合PMI初值。預測51.4。前值51.9
15:30	德國	9月Markit製造業PMI初值。預測53.1。前值53.6
		9月Markit服務業PMI初值。預測52.1。前值51.7
		9月Markit綜合PMI初值。預測53.4。前值53.3
16:00	歐元區	9月Markit製造業PMI初值。預測51.5。前值51.7
		9月Markit服務業PMI初值。預測52.8。前值52.8
		9月Markit綜合PMI初值。預測52.8。前值52.9
16:30	英國	8月銀行業者協會(BBA)抵押貸款批准件數。前值37,662千件
20:30	加拿大	8月消費者物價指數(CPI)月率。預測+0.1%。前值-0.2%;年率。預測+1.4%。前值+1.3%
		8月央行核心CPI月率。預測+0.2%。前值持平;年率。預測+2.1%。前值+2.1%
		7月零售銷售月率。預測+0.1%。前值-0.1%
		7月扣除汽車的零售銷售月率。預測+0.4%。前值-0.8%
21:45	美國	9月Markit製造業採購經理人指數(PMI)初值。預測51.9。前值52.0

註:PMI:採購經理人指數;CPI:消費者物價指數

圖表走勢分析,澳元兌美元上周持穩於100天平均線上方,目前100天線處於0.7480水平。預測進一步調整幅度會延伸至0.7450以至0.7380水平。較近阻力先見於0.7760;0.7850將視為一重要參阻力,同時亦為雙底型態之頸線位置,後市若可突破此區,將有望擺脫近年來於低位區間掙扎的局面。初步延伸目標料先看0.80這個心理關口。