優源：下半年紙價續看升

公司專訪

香港文匯報訊（記者 莊程敏）造紙業勢頭不俗，多隻紙業股都相繼發盈喜。主要生產及銷售薄頁包裝紙的優源控股（2268）上周公佈今年上半年純利增長65%至2.2億元（人民幣，下同），首席執行官兼執行董事柯吉熊接受香港文匯報專訪時指出，由去年下半年開始，整個內地造紙業經營情況改善，受惠於國家供給側改革及環保政策，淘汰市場上一些過剩、落後及污染的產能，令實力較強的企業取得更大市場份額，加上內地經濟向好，帶動包裝紙需求，他預計下半年公司業務仍會保持穩健增長。

兩附屬享15%優惠稅率

柯吉熊指出，國家深化供給側改革政策，即是將企業發展方向鎖定為新興領域、創新領域，創造新的經濟增長點，優源旗下兩間附屬公司希源及優蘭發皆獲得高新技術企業證明，享有3年的15%優惠稅率，低於原定的25%企業所得稅率。

截至今年6月底，優源控股73.8%的收入來自薄頁包裝紙，俗稱「白紙」，有別於俗稱「黑紙」的箱板原紙商，薄頁包裝紙主要是用作包裝日常消費品如衣服、鞋履、食物，甚至廁所鋪紙等，需求直接受消費環境影響。其次是複印紙（9.9%）、壁紙原紙（7.1%）、其他擦手紙、白卡紙及紗管紙(9.2%）等。以純利增長計，複印紙增長最強，達25.4%，其次是壁紙，達9.1%。

內地壁紙發展空間大

財務總監黃一心指出，公司將於第3季完成收購壁紙產品製造及分銷商信榮的41%股權，由於信榮首年會提供2.9億元的保證盈利，故下半年仍有部分盈利入賬。此外，內地的房地產項目投資增長將帶動壁紙的需求。黃一心認為，內地的壁紙市場仍處起步階段，相信發展空間仍很大。

對於近期出台法規禁止未分類廢紙進口，柯吉熊認為，政府的原意是希望禁止一些含塑料及垃圾的廢紙入口，此舉會令廢紙成本增加，但公司主要是透過內地採購廢紙，所以對其影響不大。然而，由於木漿價格上升，今年整體平均銷售價提升了5%。至於今年上半年毛利率下跌近3個百分點至28.3%，黃一心解釋，主要是由於產品組合的轉變，如增加了一條紗管紙生產線，令毛利率拉低。但他強調，主要產品如薄頁包裝紙仍維持於30%毛利率以上。他預計下半年木漿價格仍會上升，但公司有能力將升幅轉嫁至消費者，故對毛利率影響不大。

產能方面，公司目前有37條生產線。黃一心坦言，現時已達至飽和階段，不過每新增一條生產線都要待兩年才能完全使用，產能不能擴充過急，希望每年能增1至2噸產能。目前仍未有任何收購的計劃。

■左起：優源財務總監兼公司秘書黃一心、主席兼執行董事柯文托、首席執行官兼執行董事柯吉熊。 記者彭子文 攝

柯吉熊：擁脫墨技術降成本

香港文匯報訊（記者 莊程敏）談到環保概念，優源控股首席執行官兼執行董事柯吉熊表示，公司的生產系統是能令材料循環再用，即將使用過的辦公室廢紙去除油墨循環再用。黃一心補充，由於公司擁有這項獨家的脫墨技術，令成本大大降低，一噸脫墨漿比一噸木漿約便宜1,000元，形成市場的競爭優勢。脫墨漿的產能由去年的15萬噸增加至今年的17.6萬噸。

但由於不同紙類可以使用的脫墨技術含量不同，如食物用紙就不能用脫墨造紙，主要可用作複印紙，目前脫墨與木漿造紙的比例約一半一半。由於成本降低，售價亦更具競爭力，而且又輕又薄，漸漸取代市場上不環保的塑膠紙。柯吉熊指出，「目前優源是市場最大的薄頁包裝紙製造商，市佔率達23%，亦是行業價格的『風向標』。」

輪證動向

中銀國際股票衍生產品聯席董事 葉匯豪

平保逆市強勢

本港股市上周五承接美股跌勢，曾跌近400點；惟跌至二萬七有支持。總結全星期，恒指曾升至27,600點以上，全周累升164點。平保(2318)中期多賺6%至434億元人民幣，中期股息大增1.5倍至0.5元人民幣。業績後大行上調平保目標價，有大行目標價高達100元。

業績理想再得大行「護航」，平保上周五突破61元，創上市新高；全星期上升7.5%，表現為50隻藍籌股中最好。如繼續看好平保，可留意平保認購證(26760)，行使價64.33元，明年1月到期，實際槓桿7倍。此認購證價外幅度6%，到價機會較大。另外，可留意平保認購證(28658)，行使價74.43元，明年1月到期，實際槓桿8倍。此認購證的價格在0.25元以下，適合投資者靈活部署。

國壽(2628)上周逆市跌近2%，表現落後。國壽將於本周四公佈中期業績。如看好國壽，可留意今日新上市國壽認購證(29616)，行使價24.93元，明年5月到期。另外，可留意國壽認購證(27004)，行使價26.33元，明年1月到期，實際槓桿9倍。

留意較貼價建行22640

中銀監公佈的上半年商業銀行盈利增速比市場預期好，支持內銀股上星期造好。建設銀行(0939)上周升逾2%。如看好建行，可留意較貼價的建行認購證(22640)，行使價7.29元，明年1月到期，實際槓桿10倍。另外，可留意高槓桿的建行認購證(28521)，行使價7.51元，11月到期，實際槓桿15倍。

留意購26760

騰訊(0700)次季業績遠勝市場預期。業績後股價曾升至341元創新高，一周升近半成。如繼續看好騰訊，可留意騰訊認購證(26752)，行使價388.88元，明年1月到期，實際槓桿8倍，換股比率10對1。另外，可留意騰訊認購證(29359)，行使價370元，明年2月到期，實際槓桿6倍，換股比率100對1。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品

本欄逢周一刊出

經濟回暖 新興企業債獲青睞

投資攻略

新興市場經濟景氣回暖，投資熱潮再起，相對於新興股市，波動度較低的新興債市更是關注點。除了基本面利好外，市場追求收益趨勢不變，資金持續流入新興債市，其中財務表現優於歐美企業的新興市場企業債，以及資金相對寬鬆的新興市場當地貨幣債，皆具投資價值。 ■野村投信

天達資產管理新興市場混合債券策略經理韋思德 (Grant Webster)表示，以基本面來看，全球工業生產位處於金融海嘯後的高水平，增長態勢不變，基本面處於健康水平，但貨運及原物料增速則有放緩跡象。新興市場景氣亦持續增強，新興市場再次擔任出借美元給其他國家的角色。

新興債今年吸金712億美元

此外，新興市場與成熟市場驚奇指數同步穩定向上，整體趨勢有利新興經濟體增長前景。

強勁的資金動能也是推升新興債市的重要因素之一。今年至8月10日以來的新興債市已吸金高達712億美元，累積淨流入量已創2013年以來新高。韋思德指出，國際資金持續湧入新興市場，但是過去一個月動能略微減緩，不過，新興市場與成熟市場實質利差持平於3%左右的水準，在低增長以及低度通脹環境下，新興債市的收益率仍具備吸引力。

至於現階段的佈局策略，目前相對看好新興貨幣以及美元計價債券，因此採取加碼策略，當地貨幣債則是中立看待。由於新興市場經濟持續增強，新興企業也是值得留意的標的，持續增強的基本面以及對於新興企業債券的需求面良好，將讓信貸利差保持在較窄的水準，當成熟債市出現短期波動時，新興企業債將具抵禦波動能力。

基金經理連續七個月增持

野村投信指出，新興市場具備基本面改善、評價面便宜及高債息等三大優勢，今年以來投資者信心逐漸回升，雖淨配置比例自高點回落，但根據統計，基金經理人已連續七個月看好對新興債市並維持淨加碼，預期未來新興債市仍可望持續受到青睞。

新興債券指數表現(%)

	一個月	三個月	今年以來
新興市場當地貨幣債	1.10%	3.16%	12.84%
新興市場主權債	1.14%	1.68%	7.58%
新興市場高收益公司債	0.92%	1.40%	7.32%
新興市場企業債	0.77%	1.49%	6.03%

資料來源：彭博，日期：2017年8月14日；為摩根新興市場相關指數。

金價千三遇阻 整固後再衝

金匯出擊 英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

倫敦金走勢

上周初在利好經濟數據提振下，美元指數一度走強，最高觸及94.14；不過美聯儲公佈會議紀要後，美指在周三回挫。此外，投資者愈發懷疑美國總統特朗普是否有能力兌現競選時所承諾的經濟政策，亦令美元走勢承壓。

外界對美國總統特朗普推進其減稅和增加基建支出等經濟計劃的能力愈發擔憂。特朗普上周三宣佈解散兩個頗受注目的商業顧問委員會，日前有幾位企業執行長相繼退出委員會，對特朗普就前周末弗吉尼亞州暴力事件發表的談話表示抗議。特朗普對於弗吉尼亞州夏洛茨維爾抗議事件中白人優越主義者提出辯護，此舉令人擔心特朗普一些重要的決策官員及助手可能亦會離他而去。傳言甚囂塵上的是白宮國家經濟委員會主任柯恩將辭職。白宮發出一份聲明指出，柯恩仍將留任，但這只讓市場短暫恢復平靜，之後美元賣壓又湧現。

特朗普政治不確定性

倫敦黃金上周五創今年新高，投資者因擔心美國政治不確定性，以及西班牙發生一起造成至少13人死亡的恐襲事件而買進避險資產。西班牙巴塞羅那最知名的蘭布拉大道(Las Ramblas)周四發生一輛廂式貨車衝撞大批遊客的攻擊事件，造成至少13人死亡。「伊斯蘭國」宣稱對襲擊負責。此外，市場對美國總統特朗普能否推行經濟方案的疑慮加深，投資人避開風險資產。圖表走勢而言，始於7月10日低位1,204.45美元的此輪升勢，於8月11日高見至1,291.86美元，雖然上周早段回落，一度低見至1,267水平；但周中又重新上探，在作出這起技術後抽之後，金價有更強的上升動能，至周五一度衝上1,300美元上方的年內高位，但尾盤呈現回吐，收報於1,284美元水平。

金價雙底料上試1321

今年6月6日高位見於1,296，再上一個高位見於4月17日的1,295.42，故此，雙底頸線位置1,296這水準將頗為關鍵，若本周可企穩於頸線之上，金價可望再而衝高。預計向上延伸阻力可至1,304及1,321水平，進一步則會參考去年11月高位1,337.40美元。下方支持料為1,283及1,278，下一級看至1,267。另外，50天平均線目前位置1,252亦是一重要依據。

倫敦白銀方面，在連續三日17.25水平附近遇阻後，經過上周初之調整，至上周五銀價一度闖過此區；倘若後市終可穩企此區上方，料銀價可進一步伸延近月的升勢，較大阻力將看至17.60及17.90美元。下方支持預估在上升趨向線位置16.65美元，較大支持為16.32及16.04美元。

本周數據公佈時間及預測 (8月21–25日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次	
21			無重要數據公佈			
22	英國	4:30PM	7月公共財務赤字(英鎊)	–	69億	
23	美國	10:00PM	7月新屋銷售(單位)	61.5萬	61.0萬	
24	英國	4:30PM	第2季國內生產總值# (修訂)	–	+1.7%	
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.7萬	23.2萬	
		10:00PM	7月二手房屋銷售(單位)	556萬	552萬	
25	日本	7:50AM	7月勞務生產物價指數#	–	+0.8%	
	德國	3:00PM	7月生產物價指數#	–	+2.4%	
	美國	8:30PM	7月耐用品訂單	–6.0%	+6.5%	

上周數據公佈結果 (8月14–18日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
14	歐盟	6:00PM	7月歐元區工業生產#	+2.6%	+4.0%	
15	德國	3:00PM	第2季國內生產總值#	+0.8%	+3.2%	R
	英國	4:30PM	7月消費物價指數#	+2.6%	+2.6%	
		4:30PM	7月生產物價指數#(輸出)	+3.2%	+3.3%	
	美國	8:30PM	7月零售額	+0.6%	+0.3%	R
		8:30PM	7月入口物價指數	–0.1%	+0.1%	
		10:00PM	6月商業存貨	+0.5%	+0.3%	
16	歐盟	6:00PM	第二季歐元區國內生產總值#	+2.2%	+1.9%	
	美國	8:30PM	7月建屋動工(單位)	115.5萬	121.3萬	R
17	澳洲	9:30AM	7月失業率	5.6%	5.6%	
	日本	7:50AM	7月貿易盈餘(日圓)	4188億	4399.1億	
	歐盟	6:00PM	6月歐元區貿易盈餘(歐元)	266億	214億	
		6:00PM	7月歐元區協調化消費物價指數# (修訂)	+1.3%	+1.3%	
	英國	4:30PM	7月零售額	+0.3%	+0.6%	
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.2萬	24.4萬	
		9:15PM	7月工業生產	+0.2%	+0.4%	
		9:15PM	7月設備使用率	76.7	76.7	R
		10:00PM	7月領先指標	+0.3%	+0.6%	
18	德國	3:00PM	7月生產物價指數#	+2.3%	+2.4%	
	美國	10:00PM	8月密茲根大學消費情緒指數	97.6	93.4	

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率

比華利中港酒店
集團管理．自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278
尖沙咀．中港酒店 日租450元起
灣仔．比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

刊登廣告熱線
28739888/ 28311781

申請酒牌續期公告

龍 悅

現特通告：李穗玲其地址為新界火炭山尾街19–25號宇宙工業中心11樓H室，現向酒牌局申請位於香港柴灣道233號新翠花園商場4樓1A, 6A, 7A, 8A, 28, 53及68號舖龍悅的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年8月21日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

DRAGON DELIGHT

Notice is hereby given that Li Sui Ling of Room H, 11/F., Universal Industrial Centre, 19-25 Shan Mei Street, Fotan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Dragon Delight situated at Shop 1A, 6A, 7A, 8A, 28, 53 & 68 of Level 4 of The Podium of New Jade Garden, 233 Chai Wan Road, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 21st August 2017