

熱錢流入趨勢年內料持續

【本報記者袁秀賢廣州八日電】香港股市和樓市上半年大幅反彈，熱錢大舉流入備受關注。廣東省社科院境外熱錢研究重大課題主持人、經濟學教授黎友煥表示，最近半年來有大量熱錢大舉流入港台地區，根據該課題組的跟蹤分析，這些熱錢主要是來自歐美的短期炒作資金，主要方向是樓市及股市等資本市場。他認為，從最近跟蹤的情況表明，熱錢流入港台地區還呈現遞增趨勢，估計年內還將會增加。

黎友煥表示，國際熱錢預計中國內地在一系列重大政策的刺激下，將可能率先於其他國家或地區走出金融危機的陰影，其他國家或地區的經濟將可能還要經歷一段反覆

波動的不穩定時期，而港台地區背靠大陸，將率先享受到中國經濟回暖帶來的好處，這是國際熱錢流入港台的主要原因。

他認為，在境外熱錢跨境中國大陸流動方面，根據他率領的《境外熱錢課題組》幾年來對地下錢莊跟蹤的監測系統表明，去年10月中旬和今年6月上旬出現了境外熱錢跨境流動的轉折點，去年10月中旬出現了淨流出，改變了過去好幾年來淨流入的長期趨勢。今年6月上旬又出現了淨流入，改變了近8個月淨流出的態勢。從目前的情況表明，境外熱錢跨境流入還呈現明顯的遞增趨勢，7月上旬的流動量比6月上旬明顯增多。根據總體情況判斷，從

現在開始，境外熱錢流入大陸將呈現遞增總體態勢，但具體的數量還要根據中國大陸的經濟發展狀況和國際經濟金融形勢來分析。

熱錢泊港炒股樓

黎友煥指出，今年4至5月份以來，香港和台灣的股市和樓市資產飆升，確實和熱錢大規模進入有關，估計7月流入的規模還將擴大。對於熱錢流入對內地市場的影響，黎友煥認為，目前中國經濟是否已經見底，尚不能最後確認，大量國際熱錢正處在觀望之中，現時還未有跡象說明已經有大量的境外熱錢已經流入內地市場。根據他的課

題組的研究結論，近期內地房地產市場突然提價不是熱錢支撐，而是銀行放寬信貸後大量資金流入房地產造成。倒是他跟蹤到的案例表明，最近有部分境外熱錢流入內地股市，至於有多少熱錢流入就很難確定。

至於境外熱錢只流入股市而不流入房市，黎友煥認為，目前內地房地產價格已經非常變態，不少地方的房地產在近幾個月的突然升勢中已經屢創高，在金融危機影響下出現這樣不合理的情況表明內地房地產已經處於泡沫狀態，目前房地產的這種狀況不是市場規律決定的，而是貨幣政策等不合理措施造成，是政府決策出現失誤造成，最終的苦果將需要長時間和重大成本來承擔。

大家樂賺4.4億逆市創新高

陳裕光：食材價降 或有減價空間

海嘯衝擊

受到金融海嘯衝擊，大家樂（00341）截至今年3月底止全年業績低於市場預期，惟無論營業額及純利均再創新高，分別達到46.7億及4.42億元。大家樂主席陳裕光表示，由於現時市民的消費模式已改變，加上食材價格有所下調，預計今年未有加價壓力，更不排除未來有減價空間。他亦坦言，在目前的環境以及甲流影響下，今年本港的零售及餐飲市場將繼續受到挑戰，而當中尤以中高檔特色餐廳市場最不樂觀。

本報記者 馮慧欣

到金融海嘯打擊下，陳裕光指，集團旗下「大家樂」餐飲的同店銷售增長，由去年度上半年的高單位數增長有所回落，不過在客人單價及客次增加的推動下，使該餐飲全年仍可有5%的同店銷售增長，不過隨着市民的消費模式改變，旗下平均單價40至50元中檔次的餐飲，同店銷售增長2至3%，至於平均單價介乎70至80元較高檔次的餐飲，同店銷售增長更不足1%。

雖然今財年首季度（4至6月），集團旗下餐飲同店銷售錄得單位數字升幅，不過陳氏指，在目前外圍環境仍存在暗湧，加上H1N1甲型流感蔓延下，相信本港的零售及餐飲市場將繼續受到挑戰，他希望今年度「大家樂」及中檔次的餐飲仍可維持4至5%及低單位數的同店銷售增長，惟較高檔次的餐飲就不容樂觀，同店銷售更有機會出現負增長。

同店銷售錄單位數升

雖然集團已成立達40周年，不過陳裕光認爲，集團仍處於高速發展期，更有信心無論業績及盈利，都可逐年創高。陳氏指，集團今年度會繼續去年步伐，增店60間，當中30間位於香港，20間在內地，其餘10間於北美市場

，估計涉資共1億元。根據業績報告指，集團已制訂新五年發展藍圖，計劃於2014年開設1000間營運單位。截至昨日，集團的總營運單位數目達584間。

陳裕光指，雖然北美市場業務已扭虧為盈，不過在審慎原則下，集團於去年度為有關業務作出了商譽減值，因此影響了去年度純利增長表現，考慮目前手頭淨現金9億元，而扣除今財年開店所需的1億元、內地食品加工廠所需的1.5億元及大埔食品加工廠的2.5億元後，集團的資金仍相當充裕，故上年度的末期息同比增加9%，使去年全年派息率達85%，他希望，未來派息率可達60至70%。

單價或減0.5至1元

陳續指，集團去年度平均單價及客次分別上升約3%及2%，其中「大家樂」餐飲現時平均單價為30元，同比就上升1元，由於食材價格已較早前有所下跌，相信今年再無加價壓力，反而不排除未來有減價空間，相信單價或有機會下調0.5至1元。其他成本方面，陳裕光表示，雖然金融海嘯過後，舖租叫價曾有所回落，但其後業主主義租態度回復強硬，不過由於集團大部分店舖以營業額作分成，故去年度全年租金輕微增長約5%。而至3月底止，集團員工數達1.4萬人，預計今年將增聘1000人，與去年相若。



大家樂08/09年度業績概要

（截至3月31日止年度，單位：港元）

分項	08/09年度	07/08年度	變幅
營業額	46.74億	42.84億	+9.0%
撥備前營運溢利	5.36億	4.81億	+12.0%
營運溢利	5.22億	4.81億	+8.5%
純利	4.42億	4.20億	+5.0%
末期息	38仙	35仙	+9.0%
全年股息*	68仙	50仙	+36.0%

註：*為連同中期特別股息



廣東東莞市正式啓動跨境貿易人民幣結算

（本報攝）

61家東莞企業獲結算試點

【本報記者黃仰鵬東莞八日電】擁有龐大港資企業群的廣東東莞市今天正式啓動跨境貿易人民幣結算，包括港資玖龍紙業（02689）在內的六家東莞企業分別與六家商業銀行簽定合作協定。中國人民銀行東莞支行行長陳平透露，去年東莞市對港澳跨境收匯超270億美元，首批進入試點的61家東莞企業去年對港澳資金收付總額超27億美元。

東莞首批確定的六家試點銀行分別為中國銀行、工商銀行、農業銀行、建設銀行、交通銀行、招商銀行；而首批61家試點企業中，三資企業佔了九成，中資企業佔一成，當中港資企業數量超半。陳平透露，東莞擁有龐大的港資企業群，對跨境貿易人民幣結算需求較大。去年對港澳地區的跨境資金收付總額和收匯總額分別佔該市跨境資金收付、收匯總額的六成多。此次東莞按照有大有小，內外資兼顧的原則，通

過海關等部門檢查企業誠信紀錄等程式，最終圈定了61家企業試點，該批企業去年與港澳的資金收付總額超27億美元，約佔總資金支付規模的八個百分點。

三資企業佔九成

據了解，東莞市至少有3家試點銀行已於7日成功辦理了第一筆人民幣結算業務，其中，東莞市奧宇五金塑膠有限公司通過工行東莞分行向香港宏昌實業公司預付一筆100萬元人民幣的貨款，而台企榮泰塑化則通過建行成功接到香港夥伴的匯入資金。參加簽約的榮泰公司負責人表示，該公司產品全部出口，另外材料也大部分進口，與香港和台灣貿易往來十分密切，對跨境貿易人民幣結算需求十分大。同樣樣對跨境貿易人民幣結算「頭啖湯」的港企玖龍紙業負責人

稱，該公司年對外結算量巨大，採用人民幣結算至少可以有效規避匯率波動帶來的風險，節省匯兌成本和交易費用，此外還可以方便核算。

除了參加簽約的六家企業，東莞有關部門今天尚未透露其他試點企業的具體名單。有銀行人士表示，儘管廣東四個城市推薦了三百家試點企業，但很多試點企業目前仍在相關部委審核中，央行短時間內還不會大量公布試點企業名單。

目前當地銀行已接到央行郵件，8日可辦理跨境人民幣結算業務的東莞企業僅為六家。今天出現在啓動儀式現場的港企理文造紙廠經理董長江告訴記者，該公司此次未進入試點，他們十分期待進入下一批。主管外經貿工作的東莞副市長江凌接受採訪時表示，東莞將根據部署適時增加試點企業數量，爭取早日在此鋪開。

近期新股氣氛熾熱，再有多間公司計劃上市分一杯羹。當中美國拉斯維加斯金沙集團有意分拆澳門業務來港上市，規模最少達20億美元（約156億港元），以重新啟動其耗資120億美元（約936億港元）的澳門酒店及賭場項目，集團將會於月內下定案。至於江蘇大豐港集團亦計劃在3至5年內上市。

根據外電引述，身兼金沙大股東及主席職位的艾德森昨日在新加坡表示，集團目前正在考慮5-6個方案，冀可集資30至40億美元（234至312億港元），而尋求上市是其中一個選擇，現時正研究分拆澳門業務來港上市的方案，規模最少達20億美元（約156億港元）。

琥珀獲1247倍超購

總裁邁克爾列文不諱言，現時市況好轉，是吸引公司上市集資的好時機，特別是在亞洲市場，集團將於本月決定是否分拆上市，以重新啟動個於去年被叫停的澳門酒店及賭場項目，涉及投資金額120億美元（約936億港元）。事實上，較早前已有報道指，金沙已委任高盛為顧問。

此外，江蘇大豐港集團董事長倪向榮昨日亦指出，計劃在未來3-5年內來港上市，現時亦正打算引入策略性股東，以加快公司發展步伐。他又透露，招商局國際（00144）數年前便曾洽商入股，礙於當時條件仍不成熟導致談判擱置。

現時大豐港有兩個泊位，在建的亦有7個，冀可於5年內建成20個泊位，涉及投資96億元（人民幣，下同），料2012年的吞吐量可達5000萬噸。而截至去年底止，該集團總資產為37億元，盈利則為3700萬元。

另一邊廂，有望成為本年首隻來港掛牌的H股金隅，據市場消息指出，該公司除了獲中國人壽（02628）及中國銀行（03988）旗下中銀投資為基礎投資者外，私募基金德州太平洋（TPG）、麥格理基金，以及對沖基金Och-Ziff（OZ）亦有意入股，涉及規模達3000至3500萬美元（約2.34-2.73億港元）。

另外，將於本周五上市的琥珀能源（00090），據市場消息指，公開發售共錄得超額認購1247倍，共收到7.7萬份有效申請，一手中籤率僅得5%。

恒生降失業率預測至6.1%

恒生銀行（00011）在最新一份研究報告中指出，有見於本地企業通過讓僱員放無薪假期代替裁員，故該行把今年失業率預測由6.6%調低至6.1%。此外，由於環球通縮風險仍高，恒生相信香港通脹率會在接近零的水平徘徊一段時間。

無薪假代裁員紓壓力

恒生昨日以《香港經濟：邁向零通脹》為題發表報告。該行指出，撇除政府一次性寬免措施，五

月份實際通脹率為1.3%，低於四月份錄得的1.9%。值得留意的是，全球央行寬鬆貨幣政策以及各地政府的刺激經濟措施，將會推動經濟重新增長，反而刺激通脹機會並不高。恒生相信香港通脹率可能在接近零的水平附近徘徊一段時間。

就業前景方面，恒生未表樂觀。恒生指出，香港採購經理指數顯示企業業務仍在減少，營運規模繼續收縮，這意味著企業可能進一步裁員或凍結人手。因此失業率可能進一步攀升。

信保局賠償額飆1.21倍

受金融海嘯影響，英美等出口市場買家破產及拖欠數字大幅上升，令香港出口信用保險局於上年度的賠償總額大升1.21倍至1.45億元，加上該局為投資減值，故截至今年3月底止年度虧損2900萬元。總監黎衍平對香港整體出口情況及該局業務發展持審慎態度，但指內地經濟持續增長，將可帶動區內貿易，有利港商擴展市場。

出口商訂單減成本漲

信保局昨日向立法會呈交08至09年度年報。截至2009年3月底止，信保局受保業務總值471.8億元，較上年度上升9.9%，保費總收入為1.86億元，微升4%。該行表示，儘管保險業務總值錄得不俗的增長，但全球經營環境不景氣導致香港主要

海外市場出現較多倒閉個案，令賠償總額達1.45億元，較上年度大增121%，及出現承保虧損30萬元。此外，該局為投資減值，因而出帳面虧損2900萬元。因此，截至今年3月底止年度虧損為2900萬元。

展望今年，信保局總監黎衍平表示，全球金融海嘯令歐美及亞洲經濟體系及國際貿易備受影響，加上油價波動，導致不少香港出口商尤其是中小企，需面對訂單減少及生產成本上升壓力，但內地經濟將持續增長，將可帶動區內貿易，有利港商擴展市場。但他對香港整體出口情況及該局的業務發展持審慎態度。他建議，出口商必須維持良好的風險管理，小心處理放帳和考慮以出口信用保險減低放帳風險，以策萬全。

工行發次級債獲批

工商銀行（01398）公布，近日已取得銀監會與人民銀行的批准，將於下周一（16日）在銀行間債券市場發行350億元（人民幣，下同）次級債，其中10年固息和15年固息兩個品種的發行規模均為150億元，10年浮息品種發行規模為50億元，基準利率為一年期定期存款利率。該期債的募集資金將用於充實附屬資本，提高資本充足率。

恒生簽人民幣貿易結算協議

恒生銀行（00011）昨日宣布，與中銀香港（02388）簽訂人民幣貿易結算業務清算及結算協議，並與交通銀行簽訂人民幣代理結算協議。恒生表示，可為客戶提供全面的人民幣貿易結算服務，包括人民幣貿易結算戶口、貿易服務及融資、資金轉賬及貨幣兌換等。

創維純利4.6億 微升0.6%

創維數碼（00751）昨日公布截至三月底年度業績，期內營業額153.29億元，上升12.5%，股東應佔溢利4.6億元，微升0.6%，每股攤薄後盈利20.1仙，建議派發末期息7仙，可選取以股代息。截止過戶日期九月八日。創維電視產品、數字機頂盒銷售分別佔持續經營業務總營業額的90%、8.5%，毛利率為20.3%，較去年下跌1.7百分點。去年在內地銷售彩電產品營業額123.45億元，增加9.7%。海外彩電產品營業額14.54億元。