



國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理
企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk



恒生料A股第三季見四千 內地上半年或再減息一至兩次

雖然內地經濟今年會進一步放緩，但內地股市今年有望再向上走。恒生私人銀行及信託服務主管陸庭龍於研討會後預計，今年年中或第三季A股有望升至4000點，上半年會再有機會減息1至2次。他表示，由於中央的政策有所改變，變得容許人民幣穩定偏軟，因此需讓A股持續上升，以保持人民幣的吸引力。他料，A股未來兩年，每年仍有10%至20%的增長。

大公報記者 王嘉傑

陸庭龍表示，由於內地今年會採取較寬鬆的貨幣政策，加上今年3月會展開第十三個五年計劃的規劃，以穩定GDP增長7%。加上目前亞洲貨幣大多弱勢，導致中央容許人民幣穩定偏軟，以保持出口的競爭力。

人幣或貶至6.35

然而，人民幣貶值或會降低投資者持有人民幣的動機，因此A股的大升則抵銷了人民幣貶值的影響。陸庭龍說，中央繼續採用有關措施，以讓人民幣輕微貶值，料今年底美元兌人民幣會由6.21貶值至6.3至6.35，而A股則會於年中或第三季前升至4000點。另外，對於有關深港通的開通，陸庭龍稱，由於投資者認為內地的政策，不能直接讓港受惠，導致滬港通的交投不多，但是卻刺激了A股的成交額。相信多一個深港通將會令雙方的交投增加，帶動連鎖效應。同一會場上，穆迪信用政策部董事總經理兼亞

太區首席信用總監Michael Taylor提到，內地經濟增長會於今年放慢至6.8%，但是內地樓價仍會下跌。

長遠看好內房

Taylor表示，內房下跌逼使內房龍頭進行分散投資，降低風險。而長遠而言，對內地房地產仍然看好，主要因城鎮化的支持。至於內地經濟下跌，對香港出口的影響。Taylor稱，雖然內地經濟的表現會影響到本港出口，但是美國經濟持續復甦，將抵銷內地經濟下行的影響，會有更多商品由內地轉運至美國。Taylor又談到油價下跌對新興國家的影響，他表示，亞洲的新興國家大多不是石油輸出國，因此都能於油價下跌中受惠，部分國家更可以借此機會削減石油的津貼。至於俄羅斯方面，目前仍未見到該國問題有擴散風險，除非該國的問題最終影響到投資者對新興市場的信心，令資金大規模從新興市場撤走，情況就如1998年的金融風暴，否則問題不會變成環球經濟問題。



▲恒生私人銀行及信託服務主管陸庭龍

早前，證監會指穆迪在2011年7月發出一份針對新興市場、包括61間內地企業的「紅旗報告」違反《提供信貸評級服務人士的操守準則》，被譴責及罰款2,300萬元。不過，穆迪指證監會判決無理據，決定上訴，並排期於1月8日公開研訊。被問到對案件的看法，Taylor指，現時並非評論該事件的適當時刻。

強積金去年回報僅1.5%

基金統計公司理柏的資料顯示，2014年本港整體強積金回報僅1.5%，為自2012年以來最低。全年計，以中國股票基金的表现一枝獨秀，回報高達11.04%；其次為美國股票基金，回報為10.11%。表现最差則為歐洲、日本及韓國股票基金，分別跌5.4%、5.21%及4.49%。至於12月份各類強積金表现，整體上平均錄得負1%的回報。全線基金除中國股票基金及其他絕對回報基金外，其他差不多全軍盡墨。當中，以韓國股票基金表现最差，跌5.17%；其次為歐洲股票基金，跌3.43%。內地A股表现持續強勁，中國股票基金於12月份仍升4.19%；其他絕對回報基金排第二位，升0.01%。

施永青料樓市不撤辣招

市場普遍預期，美國最快可望於今年年中加息，本港樓市未來走勢為大眾所關注。中原集團創辦人施永青昨日於東亞研討會上表示，要加息一段時間，才會對本港樓市有負面作用，短期的影響並不大。他預期，今年上半年本港樓價將繼續上升，但下半年負面因素較多，而本港樓價供不應求的情況將持續，故政府並無撤回辣招的條件。施永青又指出，政府早前放寬「雙倍印花稅」，容許換樓市民在收樓後才計算豁免期。而隨著未來樓花逐漸落成入住，換樓市民雖於限期前出售單位，料二手市場將轉活躍，供應亦會上升。科大經濟系教授兼經濟發展研究中心主任雷鼎鳴則認為，樓市「辣招」對本港樓價無大幫助，若「辣招」持續將遏抑供應及需求，令交投量減，除非市場可增加樓宇供應才會令樓價下跌，但政府推出長遠房屋策略都沒有大供應出現，所以不相信樓價出現大跌情況。

國際授權展展商增三成

香港貿易發展局將於今年1月12日至14日，於灣仔會展舉行第13屆香港國際授權展。該局副總裁葉澤恩透露，是屆展覽參展商按年大升逾三成，數目



▲貿發局將舉辦第13屆香港國際授權展，左起：盈思市場拓展公司董事總經理陳偉志、貿發局副總裁葉澤恩、華納兄弟消費品部大中華及東南亞市場營運總監李宛婷、RT Management業務合作夥伴雷頌德、李永青攝

超過310間，為歷來最多，有望打破去年倫敦國際授權展的紀錄，成為全球第二大、亞洲規模最大的授權展覽。他說，香港人年均花在授權產品上的金額約40美元，亞洲區排第二，而內地則只有3美元，未來發展潛力巨大，而港商亦可考慮以授權形式打進龐大的內銷市場。

葉澤恩表示，授權是知識產權貿易的一種，可延伸品牌，惠及各製造業和零售業，為產品增值、助業務轉型升級，亦為服務業領域包括法律、設計、市場推廣等帶來生意。他說，2013年全球授權產品零售額達1,558億美元，其中亞洲市場佔12%（188億美元），內地授權產品銷售額達到55億美元，年增長達9%，成為亞洲第二大授權市場，僅次於日本。不少海外品牌都通過香港平台，找到合適的獲授權商、授權中介及合作夥伴，進軍亞洲及內地市場。今屆授權展特設「香港創意廊」，吸引40位年輕設計師及插畫師參加，展出近100個原創角色，現場還會展示多個有趣的Figurine公仔。另一重點，是國家文化部首次帶領40多家內地文化創意企業參展，連同來自廣東、杭州及福建等20多家公司，組成授權展有史以來最大型的「中國內地館」。

雷士創始人被移送檢察院

據內地傳媒報道，雷士照明（02222）創始人吳長江因涉嫌挪用資金罪（涉案金額逾1億元人民幣），已於昨天下午正式被廣東省惠州市公安局移送至惠州市人民檢察院提請批准逮捕。按照相關法律程

序，檢察院將在未來7日內決定是否對吳長江予以逮捕。如檢察院做出逮捕決定，接下來將對吳長江進行偵查。偵查結束後，犯罪嫌疑人的移送至公訴部門審查起訴。

東亞首創無卡提款服務

有沒有想過無帶銀包亦可在櫃員機拿錢？東亞（00023）銀行昨日宣布，將於今年2月底前推出全港首創自動櫃員機無卡提款服務，客戶只需透過網上理財服務，發出提款指示予親朋，他們即可無須使用櫃員機卡便可提款。東亞網絡管理及營運部主管錢偉倫表示，東亞全港278部自動櫃員機均可使用有關服務，而每日提款上限為1000元，加上有多個驗證，無需擔心安全問題。錢偉倫表示，付款人只須開立東亞網上理財帳戶，便可使用有關服務，無須額外申請及收費，而收款人亦無須為東亞客戶，只須備有香港電話號碼，以及收取提款號碼即可。有關服務正等待金管局審批，首階段只可透過網上理財服務發出提款指示，第二階段希望可擴展到東亞手機程式發出提款指示，未來亦考慮提供跨境服務。此外，東亞將於2月底前推出i-Coupon換領優惠。東亞信用卡持卡人可透過東亞的手機程式，登入流動理財，憑信用卡積分換取電子現金券或禮品。

招商局7.6億售冷藏庫

招商局國際（00144）公布，向母公司招商局集團出售附屬全部股權及股東貸款，作價7.6億元。該附屬主要持有公持冷鏈服務供應商招商美冷51%股權，在中國經營及管理13個冷藏設施。招商局國際表示，集團一直不時離離非核心業務，將資產投入於其港口及港口相關業務。招商局國際認為，招商美冷提供的冷鏈服務已不能為公司核心業務帶來相輔相成的效果，故決定出售其於招商美冷的權益。公司認為，交易能集中公司資源，投入港口及港口相關主營業務中，從而使公司獲益。而有關的交易所得，將用作一般營運資金及為公司未來潛在的港口和港口相關業務投資提供資金。

招商美冷擁有約124輛冷藏車且運輸及配送業務覆蓋中國主要城市，於2012年和2013年的除稅後溢利分別為2091.8萬元和11.33億元。另截至去年9月底止，歸屬SAH股東應佔資產淨值約6300萬元，股東貸款約6.84億元，預計除稅前盈餘約1300萬元。

中國航運景氣持續低迷

【大公報記者楊楠上海五日電】上海國際航運研究中心發布最新《2014年第四季度中國航運景氣報告》，報告指出，去年四季度中國航運景氣指數為100.71點，按季下降3.06點，船舶運輸業再次步入下行通道，維持在微景氣區間。報告還預計，今年航運業仍將受到運力過剩情況影響，持續低迷，有關指數於首季將繼續錄得下跌。

數據顯示，去年第四季度在各類航運企業中，集裝箱運輸企業、港口企業的景氣指數保持在景氣分界線之上，景氣指數分別為110.36點和105.63點；中國航運信心指數為91.45點，較三季度下降了4.13點，仍處在微弱不景氣區間。中國航運景氣指數編製組組長、上海國際航運研究中心航運市場分析部主任周德全指出，當季，集裝箱運輸企業和港口企業的經營狀況持續向好，均維持在相對景氣區間，惟散貨運輸企業的盈利空間仍受到嚴重擠壓，處於較重不景氣區間。此外，航運服務企業亦跌破景氣分界線，落入微弱不景氣區間，未能延續上一季度好轉的局面。

展望2015年，調查顯示，有逾五成航企認為供求失衡未能解決，今年市場將持續低迷，而僅有6.06%的船舶運輸企業認為行業已經開始釋放出回暖信號。周德全指出，航運企業對目前出現的稅負減輕、降息、燃油價格降低等利好因素不確定性、市場供過於求情況未能解決，加上中國經濟轉向平穩發展，歐美經濟尚未走出困境，故預期航運業今年出現大幅增長的可能性不大。

數據指出，今年航運企業的經營狀況難有改善，尤其是船舶運輸企業經營狀況將進一步惡化。該報告預計，今年首季船舶運輸企業的景氣指數為98.69點，較去年末季下降0.54點，仍在微弱不景氣區間掙扎。另預期，中國航運景氣指數將按季下降2.42點至98.29點，處於微弱不景氣區間；中國航運信心指數按季跌8.19點至83.26點，處相對不景氣區間。

寶馬傳補貼內地經銷商51億

據內地傳媒引述中國汽車流通協會消息稱，德國寶馬汽車公司（BMW）已經同意向內地汽車經銷商支付51億元人民幣補貼，來彌補他們的損失，這是內地汽車業界歷來補貼金額最多。近期寶馬被指責制定了過高的銷量目標導致經銷商大面積虧損，引發經銷商們威脅不再採購新車。

中國汽車流通協會副秘書長宋濤表示，這是外資車企對經銷商資金補貼力度最大的一次，這筆補貼將於今年2月底完成。據悉，宋濤亦擔任這次寶馬中國經銷商的談判代表，並指經銷商們仍在與寶馬方面討論今年的銷售目標。近期不少內地汽車經銷商抱怨，由於外國汽車製造商為了追逐市場份額，定立了不切實際的設定銷售目標，導致整個外國品牌汽車零售市場的價格壓力及競爭非常激烈，而寶馬的此次補貼很有可能對其他外國汽車製造商增加壓力，類似的會延伸到其他品牌的經銷商。

分析指出，儘管越來越多的內地城市開始出台汽車限購措施治理交通堵塞和空氣污染，各大汽車廠商還是加快在華建廠的步伐。去年12月29日，深圳也出台了汽車限購，而上海、北京和廣州等一線城市早已就確立了汽車搖號措施。數據顯示，截止2014年11月，內地汽車經銷商積壓的庫存創下2013年8月份以來新高。

寶馬在電郵聲明表示，汽車市場增長減慢已成新興市場的「新常态」，集團與汽車經銷商同意營業及策略作出轉變，全國經銷商為440間及100間迷你專門店。此外，寶馬計劃為內地經銷商轉型，例如協助增設二手車銷售等。

市場人士指出，近年豪華車經銷商來自整車廠方面壓力愈來愈大，故不少經銷商都向整車廠施壓，要求其調低銷售目標。據中國汽車流通協會發布的數據顯示，在2014年11月，中國汽車經銷商庫存預警指數為65.7%，按月上升10.7個百分點，這不僅處於警戒線水平以上，且達到了今年庫存預警的新高。某汽車品牌經銷商指責，為了完成全年銷量增長，整車廠都給經銷商制定了過高銷售目標，但經銷商為了拿到年底完成銷量的獎勵，幾乎各大汽車經銷商都在採用「銷售虧損、靠售後反哺」的經營模式。

正因如此，早前中國汽車流通協會已向工信部、商務部遞交了《關於汽車流通環節經銷商庫存高企，引發大面積虧損的報告》。中國汽車流通協會會長沈進軍表示，經銷商庫存指數高企，主要是現行的汽車產銷體制不合理，整車廠盲目制定銷售目標導致。他說，在內地車市放緩時，汽車製造商依然按原計劃生產，視經銷商為蓄水池，把產品強壓給他們認購，以實現生產環節的

銷售並獲得利潤，但這種銷售並非真正實現了社會純銷售，只是將大量的庫存轉嫁到流通環節。有關做法，令經銷商庫存高企、經濟效益下滑，出現大面積虧損。

對於有關補貼消息，相關車企及經銷商之股價反應各異。華晨（01114）跌0.24元至12.04元；永達汽車（03669）跌0.1元至4.9元；潤東汽車（01365）跌0.01元至3.48元，而和諧汽車（03836）則升0.14元至6.62元；寶信汽車（01293）升0.12元至4.6元。



▲近期寶馬被指責制定過高的銷量目標導致經銷商大面積虧損，引發經銷商們威脅不再採購新車

申請酒牌續期啟事 Astor Cafe
現特通告：郭世鵬其地址為九龍彌敦道380號，現向酒牌局申請位於九龍彌敦道380號普慶廣場1樓106-108號Astor Cafe的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2015年1月6日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ASTOR CAFE
Notice is hereby given that Kwok Sai Pang of 380 Nathan Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Astor Cafe at Shop 106-108, 1/F, 380 Nathan Road, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 6 January 2015

申請酒牌續期公告 Vegas
現特通告：魏淑玲其地址為香港跑馬地雲地利道19-23B號雲地利台5樓B4室，現向酒牌局申請位於香港灣仔莊士敦道205-211號27樓Vegas的酒牌續期，\*附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2015年1月6日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE OF LAS VEGAS
Notice is hereby given that Ngai Suk Ling Kate of B4, 5/F, Ventris Place, 19-23B Ventris Road, Happy Valley, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Vegas at 27/F., 205-211 Johnston Road, Wan Chai, Hong Kong \*With endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts 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: 6-1-2015

寶馬傳補貼內地經銷商51億
據內地傳媒引述中國汽車流通協會消息稱，德國寶馬汽車公司（BMW）已經同意向內地汽車經銷商支付51億元人民幣補貼，來彌補他們的損失，這是內地汽車業界歷來補貼金額最多。近期寶馬被指責制定了過高的銷量目標導致經銷商大面積虧損，引發經銷商們威脅不再採購新車。
中國汽車流通協會副秘書長宋濤表示，這是外資車企對經銷商資金補貼力度最大的一次，這筆補貼將於今年2月底完成。據悉，宋濤亦擔任這次寶馬中國經銷商的談判代表，並指經銷商們仍在與寶馬方面討論今年的銷售目標。
近期不少內地汽車經銷商抱怨，由於外國汽車製造商為了追逐市場份額，定立了不切實際的設定銷售目標，導致整個外國品牌汽車零售市場的價格壓力及競爭非常激烈，而寶馬的此次補貼很有可能對其他外國汽車製造商增加壓力，類似的會延伸到其他品牌的經銷商。
分析指出，儘管越來越多的內地城市開始出台汽車限購措施治理交通堵塞和空氣污染，各大汽車廠商還是加快在華建廠的步伐。去年12月29日，深圳也出台了汽車限購，而上海、北京和廣州等一線城市早已就確立了汽車搖號措施。數據顯示，截止2014年11月，內地汽車經銷商積壓的庫存創下2013年8月份以來新高。
寶馬在電郵聲明表示，汽車市場增長減慢已成新興市場的「新常态」，集團與汽車經銷商同意營業及策略作出轉變，全國經銷商為440間及100間迷你專門店。此外，寶馬計劃為內地經銷商轉型，例如協助增設二手車銷售等。
市場人士指出，近年豪華車經銷商來自整車廠方面壓力愈來愈大，故不少經銷商都向整車廠施壓，要求其調低銷售目標。據中國汽車流通協會發布的數據顯示，在2014年11月，中國汽車經銷商庫存預警指數為65.7%，按月上升10.7個百分點，這不僅處於警戒線水平以上，且達到了今年庫存預警的新高。某汽車品牌經銷商指責，為了完成全年銷量增長，整車廠都給經銷商制定了過高銷售目標，但經銷商為了拿到年底完成銷量的獎勵，幾乎各大汽車經銷商都在採用「銷售虧損、靠售後反哺」的經營模式。
正因如此，早前中國汽車流通協會已向工信部、商務部遞交了《關於汽車流通環節經銷商庫存高企，引發大面積虧損的報告》。中國汽車流通協會會長沈進軍表示，經銷商庫存指數高企，主要是現行的汽車產銷體制不合理，整車廠盲目制定銷售目標導致。他說，在內地車市放緩時，汽車製造商依然按原計劃生產，視經銷商為蓄水池，把產品強壓給他們認購，以實現生產環節的