

# 東莞副市長：明年外貿不樂觀

香港文匯報訊(記者 肖郎平、李昌鴻)東莞市領導日前透露，東莞市今年GDP將達到4,200億元人民幣，而進出口總額預計為1,200億美元，雙雙再創歷史新高。不過，官員審慎指出，明年外貿形勢不容樂觀，今年人民幣升值已削減加工企業利潤2個百分點，而企業利潤本身僅3-5個百分點。

東莞市副市長江凌22日對傳媒表示，歐美目前失業率超9%，外部形勢仍具備不確定性。10月份做過一次涉及7,000多家企業的問卷調查，四成企業認為未來幾個月訂單會下降，只有兩成認為訂單會增長。而6月份超五成企業認為訂單會增長，意味著悲觀企業明顯增多。

## 人民幣升值蠶食利潤

江凌分析說，東莞加工貿易佔整個進出口86%，從事進出口要簽合同到海關備案，因此生產合同是先行指標，可以反映未來進出口情況。但這幾個月無論是合同數量還是金額都呈現下降趨勢：一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一月進出口合同金額同比增速為37%；上半年下降至27%；到10月份只有13%。因此，預計明年很難維持高速增長態勢。

江凌對原材料漲價、人民幣升值、勞動

力成本上升帶給企業的壓力做了詳細分析。其中，原材料上漲導致通脹預期，今年總體看原材料會漲10%；東莞對人民幣升值壓力做過調查，每升值1個點會降低東莞加工貿易企業0.6個百分點。去年匯改以來人民幣整體升值3%，很多企業已損失2個百分點，而東莞加工貿易企業的利潤普遍是3%-5%。

東莞最低工資標準由770元漲到920元，實際上企業按該標準招不到工，很多企業工資上漲30%多。製鞋、玩具、紡織服裝等行業，用工成本佔總成本20%，意味着企業整體利潤減少了6個百分點，很多企業難以承受；電子類和新興行業處境好些，用工成本僅佔總成本3-5%。

## 料明年勞工荒顯著

香港珠三角工業總會副主席郭振華昨日



東莞最低工資標準上漲，玩具、服裝、鞋業等行業最受到勞動力成本上升壓力，很多企業難以承受。

香港文匯報記者肖郎平 攝  
接受香港文匯報記者訪問時也表示，受全球經濟復甦的帶動，加上去年聖誕出口基數較低，今年不少港商聖誕產品出口均有不俗的增長，料包括珠三從禮品、玩具等港商今年聖誕出口收入較去年同比平均增長15%-20%。

不過，他說，內地重啟匯改以來人民幣升值幅度達3.2%，而勞工工資和原材料價格均上漲逾10%以上，令珠三角企業毛利普遍下降。明年通脹壓力的上升和勞工成本的增加困擾眾多港企，預計明年勞工荒將日益明顯，為應對這一困境，他建議港企出高工錢聘請技術熟練的工人。

## 海豐3億造兩艘貨櫃船

香港文匯報訊(記者 李永青)海豐國際(1308)宣布，其全資附屬公司與造船商訂立合約，建造兩艘每艘1,100標準箱級無裝卸設備集裝箱船，總代價3,960萬美元(約3.038億港元)，可擴充自有集裝箱船隊。海豐表示，造船的資金將由早前上市集資所得支付。第一艘船期預計將於2012年9月28日或之前交付，第二艘船期預計將於2012年12月28日或之前交付。海豐昨收報4.62元，升0.22%。

## 馬鋼與母合設財務公司

另訊，馬鋼(0323)宣布，董事會決定與控股股東共同設立財務公司，馬鋼佔財務公司49%股權，故需出資4.9億元人民幣，並會以內部現金支付相關出資。該財務公司擬名為馬鋼集團財務有限公司，註冊資本為10億元人民幣。馬鋼昨收報4.1元，跌0.73%。

## 明豐配股集資2.69億

香港文匯報訊 明豐珠寶(0860)宣布，昨日已完成以先舊後新向不少於六名人士，配售3.56億股股份，佔擴大後已發行股本約12.25%，每股配售價為0.78元，集資淨額2.69億元，用於一般營運資金及珠寶零售業務用途。於配股及認購後，公司主席王志明持股量由11.57%攤薄至10.15%。

## 博士蛙股東抵押6.024億股

另訊，在9月29日上市的博士蛙(1698)公布，控股股東慶樂國際公司與瑞士銀行訂立股份抵押協議，慶樂抵押6.024億股博士蛙股份，即佔公司已發行股本約29.03%。當中1億股，作為獲得2,000萬美元(約1.556億港元)三個月期貸款融資的擔保。

明豐珠寶昨收報0.81元，無升跌；博士蛙收報6.43元，跌0.77%。

## 橫琴5地塊15億成交

香港文匯報訊(記者 黃殿晶、張廣珍 珠海報導)橫琴新區口岸服務區5宗共15.2萬平方米土地，昨日在珠海市土地房產交易中心公開掛牌出讓，以總值約15.62億元成交(人民幣，下同)，將建起橫琴總部大廈、世界級酒店等重點項目。

據悉，此次以公開掛牌方式出讓的5宗土地編號為珠橫土儲2010-02號至2010-06號，規劃為商業、辦公、酒店用途，均以起始價即樓面地價2,000元/平方米成交。

投得其中一地块的珠海藍琴科技投資有限公司總經理胡瑾卿表示，這幾塊地處於橫琴新區口岸服務區，地理位置優越，加上橫琴口岸有24小時通關等政策優勢，有利於將此打造成購物天堂和休閒中心。

## 按證公司招行 港發存款證

香港文匯報訊 渣打(2888)昨日分別為按證公司及招商銀行(3968)香港分行，發行總值逾5億元的定息存款證。首先按證公司的一批，發行額為4.5億元，年期達3年，息率為1.2厘。招行香港的一批則有較高息率，同為3年期，息率達1.915厘，發行額共6,400萬元。

## TCL通訊擬發台預託證

另訊 TCL通訊(2618)公布，董事會已批准發行台灣預託證券(TDR)，預計發行最多2.17億股新股。集團指出，發行台灣預託證券是目前籌集資金最合適的方式，集資所得將用作擴建廠房，購買及安裝機械設備，擴充產能等。集團又相信，發行台灣預託證券將可進一步增加股份流通量，並可提供額外融資平台。有關發行台灣預託證券之計劃，仍須待台灣及香港監管機構批准。TCL通訊昨收報7.73元，升0.914%。

## 新世界百貨入駐衡陽

香港文匯報訊(記者 李程、曹真真、實習生黃丹 長沙報導)香港新世界百貨(0825)與湖南衡陽共創集團簽署協議。根據協議，新世界百貨將直接投資約1.5億元(人民幣，下同)，間接投資約2.4億元，正式入駐衡陽商業步行街項目。

新世界百貨簽約項目面積達4.3萬平方米，預計引進知名品牌442個，其中首次進入衡陽市的品牌約佔65%，預計該商場首年營業指標將達到3.5億元，每年向政府繳納各項稅額約1,950萬元，培育市場成熟後，年營業收入有望超過8億，預計每年向政府繳納各項稅額超過5,000萬元。



圖為長沙的新世界百貨大樓。

## 茂業購揚子江百貨70%股權

香港文匯報訊(記者 趙建強)茂業國際(0848)宣佈，以約1.74億元人民幣，投得揚子江百貨70%股

權，未來將以「茂業」品牌經營百貨店。公告指，揚子江百貨於96年開業，為揚州市首批百貨店之一，位處揚州市廣陵區文昌中路，涉及揚州百盛商業大廈六層高物業，總建築面積約21,485平方米，及其坐落面積約7,666平方米的土地。

責任編輯：黎永毅

投資理財

馮強

### 基金投資

保德信投信

## 中國經濟高增長 投資A股正逢時

綜觀2010年金磚四國的表現，中國上海綜合指數表現最落後，股市走向與近10%的強勁成長大相逕庭，主要原因是市場投資者對中國政府調控政策過度憂慮，造成股市氣氛低迷。但不論從領先指標或是原物料進口量年增率雙雙走升來看，緊縮措施並未擋住正在回升的景氣。

### 「大小非」解禁漸漸入尾聲

展望2011年，中國經濟仍有高達9.6%高速成長，價值面部分，上述指数的股價淨值比已回到金剛風暴前水準，市盈率也來到歷史低檔區，加上企業盈餘未來二年仍能保持在雙位數的高速成長，大小非解禁漸漸入尾聲的籌碼面之帶動，投資價值已悄然浮現。建議若中國股市因短期官方緊縮態度而受壓抑，將提供逢低分批佈局的買進機會，且隨著2011年第一季兩會通過十二五經濟規劃方案，經濟增長模式與人民所得分配都將再優化，包括新能源、環保、高端設備、精密材料、IT、資訊、旅遊觀光等產業都有機會成為明日之星。

2011年中國股市的投資風險主要是物價通脹與升息議題：依據中國國家統計局發佈11月份消費者價格指數(CPI)，年增率飆升至5.1%，創下28個月以來的新高，然而，國家發改委宣布12月22日起油價再次上調，來到歷史高點，此動作將推生物價上漲的預期心理，並帶動通脹進一步走揚，推估CPI有機會在2011年第1-2季間達到高峰；針對現階段游資過剩、通脹預期居高不下等複雜形勢，中國政府勢必採取積極應對策略，除了調升存準率外，預期2011年中國官方將有2-3次升息空間，但在確保資金流動健康的前提下，仍不會扭轉市場實質負利率的格局，對股市而言實屬正面利多。

### 內地品牌企業盈利看俏

目前隨着所得成長、產業重心轉移，中國的消費產業現正站在急速擴張的起點，品質與信賴感、品牌形象與設計已然躍升為消費者購物時的前兩大考量，中國消費形態正隨着財富增加而轉變，群眾開始在合理價位下尋求更高品質、更具知名度的商品或服務，加上中國文化傳統生活習慣與西方國家本質上的差異、民族愛國意識與官方政策的刻意扶植，形成中國品牌企業崛起的優勢，其獲利表現更是亮眼，市場預估2011、2012年的EPS成長率將持續成長20%、19%，高於2001-2009年的平均成長率，成為中國未來十年經濟轉型時期的重要受惠者。

### 金匯動向

## 憂債務危機擴大 歐元走低

歐元兌美元匯價近期受制於1.3500附近阻力後，其走勢已逐漸有所弱，在迅速跌穿1.34及1.33水平後，更一度於本周反覆下探至1.3055附近的3周低位才能暫時穩定下來。雖然上週剛結束的歐盟領導人峰會已經同意修改里斯本條約以便設立歐元區永久性的危機應對機制，但歐元兌美元匯價卻依然是持續反覆走低至1.30水平，這反映市場仍頗為擔憂歐元區的主權債務危機將可能有進一步擴散的風險。

### 評級機構頻頻「落井下石」

由於歐盟以及國際貨幣基金會於今年5月共同推出的7500億歐元的臨時救助機制將於2013年年中屆滿，而歐盟剛同意建立的永久性應對機制則只是緊接着於2013年才會就位，故此投資者的關注重點主要是落在現時歐盟以及國際貨幣基金會的7500億歐元的臨時救助規模是否足夠，再加上各主要評級機構又頻頻輪番將歐元區二線國家的債信評級下調，該些情況亦是導致市場氣氛持續不利於歐元，並且更令歐元兌美元匯價暫時不容易向上作出較大反轉的原因之一。

另一方面，歐元兌瑞郎匯價上月初顯著受制於1.3830附近阻力後，其走勢已持續趨於疲弱，在明顯缺乏支持之下，已一度於本周反覆下挫至1.2438附近的紀錄低位才能暫時穩定下來，該情況除了是反映避險資金仍繼續從歐元流入瑞郎之外，歐元的市場氣氛還依然是沒有太大改善，這亦較為不利歐元的短期表現。

此外，歐元兌澳元匯價於本周進一步下跌至1.3010附近的紀錄新低後，連帶歐元兌日圓亦一度於本周反覆下探至108.45附近的3周低位，該些因素亦對歐元兌美元構成一定的下調壓力。受到聖誕以及新年假期氣氛影響，歐元兌美元匯價在近日已逐漸處於較為窄幅的活動範圍，而本周五時段更大部分時間皆只能徘徊於1.3090至1.3150水平之間，故此預料歐元兌美元於下周將會略為走低至1.3020水平。

### 商品價格偏強 澳元受捧

澳元匯價本月初在98.60美仙附近獲得較大支持後，其走勢已逐漸有所偏強，在迅速重上99美仙水平後，更輕易向上衝破1美元關卡，並且更一度反覆走高至1.0065美元附近才開始遇到較大阻力。由於油價在上揚至每桶91美元水平的兩年多以來高點後，其他商品價格亦將會相應表現偏強，該情況將較為有利於商品貨幣的表現，這亦是引致澳元匯價得以繼續徘徊於1美元水平的原因之一，而隨着油價仍可能進一步上揚的影響下，不排除商品貨幣仍會暫時處於略為偏強的走勢，這亦有助澳元的短期表現。

受到澳元匯價已於近日輕易向上突破1.0030美元附近阻力的影響下，澳元的市場氣氛已繼續趨於好轉，該情況將可能導致澳元匯價進一步向上挑戰1.0100美元關卡。雖然澳元兌紐元匯價一度於本周上觸及1.35水平的10年以來高位，而且澳元兌歐元亦上揚至紀錄新高，但澳元



### 金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走低至1.3020水平。  
澳元：澳元將反覆走高至1.0150美元水平。  
金價：現貨金價將暫時徘徊於1,360至1,400美元之間。

匯價於現階段卻依然是沒有遇到太大的回吐壓力，該情況將有利澳元於下周的表現。由於息差因素現時仍頗為利好澳元的走勢，故此預料澳元匯價將反覆走高至1.0150美元水平。

### 觀望仍濃 金價波幅受限

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1,380.50美元，較上日下跌6.90美元。現貨金價近日的反彈在持續受制於1,391美元附近阻力後，其走勢已稍為有所回軟，而12月期金更一度於本周四反覆走低至1,372.60美元水平。受到聖誕假期來臨影響，現貨金價的波幅已明顯受到頗大限制。預料現貨金價將繼續暫時徘徊於1,360至1,400美元之間。

# 環球債券基金未宜沾手

**投資 攻略**

美國總統奧巴馬最近同意與共和黨妥協，延長減稅方案兩年，以換取延長失業救濟金的發放，雖然市場認為減稅或許可刺激經濟，不過卻可能使美國財政赤字進一步惡化。受到10年期國庫券收益率升至6個多月高位的刺激，並帶動整體債市利率上升，衝擊債券價格下滑。由於歐美投資等級公債的收益率存在不確定性前，相關的環球債券基金還是不沾手為宜。 ■梁亨

據基金市場策略員表示，美國債市已有長達26年的時間不曾出現顯著的下滑走勢，由於市場對資產保護的配置需求下降，自11月初QE2金額規模出爐後，導致11月中旬的一周，美國債券基金流失43億美元資金，結束連續90周資金淨流入的歷史紀錄。美國30年期長期債價格一個多月已經下跌9%，美元指數也由上月75點低位升至近日的80點，債息與美匯創新高，表現與美聯儲啟動QE2的目的相逕庭，而10年期國庫券收益率上升牽動按揭息率上升外，還會提高企業借貸和消費信貸利率，不利投資與消費。

### 受困於歐美不確定因素

而歐洲國家的高投資等級公債受歐債危機影響，德國10年期公債收益率順勢攀漲7個月來高位，上周標售一批總額40億歐元的2年期公債竟出現下標總額低於標售總額。比如佔近三個月榜首的富達環球優質債券A基金，主要是透過購入全球多元化的政府、半政府或超國家實體發行的投資級別債券和短期債券組合，以提供吸引的流動性收益。上述基金在2008和2009年表現分別為2.8%及15.74%，而資產百分比為40.21%債券及59.79%現金。富達環球優質債券A基金的資產信貸評級為76.77%AAA級，

10.12% A級、9.26% BBB級及3.85% AA級。至於該基金的三大債券比重/收益為10.33% New Zealand Government /6%、10.04% Government of France /8.5%及10.01% Kingdom of Sweden /5.5%。

以往被市場視為避險的德國公債需求疲弱，有分析指是歐元區財長會議主席提議的歐元區共同債券，會增加了德國發債成本，令蔓延歐元區的不確定因素擴大，這樣讓收益較差的固定收益資產需求隨之減少，債價受壓。

### 環球債券基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達環球優質債券A基金A股份 每月派息	3.25%	5.35%
施羅德環球債券基金A ACC	0.19%	4.84%
富達機構性環球債券基金	0.18%	-1.69%
首域全球債券基金 III	0.06%	0.89%
法巴L1全球債券基金Inc	0.04%	3.47%
東亞聯豐環球債券基金 A Acc	-0.08%	4.07%
天達環球債券基金A	-0.25%	8.15%
匯豐環球債券基金AD SGD	-0.28%	0.70%