

### Wits 緯智財富管理

生意規劃 公司管理專家

- ✓ 規劃生意最佳方案
- ✓ 專業註冊香港及海外公司
- ✓ 專業公司管理
- ✓ 公司秘書服務
- ✓ 商務辦公室
- ✓ 投資移民

查詢熱線: (852) 2110 4186  
(852) 5313 9758  
(86) 1501 2539758  
電郵: info@witswealth.com  
www.witswealth.com  
網站: www.witswealth.com  
地址: 香港灣仔軒尼詩道48-62號  
上海貴賓大廈7樓701室

## 亞洲新興國料掀加息潮



香港文匯報訊 (記者 蔡競文)「新興市場之父」麥樸思昨在港表示,看好以中國為首的亞洲地區,預期未來5年為經濟高速增長期,將繼續跑贏已發展國家。雖然高通脹成中國最大風險,不過在利率低企下,資金會繼續流入,有利股市發展,並看好消費及商品類股份。

目前內地存款利率低於通脹率令負利率情況持續,加上資金供應充裕,加息是正確決定。麥樸思又指,內地股市正處牛二,加上負利率吸引資金流入,相信今年股市表現會較去年好,但他不願預測指數目標。

新興國家某種普遍特徵,控制好通脹預期是非常重要的,這需要適當的決策。特里謝指出,「10日的會議上,食物價格上漲背後的因素被認為很重要,這是通脹潛在威脅的元素之一。在全球經濟會議的層次上目標有其統一性,即我們必須達成物價穩定,而且必須可靠地落實。」

### 糧油價飆升帶動物價上漲

隨著全球經濟逐漸復甦,糧食及油價高漲帶動物價上漲,全球利率決策官員越來越擔憂通脹威脅。特里謝稱,儘管歐元區的數據已優於預期,但新興經濟體的增長更強。根據瑞信集團,去年11月份不含日本的亞洲國家食品價格

通脹,是除了2007-2008年這段期間以外,過去10年來最高水平。

### 花旗:內地春節假期前後加息

花旗昨日的一份報告表示,內地可能在春節假期前或假期期間宣佈加息並上調存款準備金率,並在節後生效。該行由彭星(Ken Peng)牽頭的花旗經濟學家在報告中表示,人行不會更早收緊政策,因為在2月3日開始的假期前市場會出現額外的現金需求。

野村資深經濟學家Youghes Khatri則表示,通脹率上升將可能促使更多的亞洲央行加息。他指,隨著食品價格上漲,通脹問題變得愈加嚴重。野村預計,泰國央行將在1月12日宣佈加



通脹是中國等新興經濟體的最大威脅。

息25個基點,預計中國央行2011年將有四次25個基點的加息,2012年還將有三次加息。Khatri稱,菲律賓央行可能從第二季度起開始加息,因為2011年該國通脹率可能升至5.0%,2012年可能升至5.4%;該國去年12月份通貨膨脹率為3%。

# 亞洲經濟未來5年續領先

## 麥樸思:內地股市正處牛二 吸引資金流入

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 鄧普頓資產管理發表2011年新興市場預測,其執行主席麥樸思表示,看好以中國為首的亞洲地區,預期未來5年為經濟高速增長期,將繼續跑贏已發展國家。雖然高通脹成中國最大風險,不過在利率低企下,資金會繼續流入,有利股市發展,並看好消費及商品類股份。

有「新興市場之父」的麥樸思昨在港預期,今年內地經濟增長會略為放緩至8.7%,通脹則介乎4%至5%之間。他重申,通脹是中國的最大危機,其次是貨幣問題。目前內地存款利率低於通脹率令負利率情況持續,加上資金供應充裕,加息是正確決定。麥樸思又指,內地股市正處牛二,加上負利率吸引資金流入,相信今年股市表現會較去年好,但他不願預測指數目標。

### 新興市場IPO舉足輕重

事實上,新股市場方面亦顯示出投資者取向,根據鄧普頓資產管理資料,新興市場對IPO(股票首次上市)而言變得更舉足輕重,去年於美國的IPO金額近2,000億美元,而新興市場則逾4,500億美元,當中中國佔超過2,000億美元,於08年,於美國的IPO金

額同樣近2,000億美元,但當時新興市場的只有1,750億美元。

### 估值低仍具高增長潛力

他又提到,亞洲市場估值處歷史低位,只有12倍,相信未來5年,新興市場仍有高增長潛力,故資金不會回流歐美。除中國以外,泰國及印度亦是屬意之選,較小型市場如越南亦值得留意,惟對流動性偏低問題,要打醒十二分精神,而「東協」等小型新興市場,部分於去年表現優秀,但其實是因市價低,故增長幅度較大而已,論實質回報,仍以大型新興市場為主。

板塊方面,鄧普頓資產管理看好消費股及商品能源類,尤其是油及鐵礦業,被問及投資者應避開哪個國家,麥樸思指僅會以行業劃分,今年較看淡航空及電訊股,因為成本上漲及競爭激烈所致。



麥樸思預期,今年內地經濟增長會略為放緩至8.7%。香港文匯報記者張偉攝

## 通脹資金流向 匯豐指乃環球焦點

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 匯豐環球投資管理昨日舉行環球市場展望發布會,該行認為,資金流向及通脹仍是環球市場主要問題,環球股市於2010年錄得4.1%的增長後,並預期今年將下跌0.5個百分點,回落至3.6%。該行宏觀及投資策略環球主管Philip Poole表示,美國貨幣寬鬆政策令資金充裕,使投資者憂慮新興市場會出現通脹及資產價格泡沫問題,但他並不認為現階段有泡沫出現,但需要密切留意此風險。

### 內地加息或加快人幣升值

他亦認為,為控制內地經濟過快增長,央行不斷調高存款準備金率及加息,短期內可能令內地經濟放緩,但長遠經濟增長不會造成影響,該行預計內地去年及今年經濟增長分別是10.2%及9.2%,通脹預期分別達3.1%及3%。惟他表示,加息或會使人幣升值速度過快,建議新興市場不應只依靠加息,而應該推出例如限制海外資金投資本地市場等政策。

### 本港未現樓泡 樓價續看升

此外,該行亞太區投資總監葉伯謙(Ayaz Ebrahim)表示,本港因為無過分借貸,負擔比率在安全的水平,樓市尚未存在泡沫,樓價亦可能繼續上升,但他認為內地樓市則或有可能出進一步的緊縮政策。

# 新鴻基:恒指今年合理值27000



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 新鴻基金融昨日發表研究報告指,現時股票價值不昂貴,以港股盈利率與美債孳息率比較,今年恒指的合理值應為27,000點,國指則為15,000點,介乎市盈率11.5至12倍。新鴻基金融理財、經紀業務及資本市場執行董事唐登表示,看好人民幣走勢,但預計升值幅度不大。對於港交所為促進人民幣股票的發展,正研究設立人民幣「資金池」,他表示,希望人民幣計價股票能盡快推出,因該行對該市場有濃厚興趣。

### 湧港炒人幣升值資金料減

他又指,內地經濟增長雖會迅速,但利率上升亦增加了企業成本,令整體盈利增長放緩,內地的經濟增長,會由去年11%,放緩至今年增長8至9%。由於內地經濟及盈利增長已在放緩,人民幣升值預期將降溫,預料今年流入本港市場的資金會減少。

此外,目前內地M2貨幣供應的增長約達兩成,反映居民消費指數將上升,由去年初的1.5%,加速至最近的5.1%。若M2貨幣供應增長持續處於15%高水平,內地利率勢必加速上調,以遏抑通脹,這可能會打擊利潤偏低的中小企,防礙出口業及就業市場增長。基於上述原因,他建議投資者吸納上游農企及保險股,如股市大幅波動,亦可以內銀及內房股作長線投資。

### 內地年內或加息約100點子

該行資料研究部主管張國銘預期,內地今年加息幅度約為75至100點子,但加息的次數則難以估計。他指出,

去年內地通脹水平為5.1%,今年通脹亦會高企,料高位達6.5%。

另外,資料研究部分析員蘇沛豐表示,今年看好的股票包括工行(1398)和農行(1288),目標價分別為7.3及5元。保險股則看好太保(2601)及國壽(2628),目標價分別為42及40元。他亦預計,油價在今年會保持高企,故看好中石油(0857)。鑑於食品價格高企,他亦看好雨潤(1068),目標價為34元。

### QE3推出機會微 美元有支持

至於黃金及外匯方面,該行黃金及外匯分析員賴春梅認為,從目前經濟數據來看,聯儲局再推出「QE3」的機會不大,對美元有支持,預期美匯指數的波幅介乎74至90之間;同時,這情況會令歐美元兌美元持續疲弱,波幅介乎1.2至1.4美元。英鎊兌美元將介乎1.46至1.65,澳元兌美元介乎0.9至1.05水平,美元兌日圓則為80至95水平。金價則會先抑後揚,波幅為每盎司1200至1500美元,油價走勢介乎每桶70至100美元。

# 森寶散戶每手帳面賺450元

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 今年首隻透過公開招股上市的新股森寶食品(1089)昨日掛牌報捷,該股以接近中間價的0.68元定價,開市即升至0.8元,最高升20.6%至0.82元,收報0.77元,升13.24%,成交1.7億元。散戶每手帳面賺450元,表現更勝週一的暗盤價。

在上市慶典儀式上,森寶食品向香港公益金捐贈100萬元。森寶食品董事局主席林慶麟表示,公司將以香港上市為契機,繼續提高市場覆蓋率,增強市場推廣及分銷力度,探索新的機會以及提升品牌形象及知名度,為投資者帶來更大的投資回報。

森寶執行董事吳世明在上市儀式後表示,滿意股價表現。該公司所有產品均作內銷,吳世明指出,由於內地雞肉市場供不應求,上市集資主要用於擴建生產線,暫時無計劃進軍海外。森寶去年上半年毛利率為18%,財務總監吳建新指,有信心未來毛利

率能繼續保持穩定。

### 開易今掛牌 暗盤價升13%

另外,將於今日掛牌的拉鏈商開易控股(2011),其昨晚的暗盤價同樣見好。該公司以1.33元定價,昨日暗盤最高見1.54元,收報1.5元,升12.78%,每手帳面賺340元。該股公開發售獲超額認購159倍,凍結資金21.28億元,啟動回撥機制後,公開發售部分股份數目由1,000萬股增至5,000萬股。申請一手2,000股的中籤比率70.02%,申請10手方可穩獲1手。

### 寶峰獲獲中韓基金認購

今年新股市場仍然是內地企業的天下,內地拖鞋生產商寶峰國際(1121)將在今日中午在港舉行推介會,但市傳股已獲數個中資及韓資基金「入飛」。消息又指,寶峰擬發行3.5億股,9成國際配售,1億股為舊股。招股價介乎1.98元至2.98元,集資6.93億至10.43億



森寶食品昨上市,中聯辦副主任王志民(右三)、森寶食品主席、執行董事兼行政總裁林慶麟(右二)出席上市儀式。

寶峰計劃本月18日開始招股,28日掛牌,保薦人為招銀國際。

按收益計,寶峰國際為內地最大的拖鞋生產商。該公司替迪士尼、Guess及H&M等品牌生產拖鞋,同時擁有自己的品牌。現時OEM業務佔公司收益約6成,但由於ODM業務毛利較高,因此未來將提高其收益比重。

### 大中華印務公司

九龍觀塘駿業街66號巧運工業大廈11樓C室  
Tel: 2191 3486 www.jejahua.com

#### 四字潮語揮春系列

260X90mm (橫式) 250X250mm (方型)

每幅加郵

福 壽 喜 樂 財 源 廣 進 人 財 兩 旺 萬 事 如意 年年如意 財源廣進 人財兩旺 萬事如意 年年如意

#### 精品利是封系列

80X113mm

利是封 利是封 利是封 利是封

歡迎自來稿徵求