

# 瑞信信心調查 中國巴西最強

香港文匯報訊(記者 余美玉)新興市場被視為世界經濟動力火車頭,瑞信昨公佈新興市場消費者調查結果顯示,當地消費者對未來一年的財政狀況信心甚高,其中尤以中國及巴西信心最強。瑞信中國證券研究主管陳昌華認為,A股今年有望上3,600點,國企指數可見16,000點,看淡估值偏高的消費股,以及受國策影響較大的內地房股。

內地A股昨日跌逾3%,陳昌華認為,A股急跌相信與調升存款準備金率有關,但他認為CPI於未來2至3個月仍會上升,食品價格漲幅將慢慢反映出來,預計全年通脹率約5%,經濟增長約9.3%。假如新公佈的通脹有所下降,股市會有上升空間,加上市場估值低於長期水平,A股有望上3,600點,國企指數可見16,000點。

會減少控制。另外,瑞信昨日公佈消費者調查,該調查訪問1.3萬名於不同國家的受訪者,包括金磚四國、埃及、印尼及沙地阿拉伯,探討當地人民的消費模式,有38%受訪者認為未來6個月財政狀況會有改善,當中以中國及巴西的消費者信心最強,反映強勁的消費意慾。



瑞信中國證券研究主管陳昌華(右)、印度證券研究主管Govind Chellappa(中)及巴西證券研究主管Ariel Wana(左)。香港文匯報記者 余美玉攝

有所改善,但當地儲蓄率相對較低,儲蓄額僅佔收入一成,他們較重視醫療,相關開支佔收入9.8%。

報告反映,埃及受訪者對前景較悲觀,有近四成人預期前景會轉壞,但當地消費開支依然穩健;印度消費者相對重視教育,佔家庭教育開支7.5%,為受訪國家中最高。值得一提的是當地壽險保單業務蓬勃,主因是有稅務優惠。收入水平較低的印尼人,家庭開支以食物為主,佔收入29%,

而且對必需品需求強勁。

## 金磚四國俄羅斯信心較差

金磚四國中的俄羅斯消費者對經濟前景信心較差,因收入減少,壓抑消費情緒,只有24%家庭有銀行戶口,表示一般家庭較少涉足股市及保險市場,意味著該市場仍有很大發展空間。沙地阿拉伯人均本地生產總值最高,但收入分佈並不平均,娛樂佔家庭開支6%,但同時也重視儲蓄,主要以現金為資產。

## 國泰對今年業績有信心

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然國泰航空(0293)近日受到歐洲風雪災害和員工加薪事件困擾,但公司管理層仍看好今年業界。行政總裁湯彥麟表示,去年聖誕高峰過後,公司的客、貨運業務皆有回落,然而從質量比較,目前經營表現遠較去年同期為佳,邊際利潤亦較高。公司常務總裁史樂山已表示,對2011年的業務前景「頗有信心」。

湯彥麟於最新一期《國泰天地》中撰文指出,踏入2011年,公司的核心客運業務仍維持暢旺,預計未來一年公司將會接收15架新飛機,並會開闢更多新航點,持續擴展業務。史樂山則指出,中國內地經濟強勁增長,將成為帶動客、貨運需求的重要因素。特別是旅遊市場冒起,未來十年將對全球市場帶來重大影響。

## 春節旺季客運料遜去年

國泰收益管理部總經理歐永棠亦表示,公司2010年底的客運業務相當理想,儘管12月的客運量較9年下降了3%,但全球各地市場的整體收益質量和運作效益均有改善,符合公司的目標。他透露,目前大中華地區的整體市場一如預期般持續暢旺,而東南亞航線表現亦十分強勁。但由於農曆新年假期與聖誕假期接近,加上日圓匯價高企,令前往日本旅遊的意慾下降,因此預料春節旺季的客運表現會較去年遜色。

## 平保去年收保費同比增31%

香港文匯報訊 中國平保(2318)公佈,旗下平安人壽保險、平安財產保險、平安健康保險及平安養老保險

由2010年1月1日至12月31日期間的累計保費,分別約為1,590.64億元(人民幣,下同)、621.16億元、2億及51.84億元,合共2,265.64億元,較上個財政年度同期的約1,729.87億元,增加31%。

## 優源投資新高端壁紙產線

香港文匯報訊(記者 李永青)優源(02268)公布,投資一條新高端壁紙生產線,料年產能約3.5萬噸,目標投產日期為2012年第二季度。優源與一名供應商訂立協議,供商同意設計、製造及供應機器及設備,作為該壁紙原紙生產線之用。優源昨收報4元,跌1.48%。

優源主席柯文托表示,投資壁紙生產線有助開拓新市場,為股東創造更佳價值,並指中國的壁紙市場滲透率遠低於歐美市場,內地的高端壁紙原紙亦供不應求,相信未來內地對高端壁紙需求將有快速增長。

## 李寧料收入受其它品牌影響

香港文匯報訊(記者 邱婷)李寧(2331)昨日公佈截至2010年12月底止年度業績預測及前景展望,預期李寧品牌銷售收入增長率基本接近內地體育用品行業整體增長速度,整體毛利率和淨利潤率則維持與09年相若的水平,但由於市場環境變化,其他品牌合計收入增速偏低,將影響全年整體收入增長。該股昨低見15.8元,跌7.49%。

李寧透露,去年第四季度李寧品牌的同店銷售增長率按年增長3.6%,低於全年同店增長3.9%的比率;期內零售折扣率約為22%。集團預期,2010年度整體毛利率和淨利潤率與2009年水平相若;李寧品牌的銷售收入增長率基本接近內地同業整體增長速度,而紅雙喜品牌的銷售收入增長率約為中高單位數,佔總收入比率與09年相若。

## 品牌店舖數量已逾7900間

該集團又預計,由於渠道改革和零售環境的改善仍需要一定時間,2011年第三、四季度訂貨會的訂單增長率不會高於前兩個季度的水平;鑒於執行新的批發折扣政策和生產成本的上漲趨勢,毛利率水平未來將較以往略降1個百分點;而廣告營銷推廣費用佔銷售收入的比率將會提升約2個百分點,去年度該比率則約為15%;料集團今年經營溢利率和淨利潤率水平有所下降。

截至去年底,李寧品牌店舖數量已超過7900間的目標,集團指低於年初的目標(8000間),同時集團也在測試和調整新的第六代店舖形象,整改店舖的數量較以往有所減少,店舖支持費用有所節約。

另外,鑒於2010年的零售環境,集團增加對經銷商的支持力度,去年應收賬款周轉天數較09年有所增加,但壞賬率仍保持低水平;年度內存貨周轉天數繼續有所改善,整體現金周轉天數雖較09年有所增加,但仍好於08年的水平。

## 東亞銀行首發4隻高輪

香港文匯報訊(記者 余美玉)本港衍生工具向來有一定捧場客,尤其是高輪,去年成交額較09年同期升逾六成,金額達26,940億元,去年本港認股證成交量更超越德國成全球第一。由於市場發展具商機,各輪商預料今年將有更多對手加入。東亞銀行(0023)昨日宣佈正式加入戰團,發行4隻正股認購證測試市場,並計劃於下半年推出牛熊證產品。

該行副行政總裁兼投資總監李繼昌表示,為緊貼市場發展步伐,銀行不斷推出新新投資產品,是次推出的窩輪系列為該行發展的重要里程碑,冀望產品可進一步增加銀行的非利息收入。

該行資金市場處投資部主管劉晶晶稱,產品推出初期,將集中發行以恒生指數及恒生國企指數成份股為相關股票,首批窩輪的相關資產為港交所(0388)、中國海外(0688)、江西銅業(0358)及中海油(0883),以測試市場反應。

責任編輯:黎永毅

### 投資理財

#### 金匯動向

馮強

## 澳紐交叉匯偏弱 紐元走高

紐元上周在75.60美仙附近獲得較大支持後,其走勢已持續有所偏強,在重上76美仙水平後,更一度於本月初反覆走高至77.40美仙附近的兩周高位。由於紐元近期已連番在75美仙水平獲得顯著支持,因此在部分投資者已較為傾向掉頭回補紐元空倉盤的帶動下,紐元的反彈幅度逐漸擴大至77美仙水平。受到紐元在過去1個月皆已先後持穩於73及75美仙水平的影響下,預期紐元將會進一步向上衝破78.00美仙水平。

澳元兌紐元交叉匯價於上月下旬明顯受制於1.3510附近的10年以來高位後,已逐漸向下作出回吐,再加上澳洲又持續出現嚴重水災,因此澳元兌紐元交叉匯在過去兩周的下調速度已轉趨加劇,並且更一度於本月初反覆下滑至1.2838附近的6周低位,該情況亦是導致紐元兌美元得以在近期表現偏強的原因之一。

此外,紐元除了受惠於澳元兌紐元交叉匯的下跌之外,歐元兌紐元交叉匯價從上週五的1.75水平急跌至本週初的1.71水平,這亦頗為有助紐元兌美元的表現。若果紐國於本週四公布的第4季消費者物價指數一旦高於市場預期,則預料紐元匯價將反覆走高至78.30美仙水平。

現貨金價本月初的反彈在顯著受制於1,424美元附近阻力後,其走勢已是持續處於反覆偏弱的表現。雖然現貨金價上週尾段在下滑至1,355美元附近便已稍為獲得較大支持,但隨著現貨金價於本週初的反彈已進一步受制於1,365美元水平的影響下,預料現貨金價將反覆走低至1,350美元水平。

#### 金匯錦囊

紐元:紐元將反覆走高至78.30美仙水平。  
金價:現貨金價將反覆走低至1,350美元水平。

#### 漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

## 糧食上漲困擾新興國家

聯合國糧農組織的指數顯示,糧食價格已升穿2008年水平,創出有紀錄以來的新高;發展中國家抗議食品價格上漲的示威暴亂此落彼起,尤以非阿拉伯國家事態最嚴重。突尼斯在群眾擾攘兩星期後,政府無法控制局面,總統班阿里被迫落荒而逃。

部分受食品漲價影響較深而去年股市升勢凌厲的新興國家,近日市況有轉弱之象,一個重要原因是投資者擔心糧價激發本已穩步上揚的通脹,令央行在迫不得已下大力收緊貨幣政策,損及新興市場經濟增長。中國、印度以至絕大部分新興國家舒緩物價壓力工夫未做足,惟這是平息民怨必不可少的動作,一眾政府真正面對的,其實是熱錢流入引發資產泡沫,同時推高匯價損害出口。

美國寬容欲罷不能,游資繼續四竄,新興國家在此時調高利率,只會令資金流入變本加厲。去年底,土耳其息口不加反減;前周印尼央行在市場普遍預期加息下維持利率不變,在在說明新興國家在食品通脹與抗衡熱錢之間如何取舍。www.upway18.com

#### 金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

## 短期超買 歐元趁高沽

中國央行於上周五傍晚宣佈再次提高存準,為繼去年兩次加息、六次上調存準後的又一收緊舉措。年初過快的信貸投放以及日漸增大的通脹壓力,均迫使央行不得不提前出手,加息預期將進一步強化,不排除春節前後央行會有出其不意的加息舉措。另一邊廂,歐洲亦開始對通脹壓力發出警告。歐洲央行上週四表示,歐元區面臨短期物價壓力,且可能揮之不去,這說明即使歐元區受債務危機所困擾,但歐洲央行亦可能加息以抑制通脹。

歐元兌美元上週錄得逾一年半最佳周度表現,葡萄牙、西班牙和意大利周四的公債標售大獲成功,緩解市場對歐元區債務危機升級的擔憂,為歐元區領導人擬定對抗危機的舉措爭取到更多時間。此外,歐洲央行(ECB)總裁特里謝再度呼籲,歐元區各國政府應擴大4,400億歐元救助基金的規模和範圍,並警告歐元區面臨短期通脹壓力。還有歐元區大國正在討論更加緊密的財政合作和其它措施,平息市場對歐元區經濟和財政失衡的擔憂。

### 中國外儲多元化成支撐

目前一個被提出以供討論的舉措便是,降低獲得

歐盟穩定金融機制(EFSF)資金國家所需支付的利息。另一個舉措是允許EFSF,或者是將在2013年取代其的新機構購買公債,或向脆弱的歐元區成員國提供短期信貸。上週對歐元來說可謂喜訊不斷;中國去年第四季外匯儲備增加1,990億美元,為歷來增幅最大的一季,這意味著中國需要每個月向歐洲資產投資逾150億美元,才能維持目前的投資組合配置,這對歐元也有支撐。中國致力於將官方外匯儲備多元化,歐元是美元的首要替代儲備貨幣,中國目前的外匯儲備為創紀錄的2.85萬億美元,其中估計有25%或約7,100億美元為歐元資產。

歐元上週備受多項利好因素支撐,美中不足就是希臘被調降評級。惠譽上週五晚下調希臘評等至垃圾級別「BB+」,展望為負面。歐元兌美元於周五升至最高1.3456,但其後漲勢消退,回落至1.3375收盤,但仍保持連續五日連漲,遠遠高於上周一開盤的1.2880水平。但本週歐元走勢可能再陷反覆,一方面來自技術上的超買壓力;另一方面,若市場認為這些政府在推出大膽的新舉措上搖擺不定,那麼焦慮不安的市場所產生的壓力可能將很快重現。周一為美國馬丁路德日假期,亞洲早盤行情淡靜,

#### 1月18日重要經濟數據公布

21:30	美國 1月紐約聯邦儲備銀行製造業指數, 預測: 12.0, 前值: 10.57
22:00	美國 11月整體資本淨流動, 前值: 淨流入75億 加拿大 央行公布利率決議, 預測: 1.0%, 前值: 1.0%
23:00	美國 1月住宅建築商協會(NAHB)房屋市場指數, 預測: 17, 前值: 16

歐元處於1.3300-1.3380間波動。

歐元兌美元在去年12月14日升上最高1.3498,之後復見重挫,至今歐元再臨挑戰此區,將對後向有指導性的意義。若從去年11月底起的走勢可見,現正另一組雙底形態,1.35此區正視為頸線所在,倘若跨越此區,在技術面應見後市有更强勢的延伸上升,以前期跌幅計算,50%及61.8%之反彈水平將可看至1.3625及1.3780。此外,亦見1.38為重要阻力關口,11月曾出現的短暫反彈亦受限於此。不過,由於相對強弱指標及隨機指數均已走近超買區域,估計本週進一步上破之機率不大,反而更有機會開始進入較反覆之盤整階段。下方較近支撐預計1.32及10天平均線1.3150,較重要支持則處於1.30關口;至於1.28則仍會參考作中期關鍵支撐。

建議策略: 1.3420沽出歐元, 1.3510止損, 目標1.3150及1.30。

# 通脹升溫 韓股基金宜觀望

## 投資 攻略

由於國際原材料價格和國內工資不斷上漲、內需擴大、農產品價格大幅飆升推漲整體消費者物價,韓國面臨的通脹壓力不斷增加,央行韓國銀行上週四將基準利率上調0.25厘至2.75厘,這是繼去年7月和11月後,再次上調基準利率。由於市場已預期韓銀將繼續收緊貨幣政策,在加息已成趨勢的預期下,股市短線可能震盪,相關基金暫時觀望為宜。

梁亨

據基金市場策略員表示,在韓國知識經濟部於新年第一天公布,受惠主要出口地區需求暢旺,去年12月貿易出口創下逾443億美元的單月歷史新高不久,大盤KOSPI指數已突破2007年10月金融海嘯前2,085的高點。

而在今年開春首周,外資就大超買韓股12億美元,展現強勁多頭氣勢;雖然高點計價而言,KOSPI指數距離歷史高點尚有約2成上漲空間。然而進入2011年,韓銀與很多新興經濟體都以加息作為表現對抗通脹的決心,而加息當天韓股以小跌作收。

比如佔近一年榜首的摩根富林明JF大韓基金,投資目標為透過不少於67%的子基金於與韓股相關的金融衍生工具或股票掛鉤工具,以達致長期資本增值。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為1.2%、-50.3%及66.8%,其平均市盈率標準差為10.04倍及38.72%,而

資產百分比為86.57%股票、12.82%現金和0.61%其他。

摩根富林明JF大韓基金的資產行業比重為21.24%金融服務、19.53%消費用品、18.36%工業用品、10.93%電腦硬件、9.45%消費服務、6.29%商業服務、5.17%電訊、3.99%公用、3.44%能源、1.55%健康護理及0.03%傳媒。至於基金的三大資產比重股票為14.26%Kospi 200 (Kfe) Future 12/10、6.15%KB Financial Group及5.22%Samsung Electronics Co Ltd。

韓圓升值影響出口競爭力

在國際金融形勢十分微妙的大環境下,韓國央行加息讓韓圓上週邁向第4周收連紅,為3個月以來最長的連升勢,韓圓升值壓力助長泡沫之餘,如何維持出口企業的競爭力,還是要考驗央行處理兩難處境的貨幣政策能力。

### 韓股基金回報表現

基金	今年以來	近一年
摩根富林明JF大韓基金A acc USD	3.96%	34.36%
未來資產韓國股票基金I USD	6.18%	33.74%
JF韓國基金	3.35%	32.02%
景順韓國基金 C	5.84%	30.90%
霸菱韓國基金	5.62%	30.36%
施羅德韓國股票基金A acc	5.67%	29.10%
領先韓國ETF	3.71%	27.88%
新興市場債券基金組別平均	-1.17%	0.11%