



基金投資

第一金投信

受惠「十二五」規劃
港台股市中長線看俏

2月份國際情勢動盪、新興市場通脹壓力升高，令市場投資氛圍不若農曆年前，加上先前股市漲勢較為明顯，近期賣壓出籠，致使台股、港股均出現回檔情形，展望後市，鑑於香港整體經濟持續活絡、台灣通脹壓力仍低、經濟成長依舊，且中國「十二五」規劃施行細則於3月中旬出台，一旦政策上路，港、台相關類股等將受惠甚深，中長線續看好台、港行情。

回顧大陸市場近期脈動，中國2月政策仍屬緊縮，除在上旬調升存貸利率外，下旬再度升高存款準備率兩碼，而1月消費者物價指數(CPI)在結構調整後仍偏高，達4.9%，致使政府打房動作持續，亦壓抑股市表現，致使指數多於區間盤整。

憧憬「兩會」釋出利好政策

至於3月份市場關注焦點聚焦在目前正在舉行、為期約兩周(3/3-3/14)的中國「兩會」(「全國政協委員會」及「全國人民代表大會」)，屆時兩會將對十二五規劃綱要及各產業計劃細項有明確政策出台。根據歷史經驗顯示，兩會開會前後，因市場期待將陸續釋出政策利多，激勵市場買氣下，當月上漲機率頗高，預期本月在政策面加持下，A股上檔有望、下檔有撐，此可望連帶提振向來與其連動密切的港股及台股表現。

尤其，進一步觀察香港市場，去年全年經濟成長率(GDP)年增6.8%，其中，第四季GDP年增率為6.2%，高於預期的5.5%，經濟增長主要來自消費成長及投資擴增，而香港財政司司長預估，2011年香港GDP年增率約4%-5%，可望保持正增長態勢，此外，為緩解通脹情勢，政府亦將提出紓解措施以為因應。

就資金動能來看，香港1月廣義貨幣供應量(M2)年增9.8%、狹義貨幣供應量(M1)年增14.1%，分別優於前期的7.8%及8.8%，而月增率各增幅0.9%及6.2%，顯示市場資金持續充沛且流向波動不大；就零售銷售來看，1月份赴港旅客年增21.5%，月增率為1.5%，旅客數續增帶動內地銷售增長，促使香港1月零售銷售年增28.2%，增長幅度來到近年新高。

再來看台灣市場，除了基本面持續穩健開展外，今年亦不乏利多題材，除了主計處預估今年經濟成長率為4.92%、屬正向成長外，今年兩岸關係升溫、業者互惠合作可期，尤其中國官方「十二五」規劃中重點發展的7大戰略新興產業，包括節能環保、新一代資訊技術、生物、高端裝備製造、新能源、新材料、新能源汽車等，自今年起將扮演經濟增長的關鍵角色，預期台廠相關業者獲利可望順勢成長。

(摘錄)

金匯動向

氣氛不利 歐元下試1.36

歐元兌美元匯價本周初受制於1.4035附近阻力後，其走勢已逐漸有所偏弱，在先後跌穿1.3900及1.3800水平後，更一度下滑至1.3755的1周低位。由於歐元兌美元匯價在過去兩個月之內便已從1.2875水平大幅往上攀升至本周初的1.4035水平，因此當歐元兌美元在本周已明顯未能持穩於1.40水平後，部分投資者已較為傾向先行沽出歐元獲利，該情況亦是導致歐元的跌幅得以進一步擴大的原因之一。

雖然歐洲央行行長特里謝已暗示將提前於下月有升息行動出現，但因為市場對歐元的升息預期早已反映在歐元匯價近期的強勁升幅之上，故此當評級機構穆迪投資將西班牙的債信評級下調後，市場已再度關注歐元區的債務風險問題，並且導致歐元兌美元匯價持續回吐其早前的升幅。所以若果於本週五進行的歐元區峰會依然未能紓緩投資者對歐元區債務問題的擔憂，則歐元兌美元匯價的下調幅度將可能會有所加劇。

另一方面，日本受到8.9級大地震影響後，日圓匯價曾表現偏弱，並且更一度反覆下滑至83.30水平，但隨着日本投資者稍後已迅速將部分資金調回日本市場的情況下，日圓匯價已逐漸往上升作反彈，並且帶動美元兌日圓匯價反覆下滑至82.05附近的本周低位。而受到日圓匯價顯著

反彈影響，歐元兌日圓交叉匯價已進一步從本周初的115.30水平反覆下跌至本週五的112.95附近才能暫時穩定下來，該情況亦對歐元兌美元匯價構成一定的下調壓力。

受減息影響 紐元續疲

受到美國聯儲局將於下周二開會影響，市場已頗為關注今次聯儲局的會後聲明內容，由於油價以及商品價格於早前的攀升，已致全球通脹風險逐漸升溫，而歐洲央行亦因此暗示提早於下月有升息行動，所以當美國所承受的通脹壓力亦可能有所上升的情況下，市場已較為留意聯儲局會否在這次的聲明中提及通脹風險，這將有助美元的進一步反彈。預料歐元兌美元匯價將反覆走低至1.3630水平。

紐元匯價本周持續受制於74.15美仙附近阻力後，其走勢已進一步趨於偏弱，在輕易跌穿74.00美仙水平後，更一度反覆走低至73.22美仙附近才能暫時穩定下來，到本週五時段，紐元仍大部分時間皆徘徊於73.25至73.60美仙水平之間。由於紐國先後受到去年9月4日以及今年2月22日的地震打擊後，紐國去年下半年以及今年上半年的經濟將可能會持續處於萎縮階段，因此紐國央行已於本周

馮強



金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走低至1.3630水平。
紐元：紐元將反覆走低至72.30美仙水平。
金價：現貨金價將反覆跌穿1400美元水平。

四大幅降息半厘以協助紐國經濟的復原，所以在受到降息的影響下，紐元匯價暫時仍會處於較為偏弱的走勢，故此預料紐元將反覆走低至72.30美仙水平。

周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,412.50美元，較上日下跌17.10美元。現貨金價本周初在1,440美元之上遇到較強沽壓之後，其走勢已逐漸趨於偏弱，而4月期金更一度回落至1,403美元水平。受到美元有所反彈影響，金價的回吐幅度將可能會有所擴大，故此預料現貨金價將反覆跌穿1,400美元水平。

新興債市基金前景樂觀

投資攻略

新興市場國家目前關注的通脹，是在一個較低的基數起步，並非金融風暴前的失控情況，反而與2004-2005年間的通脹走勢情況類似。從新興市場債券的息差走勢來看，並無信用風險疑慮，顯示基本面並未改變，因此現階段收集相關基金建倉，可掌握日後信心面恢復的利好局面。在資金流入仍然有利下，預計新興債市基金的前景樂觀。

■梁亨

中東、北非緊張情勢持續，在國際資金持續流出新興市場股市的同時，儘管有統計一月份仍有約10億美元資金流入新興債市，然而相對於去年平均每月吸引約70億美元流入新興債市基金的歷年新高，以及市場風險意識大幅攀升，讓今年以來新興債市與相關基金表現的確是差強人意。

據新興債市基金經理表示，由於歐美國家經濟數據好轉，近來全球資金的確有流出新興市場的現象，然而新興市場由於利用加息的緊縮政策以減緩通脹壓力，年初以來至少有8個國家央行採取升息政策以因應通脹升，讓新興市場債券具備貨幣升值優勢。

比如佔今年以來榜首的環球沛智新興市場公司債券基金，主要是透過購入以美元計價新興市場固定和浮動利率債券或主要業務來自新興市場公司債，以達致收入總回報與資本增值為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-9.14%、-10.85%及8.73%，其資產百分比為94.48%債券及5.54%現金，而基金標準差為

16.34%。

評級調升國家遠多於調降

環球沛智新興市場公司債券基金的資產信貸評級比重為42.71% B級、26.25% 未予評級、21.46% BB級、8.77% BBB級及0.81%A級。該基金的三大債券比重/收益為5.49% Argentina Republic /7%、3.74% Argentina Republic /7%/及3.42% Ukraine Straight Bonds /7.95% 11-23.02.21。

新興市場債去年的債信評級調升國家遠高於調降，其中包括俄羅斯、巴西等主要權值的新興國家均已晉陞至投資級之列；而受惠預期景氣持續復甦，巴西國企巴西石油於一月份就發債60億美元，為歷來最高外，利率與相若到期的公美債僅差距1.9%-2.2%，表明市場在全球仍處於相對低利率環境下，對具投資級的新興債市仍有需求，也有助相關債券的息差持續收窄。

新興債券市場回報表現

基金	今年以來	近一年
環球沛智新興市場公司債券基金AUP USD	1.33%	8.73%
摩根富林明新興市場債券基金A Mth USD Hdg	0.73%	13.07%
鄧普頓新興市場債券基金 - A (dis)	0.57%	11.20%
貝萊德新興市場債券基金A2 USD	0.56%	11.51%
PIMCO新興市場債券基金 INS ACC	0.38%	9.90%
創利得全球新興市場短期債券基金AU	0.15%	10.03%
首域全球新興市場債券基金III	-0.08%	7.15%
新興市場債券基金組別平均	-1.17%	0.11%

聚焦兩會關注中國 2011兩會專輯

特刊

責任編輯：朱其石 版面設計：李錦霞

華南城給力「十二五」系列報道之四

南寧華南城
打造中國
東盟國際物流基地

南寧市「十二五」規劃提出，將推進現代物流業示範城建設，打造中國—東盟國際物流基地。其中南寧華南城是南寧「十二五」期間重點打造的現代高端物流項目之一。將於「十二五」期間投入運營的南寧華南城，立足南寧、服務西南、輻射東盟，將成為品種齊全、現代化程度高的工業原料及產品展示交易中心、現代綜合商貿物流中心和高端生產服務業基地。

立足南寧 輻射東盟

南寧華南城位於南寧市江南區沙井片區中心，緊鄰西南最大的鐵路編組站，距離南寧火車站僅3公里，距離南寧吳圩國際機場僅半小時車程。南寧華南城總規劃用地面積約兩平方公里，計容總建築面積約488萬平方米，分兩期建設，總投資超過120億元人民幣。一期項目於2009年10月18日開工建設，計容總建築面積超過220萬平方米，投資約60億元人民幣，3-5年內建成投入使用。

南寧華南城將集原料及產品交易、展示、信息交流、倉儲、配送、貨運以及金融結算等功能於一體，提供工業原料及產品採購、物流一站式服務與辦公休閒娛樂全方位服務。

南寧華南城擬建設紡織服裝、皮革皮具、化工塑膠、五金工具、機電配件、建材裝飾、電子電器、汽車摩托配件、醫藥與器械、日常生活用品等工業原料及相關產品專業物流市場；保稅倉、監管倉、普通倉等物流倉儲設施；寫字樓、金融商務、多功能展示展覽中心、金融服務中心、人



■南寧華南城——4號物流廣場

設東盟展示交易區 5年免租期

南寧華南城將以其成功品牌、經營理念、管理模式，為南寧及廣西地區的製造業、商貿物流業提供支撐平台，為企業降低生產採購和物流成本，提高採購效率和企業利潤，對改善投資環境和城市形象，完善城市功能和產業佈局，帶動創業就業和增加地方財稅來源都具有十分重要的意義。

南寧華南城一期項目包含4個物流交易廣場、商業配套和配套住宅項目，其中物流交易廣場將專門設立面向東盟各國的東盟特色商品展示交易區，並且擬在5年時間裡免租金為東盟10國各提供5千平方米的展示交易區，為實際推進東盟自貿區經濟，聯通東南亞經濟圈做出貢獻。

預計項目建成投入運營後，將陸續有3萬多家中小企業入駐開展業務，有15萬到20萬人口在南寧華南城內工作或生活，年交易額將超過1000億元人民幣，為南寧帶來每年超過10億元人民幣的財稅收入，為提升南寧市的整體形象做出貢獻。

同時，南寧華南城也將為助推南寧「三基地三中心」建設起到重要的作用。據了解，南寧「十一五」期間雖然取得了輝煌的成就，但工業仍然是產業發展的「短腿」，高端服務業發展不足，所以南寧提出將全力打造區域性現代商貿物流基地、先進製造業基地、特色農業基地和區域性國際綜合交通樞紐中心、信息交流中心、金融中心的建設，優先發展以現代物流等為主的生產性服務業，推動服務業向高端化、高附加值、高帶動力方向發展。南寧華南城正好順應了這一戰略發展規劃。

助南寧建設區域性國際會展名城

南寧市「十二五」規劃提出，將充分發揮中國—東盟博覽會等品牌效應，完善會展設施，壯大會展市場主體，積極舉辦具有區域乃至國際影響力的會議和展覽，建設區域性國際會展名城。

2010年10月，南寧華南城成功舉辦了2010年中國—東盟輕工產品展覽會，引起熱烈反響，參加展會人數達到33.5萬人次，成交金額14.5億元，其中：會展區現場成交金額2.6億元，訂單意向成交額9.5億元；車展區成交車輛1645輛，成交額約2.4億元。

中國—東盟輕工產品展覽會也填補了南寧展覽會的一項空白。南寧市相繼舉辦過小商品展、工業展、農業展、礦業展等展覽會，但是，缺少一個與市民生活較為密切的輕工業產品展覽。華南城舉辦的輕工展則重點突出展示了與市民日常生活密切相關的輕工業產品。

據了解，中國—東盟博覽會秘書處已經決定，從今年開始把南寧華南城輕工展作為中國—東盟博覽會的分會場，成為專門展示中國和東盟各國輕工業產品的產所。南寧華南城也將借助深圳華南城「以會展帶動市場」的成功經驗，每個月舉辦一次或幾次面向國內外的專業產品展會，作為中國—東盟博覽會的有益補充，成為「永不落幕的博覽會」。

