英皇金融集團總裁

## 黃美斯

# 後市直指77.3

馮強

美元兑日圓匯價上周受制於79.30附近阻力 後,其走勢已進一步趨於偏弱,在輕易跌穿 79.00水平後,更一度於本周初反覆下滑至 78.05附近的4個月以來低位。由於美國舉債上 限已逐漸臨近下周二的期限之際,美國白宮 與國會之間的談判卻依然僵持不下,因此投 資者在憂慮美國仍可能出現債務違約的影響 下,部分避險資金已傾向進一步流向瑞郎以 及日圓,該情況除了是引致瑞郎於本周初上 揚至0.8020附近的紀錄新高之外,連帶日圓匯 價的升幅亦逐漸有所擴大。

另一方面,評級機構穆迪將希臘的債信評 等進一步連降3級後,歐元兑美元匯價於本周 初卻依然沒有受到太大衝擊,反而瑞郎以及 日圓等避險貨幣的升幅卻有所擴大,這反映 市場現時的關注重點已是落在美國可能出現 債務違約風險的問題上,因此除非美國的舉 債上限能迅速獲得有效處理,否則美元將會 持續遇到下調壓力,並且帶動美元兑日圓匯 價反覆下跌。受到市場氣氛依然不利於美元 的影響下,預料美元兑日圓將反覆走低至 77.30水平。

#### 金價破位 有力續攀高

現貨金價上周在1,580至1,610美元之間作好 整固後,已進一步往上攀升,而8月期金於本 周初更一度上揚至1,624.30美元水平的紀錄新 高。由於市場仍頗為憂慮美國可能出現主權 債務違約風險,因此不排除部分避險資金仍 傾向流入金市的情況下,預料現貨金價將反 覆走高至1,630美元水平。



#### 金匯錦囊

日圓:美元兑日圓將反覆走低至77.30水平。 金價:現貨金價將反覆走高至1,630美元水平。

#### 金匯出撃

歐元區領導人在上周舉行的緊急峰會上同意賦予金融 救助基金全新的權力,幫助希臘克服債務危機並阻止市 場動蕩局面擴散至整個歐元區。歐元區領導人已經同意 放寬向希臘、愛爾蘭和葡萄牙的借貸條件,同時民間投 資者將在自願基礎上,用期限更長且利率更低的新債,

歐債危機紓緩

替換手中的舊債,以此幫助希臘渡過難關。 整體官方的第二輪援助希臘金額規模將約為1,090億 歐元,民間部門的貢獻淨達370億歐元。法國總統薩科 齊承認該救助方案可能導致信用評級機構宣佈希臘債務 有限違約,這將是歐元區成立12年以來的首次。不過他 也表示,歐元區成員國已準備好通過提供必要的信用擔 保以確保銀行業者仍能從歐洲央行(ECB)獲得流動資 金,來幫助希臘銀行業免於全面崩潰。

#### 標普警告降美債評級惹關注

歐元區債務危機升級的擔憂降低,這將令市場焦點 轉移至美國,防止違約的努力正進入關鍵階段。政治 僵局打壓近幾周風險偏好,評級機構警告稱可能調降 美國評等。大多數投資者預期8月2日前會達成某種協 議防止違約,但同時擔憂無法達成重大的減赤計劃可 能導致評等遭調降,而這種憂慮亦隨着時間的流逝而

## 歐元回升

逐漸加劇。

標準普爾於上周四表示,在三個月內可能下調美國 AAA信貸評等的機率為50/50。白宮此前曾計劃7月22日 達成協議,從而給予立法者足夠時間考慮通過,但最終 白宮放棄了該計劃。目前市場焦點放回美國債務上限問 題上,上周末白宮跟兩黨的討論沒有達成一致,引發周 一亞洲股市下挫,美國國債收益率也走高。隨着8月2日 違約到期日臨近,引起投資者流向避險資產中,美元下 跌也引發歐元回升,重返1.44水平上方。

由於歐盟峰會草案顯示更全面的應對計劃,緩解債務 危機可能擴散的擔憂,促使歐元兑美元在上周一再度回 升至1.4400水平。圖表走勢而言,歐元能否延續升勢尚 待變數,先見RSI升至75水平止步,在5月及6月份均見 該指標升及此水平附近則掉頭回落,故目前尚存下調風 險。在價位上,由4月尾延伸之下降趨向線目前處於 1.4460水平,亦成歐元走向之關鍵阻力,可上破則估計 歐元上試走勢延續,目標可看至1.46及1.4695,較大目 標則位於1.48及5月高位1.4939;反之,倘若復受限趨向 線阻力,則歐元仍維持近月之大幅動蕩走落,下方支撐 將關注1.4070及1.40水平,短線支撐預計為10天平均線 1.4180水平。

### 7月26日重要經濟數據公布

14:00 瑞士6月UBS指數,前值:1.91

14:45 法國7月消費信心指數,預測:82,前值: 83

16:30 英國第2季度國內生產總值(GDP)季率, 前值:+0.5%;年率前值:+1.6%

20:30 美國6月芝加哥聯邦儲備銀行全國活動指 數,前值:-0.37

21:00 美國5月標普/CaseShiller房價指數年率,預 測:-4.7%,前值:-4.0%;經季節調整房 價指數月率,前值:-0.1%;未經季節調整 房價指數月率,預測:+0.5%,前值: +0.7%

22:00 美國7月經濟諮商會消費者信心指數,預 測:58.0,前值:58.5

> 美國6月新屋銷售年率,預測:32萬戶,前 值:31.9 萬戶

美國7月烈治文聯邦儲備銀行綜合製造業指 數,前值:3

21:00 加拿大央行議息紀錄

# 林木資源基金價值浮現

林木資源基金近3個月以 來,雖錄得負回報表現,但市 場對林木業前景看法仍樂觀。 事實上,有統計顯示由1973 到2002年,林木業每年產生 的投資回報約為15%,較股市 產生約11%的回報為佳;木材 作為商品,與股市關連度低, 更重要的是木材價格一直跑贏 通脹。在林木企業投資價值漸 浮現下,相關基金的值博率仍 在。 ■梁亨

兩個月前,Muddy Waters LLC(渾水) 指控在加拿大上市的嘉漢林業(Sino Forest), 誇大公司在內地持有的木材資 產,觸發投資者拋售林業公司股票,有的 跌至52周的低位,而嘉漢今年的股價在許 多分析師調低其買入評級後,更是一度暴 跌近80%。

然而在一片悲觀和恐慌中,前周二美國 億萬富翁Richard Chandler透過他的 Mandolin基金增持244萬股嘉漢,令基金持 股量達到2,670萬股或佔嘉漢的11%權重。 而受事件影響,讓原本今年來一直有累計 正回報的百達林木資源基金由盈轉虧

百達林木資源基金主要透過將不少於 2/3資產投資在可選擇林木品種及控制林 木砍伐時間,以達至較高的利潤水平的 林木產業種類公司股票,目標是資本增 長。上述基金2008、2009和2010年表現分 別為-32.67%、58.13%及11.56%;其平均 市盈率為15.07倍;而資產分布為95.37%

中

糼

織品指數

或

柯

橋

紡

緬

20110725期

價格指數簡評

股票及4.35%現金。

百達林木資源基金的地區分佈為52.61% 北美、19.89%拉丁美洲、18.07%歐洲大 陸、3.3%英國、2.14%日本、1.65%新興亞 洲、1.31%大洋洲及0.36%已發展亞洲;而 資產行業比重為60.32%基本物料、14.77% 房地產、9.27%周期性消費、5.83%防守性 消費、2.57%能源、1.66%公用及0.95%工 業。至於基金的三大資產比重股票為 5.41% Sino-Forest Corp Subordinate Voting Share、5.2% Rayonier Inc.及4.93% Plum Creek Timber Company Inc. •

嘉漢委派公司獨立董事組成的內部委員 會調查布告還需數月完成,其公信度是否 被市場接受雖然值得關注,但也不要因此

而以偏蓋全,能夠讓哈佛和耶魯的投資基 金長期表現優於大市,是有來自林木業的

#### 股息吸引值得收集建倉

此外, Plum Creek Timber作為美國最大 的私人土地業權人,公司在美國管理的林 地就達8百萬英畝,這家有4.5%股息的市 值65億美元公司,正計劃回購4億股,以 優化可得到的税務優惠。

另一家有5%股息的房地產信託Rayonier Inc.,在美、澳、紐有240萬英畝林地;這 兩家公司股股價近期皆受房市場放緩拖 累,但也讓公司的基本面和價值面浮現, 值得收集建倉。

#### 林木資源基金回報表現

一

基金	近三個月	今年以來
百達林木資源P USD	-13.12%	-0.49%
天然資源股基金組別平均	-3.13%	1.03%

## 淡市營鉛仍顯疲乏 價格指數微幅下滑



#### 一、紡織品主要價格指數分析:

「中國·柯橋紡織指數」 20110725期價格指數收盤於 109.15點,與上期相比下跌了0.06%。

本期價格指數與年初比上調4.28%,去年同比上調 13.75%。本期從一級分類品種中顯示:原料類、家紡類、服飾 輔料類價格指數不等量下跌, 拉動總類價格指數微幅下滑; 但 坯布類、服裝面料類價格指數不等量推升,相對制約了總類價 格指數的下跌幅度。

#### 二、本周價格指數運行情況分析:

1. 油價震盪上行聚酯原料價格攀升,棉花價格繼續下跌。7月 15日紐約商品交易所輕質原油8月期貨收報97.24美元/桶, 至7月22日9月期貨收報99.51美元/桶;7月15日倫敦北海布 倫特原油8月期貨收於117.26美元/桶,至7月22日9月期貨 收報118.21美元/桶。國際原油價格震盪上行,上游聚酯原 材料市場價格攀升,例如PTA華東市場現貨較低商談價7月 15日在9080元/噸,至7月22日在9350元/噸;MEG華東市場 現貨較低商談價7月15日在9100元/噸,至7月22日在9350 元/噸。江浙半光切片現貨現款承兑較低商談價7月15日在 12475元/噸,至7月22日在12425元/噸,價格小幅下滑後呈 現僵持走勢。國內棉花價格繼續下跌,例如國內328級棉7 月15日收報21971元/噸,至7月22日收報21096元/噸,下跌 875元/噸;229級棉7月15日收報24235元/噸,至7月22日收 報23272元/噸,下跌963元/噸。

- 2. 中小紡企盈利水平不容樂觀,轉型升級才是出路。1) 紡織產 業面臨的形勢仍比較嚴峻。紡織中小企業現階段盈利水平多 數不容樂觀,整體融資環境仍然緊張。用工成本快速提升、 人民幣持續升值、市場需求增長緩慢,再加上銀根緊縮等因 素,小型微型紡織服裝企業受到較大衝擊,產業面臨的形勢 仍比較嚴峻。2) 加快轉型升級是明智選擇。國內部分低附 加值、高能耗、高污染、勞動密集型的中小企業因為不堪高 成本重負向越南、孟加拉、印尼等東南亞國家轉移,向成本 窪地進行產業轉移是中小企業應對當前高成本困局的無奈和 權宜之策。從企業來看,加快轉型升級是企業應對困局的必 然和明智選擇。中小企業要通過創新企業制度、提升管理水 平、加快技術創新、改造工藝流程、建設自有品牌、拓寬營 銷渠道,向產業鏈的兩端延伸或者實現鏈條升級。部分紹興 規模型紡織服裝企業通過轉型升級,適銷對路產品附加值相
- 3. 純棉紗價格仍有下跌。近期上游棉花價格持續下跌,致使下 游對棉紗的採購仍較為被動,觀望心態增濃,紡紗廠家成交 不足,降價促銷仍有增加。目前多數廠家棉紗庫存依然較 多,下游纖廠採購非常謹慎,純棉紗銷售壓力增大,市場信 心受到影響,對後市行情不甚樂觀。蕭紹純棉紗行情表現偏 淡,價格穩中下滑,市場成交仍顯不足。中國輕紡城錢清原 料市場32S純棉高配紗濟南銀花產上/一等品7月15日主流報 價31000元/噸,至7月22日主流報價30500元/噸(下跌500 元/噸)。32S純棉精梳紗安徽華陽產上/一等品7月15日主流

報價34000元/噸,至7月22日主流報價33000 元/噸(下跌1000元/噸)。

4. 坯布成交小幅推升。近期輕紡城坯布市場成交 小幅推升,天然纖維坯布、混紡纖維坯布成交 呈現不等量推升走勢,秋季坏布需求增加,市 場營銷優勢局部顯現。

5. 服裝面料價格指數微勢推升, 秋季創意面料成 交續增。近期,輕紡城傳統市場仍處夏日淡 市,夏季大眾面料成交繼續回縮,滌綸FDY噴 織印花雪纺、118DFDY針織印花兩面彈T恤布 大眾花型現貨成交繼續下跌,部分中小經營戶 夏裝現貨成交繼續下滑,夏裝面料淡市營銷走 勢依然疲弱下行。秋季面料局部性下單續增, 秋冬創意面料研發力度進一步加大,局部性出 樣增加, 秋季對口面料部分前店後廠式布業公 司和規模性經營門市下單繼續增加,服裝面料 中的純棉面料、滌錦面料、滌氨彈力面料、粘

膠面料、錦綸面料、錦棉面料、時尚面料成交量價呈現不等 量推升走勢,拉動服裝面料價格指數微勢推升。

#### 三、下周價格指數展望

預計後市傳統交易區和公司化交易區秋季面料成交仍將繼 續增長,後市秋裝創意面料營銷仍將繼續走暢,部分前店後廠 式布業公司的規性經營門市新款面料下單繼續增加。因外需不 足,內需提振乏力,夏日常規淡季夏裝面料現貨成交仍將繼續 下降,後市服裝面料價格指數明顯提振仍顯乏力。

	漲幅前十類		跌幅前十位			
1	錦棉面料類	2.42%	1	粘毛面料類	-2.96%	
2	花邊類	2.38%	2	襯料類	-1.09%	
3	時尚面料類	1.83%	3	滌棉面料類	-0.92%	
4	天然纖維坯布類	0.80%	4	床上用品類	-0.87%	
5	錦綸面料類	0.69%	5	其他化纖類	-0.83%	
6	純棉面料類	0.68%	6	滌綸面料類	-0.68%	
7	帶類	0.68%	7	服裝裡料類	-0.67%	
8	混紡纖維坯布類	0.49%	8	粘膠類	-0.66%	
9	粘膠面料類	0.37%	9	化學纖維坯布類	-0.47%	
10	滌錦面料類	0.29%	10	窗紗類	-0.41%	

本期錦棉面料類、花邊類、時尚面料類、天然纖維坯布 類、錦綸面料類價格指數漲幅位於前五位,銷量比上期不等量 增加,部分代表品單價不等量上揚是主要因素。

本期粘毛面料類、襯料類、滌棉面料類、床上用品類、其 他化纖類價格指數跌幅位於前五位,成交量比上期不等量下 滑,部分代表品單價不等量下滑是主要因素。

發佈單位:中華人民共和國商務部 編制單位:中國輕紡城建設管理委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室 中文網址: http://www.kgindex.gov.cn/ 英文網址: http://en.kgindex.gov.cn/ 電話: 0575-84125158 聯繫人: 尉軼男 傅真: 0575-84785651

#### SBC呂曒業 創業 · 守業 · 好幫手 一站式商務中心

成立有

全新/現成有限公司・即買即用 BVI及離岸公司·資料保密 代辦銀行戶口·註冊商標 秘書服務・周年申報・結束除名

#### 商務通訊服務 專業秘書代接電話‧甲級註冊地址

· 包 裹 轉 寄 專用傳真號·網上收發·方便快捷

即租即用·租期靈活·設備齊全 多款辦公室可容納1-6人·裝修華麗 多功能會議室·免費無線寬頻服務 24小時出入·先進保安監察系統 專業秘書全面處理日常事務



會計•税務•代安排審計

全方位税務會計免費諮詢服務 代安排專業服務團隊審計帳目



 $\mathbf{F}: (852)82061993$ 

#### www.sbc.com.hk 辨

香	È		港	辨	事	處
九龍	[灣	-	億 京 中 心	A座10樓	(852) 8206	3139
尖沙	) 咀	-	新港中心	、2座5樓	(852) 3519	6338
		-	加拿芬质	<b>場 10 樓</b>	(852) 2734	0418
旺	角	-	柏裕商業	中心24樓	(852) 2782	8118
灣	仔	-	胡忠大	厦 2 2 樓	(852) 8206	0218
		-	安盛中	心 1 1 樓	(852) 8206	9319
山	1		निस	対成	由	樹
			巡	班	尹	処
深	圳	_	地王商業	中心19樓	(755) 8247	8991
		-	地王商業安聯 大	中心 1 9 樓 廈 2 1 樓	(755) 8247 (755) 8828	<u>厂</u> 8991 6939
		-				
深	圳	- - - -	安時信馬	厦 2 1 樓 場 3 1 樓 場 2 0 樓	(755) 8828	6939
深	圳	- - - -	安中東加馬廣	厦 2 1 樓 場 3 1 樓 場 2 0 樓 場南樓12樓	(755) 8828 (20) 3877	6939 1394
深廣	圳州	-	安中東招華招華	度 2 1 樓 場 3 1 樓 場 2 0 樓 場 南 樓 1 2 樓 2 號 樓 1 2 樓	(755) 8828 (20) 3877 (20) 8732 (21) 5298 (21) 6447	6939 1394 3668
深廣	圳州	-	安中東招華招華	厦 2 1 樓 場 3 1 樓 場 2 0 樓 場南樓12樓	(755) 8828 (20) 3877 (20) 8732 (21) 5298	6939 1394 3668 0909 8989

			女盛中	心 1 1 悽	(852) 8206	9319
中	1		或	辨	事	處
深	圳	-	地王商業	中心19樓	(755) 8247	8991
		-	安 聯 大	厦 2 1 樓	(755)8828	6939
廣	州	-	中信廣	場 3 1 樓	(20)3877	1394
		-	東山廣	場 2 0 樓	(20)8732	3668
上	海	-	招商局廣均	易南樓12樓	(21)5298	0909
		-	華宜大廈:	2 號 樓 1 2 樓	(21)6447	8989
		-	太平金融	大 廈 15樓	(21)5882	0238
北	京	-	金地中心	B 座 2 2 樓	(10)6566	7361
		-	佳 程 廣 場	A 座 1 1 樓	(10)5829	9819
南	京	-	南京國際金	融中心10樓	(25)8689	9889
杭	州	-	廣利大	廋 1 2 樓	(571) 8725	7009
成	都	-	時代廣場	B座10樓	(28)8667	6369
100	名中	港	員工,提供	誠信、負責	、專業服務,信	心保證

## 投資移民加拿大 全部費用加幣17萬 六個月內就成功

## 天翔移民顧問公司

資深移民律師主持 不成功・不收費

有意者請約時間免費面談

地址:香港上環永和街11-15號和興商業大廈6樓603室 電郵 tc@immigration-hk.com

股票代碼:600617、900913 股票簡稱:\*ST聯華 \*ST聯華B 編號: 臨2011-030

#### 上海聯華合纖股份有限公司 重大訴訟進展公告

本公司及董事會全體人員保證公告內容真實、準確、完整,對公告的虚假記載、誤導性陳述或重大擋漏負連帶責任。
2011年1月26日,上海聯華合纖股份有限公司(以下簡稱「我公司」)收到上海市黃浦區人民法院下達的(2011)黃民二(商)初字第44號應訴通知書,我公司涉及與萬事利集團有限公司(以下簡稱「萬事利」)擔保追債權糾紛起訴。(詳見我公司於2011年1月27日刊登在《上海證券報》、香港《文匯報》及上海證券交易所網站的2011-006號相關公告)。
2011年7月25日,我公司收到上海市黃浦區人民法院下達的(2011)黃民二(商)初字第44號民專判決書,判決我公司於判決生效後十日內債付萬事利人民幣10,311,944.49元(壹仟零叁拾壹萬壹仟玖佰肆拾肆元肆角玖分),並支付以本金10,311,944.49元(壹仟零叁拾壹萬亏仟玖佰肆拾肆元肆角玖分)為基數的利息損失(自2010年12月23日起計至實際支付之日止,按照中國人民銀行同期貸款利失「包2010年12月23日起計至實際支付之日止,按照中國人民銀行同期貸款利

損失(自2010年12月23日起計至實際支付之日止,按照中國人民銀行同期貸款利率計算);本案受理費84,571.70(捌萬肆仟伍佰柒拾壹元柒角整),由我公司負擔83,671.67(捌萬叁仟陸佰柒拾壹元陸角柒分)。

上海聯華合纖股份有限公司 2011年7月25日

股票代碼:600617、900913 股票簡稱:\*ST聯華 \*ST聯華B 編號:臨2011-031

#### 上海聯華合纖股份有限公司 關於訴訟的公告

我公司及董事會全體人員保證公告內容真實、準確、完整,對公告的虛假記

我公司及重事曾全體人員供證公告內容具實、準確、完整,對公告的虛報記載、誤掉性陳述或重大禮漏員連帶責任。 一、有關訴訟的基本情況 2011年7月20日,上海聯華合鐵股份有限公司(以下簡稱「我公司」)就我公司 與青島市鄉州灣南方家園置業有限公司(以下簡稱「南方家園」)債權糾紛事宜,向 膠州市人民法院提起訴訟。2011年7月22日,我公司收到膠州市人民法院《受理案件 勝州市人民法院捷起訴訟。2011年7月22日,我公司收到蔣州市人民法院《支理条件通知書》((2011) 蔣南初字第1534號),該案件符合受理條件,法院予以審理。二、案件各方當事人(均為下述各方): 原告:上海縣華合織股份有限公司 被告:青島市膠州灣南方家園置業有限公司

- ペロススピロ 我公司發現南方家園實際欠我公司應付款人民幣4,731,431.17元(肆佰柒拾叁萬壹仟肆佰叁拾壹元壹角柒分),我公司要求南方家園價還上述往來款,並對南方家園 提起訴訟。

1、判令南方家園立即償還我公司債務人民幣4.731.431.17元(肆佰柒拾叁萬壹仟肆 佰叁拾壹元壹角柒分)

2、判令由南方家園承擔訴訟費用。 四、我公司不存在其他尚未披露的訴訟和仲裁事項。 五、本次訴訟對我公司本期利潤和刺後利潤的影響 本次訴訟對我公司本期利潤和刺後利潤的可能影響目前尚不確定,對於該訴訟

事項的進展情況,我公司將持續履行信息披露義務。

上海聯華合纖股份有限公司 董事會 2011年7月25日

#### 申請酒牌續期啟事 富源美食

現特通告:林佩珍其地址為九龍黃大仙 牛池灣銀池徑2號地下,現向酒牌局申請 位於九龍黃大仙牛池灣銀池徑2號地下及 舖前露天座位富源美食的酒牌續期。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:2011年7月26日

#### **APPLICATION FOR RENEWAL** OF LIQUOR LICENCE 富源美食

Notice is hereby given that Lam Pui Chun of G/F., 2 Ngan Chi Path, Ngau Chi Wan, Wong Tai Sin, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 富源美食 at G/F. and outside seating accommodation at shop front, 2 Ngan Chi Path, Ngau Chi Wan, Wong Tai Sin, 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: 26th July 2011