

# 11部委谷機電自主品牌出口

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 商務部、外交部、發展改革委等11部委昨日發布《關於「十二五」期間促進機電產品出口持續健康發展的意見》(簡稱《意見》), 指今後5年將擴大擁有自主知識產權、自主品牌的機電產品出口, 力爭將一般貿易機電產品自主品牌出口比例提高到30%, 並將對新興市場的出口比例提高到40%左右, 增量佔比提高到60%以上。

《意見》指截至2010年, 內地的機電產品連續16年保持第一大類出口商品地位, 但依靠低成本擴張、價格競爭的粗放式出口增長模式未有根本改變。企業創新能力不強、核心技術缺乏、產品質量不高、同質化嚴重、境外營銷服務缺乏、出口秩序混亂等深層次矛盾和問題亦未能根本解決。

## 培育百家跨國機電企業集團

《意見》提出, 「十二五」期間應大力調整出口結構, 加快培育以技術、品牌、質量、服務為核心競爭力的新優勢, 促進出口結構轉型升級, 推動出口產品結構從單一的勞動密集型, 向勞動密集型和技術資金密集型並重轉變。鼓勵汽車、機床、工程機械、船舶、鐵路機車等25個重點行業100個排頭兵企業建立健全境外營銷網絡和售後服務體系, 培育和認定200個出口基地和2000家基地企業, 着力培育100家具有較強科技創新能力和自主核心技術的跨國機電企業集團。

在出口市場開拓戰略和規劃方面, 《意見》稱要支持引導企業重點開拓出口潛力巨大的中東、拉美、非洲等新興市場, 鞏固出口有望繼續增長

的北美、歐洲、亞太等傳統市場。鼓勵企業建立健全海外營銷網絡和售後維修服務體系, 以及鼓勵企業有計劃地針對不同市場、不同產品, 採取與國外渠道商合作、自建營銷網絡等方式, 完善出口產品的零配件供應, 加強售後維修服務。

## 首7月機電產品佔出口56.7%

《意見》並提及要加大对中小企業出口的融資支持, 指在符合世界貿易組織規則的前提下, 應發揮中小企業融資擔保和出口信用保險貿易融資作用, 為符合國家政策方向且風險可控的中小機電出口企業向銀行申請貸款提供擔保和保險, 引導各類金融機構加大對中小機電企業出口的融資支持。另外還要擴大人民幣跨境使用和跨境投資融資, 完善中資金融機構海外分支機構功能, 向出口企業提供客戶及買方銀行信用諮詢服務, 對海外分銷商及終端用戶提供融資支持。

據內地政府披露, 2010年內地機電產品的進出口總額為1.59萬億美元, 其中出口額為9334億美元, 雙雙躍居世界第一。機電產品出口佔到了外貿出口總量的60%。其中汽車、船舶、飛機等技術含量和附加值較高的產品成為新的出口增長主



■國家有意改變機電產品低成本粗放增長模式, 圖為廣交會上一個工程機械展位。 資料圖片

體, 電力、通訊、鐵路等大型成套設備競爭優勢日益明顯, 對機電產品出口增長的貢獻率超過30%。綜合2011年前七個月計, 內地機電產品出口額為5951.5億美元, 同比增長18.9%, 佔出口總值的56.7%。

跌。

## 料政策下季開始微調

日線3連漲, 周線4連跌的A股, 目前日線和周線雙雙收出十字星, 下周將面臨方向選擇。昨日, 眾多機構對下周走勢進行了預測。值得注意的是, 今年3月以一篇《敦刻爾克大撤退》研報準確預言的興業證券, 昨日發佈最新報告稱, 政策微調開始, 秋季攻勢啟動。

報告認為, A股底部已現, 參與反彈。這次反彈為秋季攻勢, 是下半年難得的行情。報告建議, 關注地產、化工、航空、汽車、券商、機械等跌深反彈的周期股和高彈性板塊, 高端品牌消費、醫藥和醫療器械、信息服務、餐飲旅遊等新消費模式中的成長股, 以及大農業、軍工、環保股等。

## 投資理財

### 金匯動向

# 歐元有反彈難大升

歐元兌美元匯價本月初受制於1.4430附近阻力後, 其走勢已較為趨於偏軟, 在先後跌穿1.4300及1.4200水平後, 更一度反覆下探至本周四的1.4105附近才能暫時穩定下來, 到本周五時段, 歐元兌美元仍大部分時間皆處於1.4150至1.4260水平之間的活動範圍。由於美國的主權債信評級被下調後, 市場近日亦已逐漸憂慮高負債但卻獲得高債信評級的國家如法國等, 將會開始遇到被迫大幅削減財政的壓力, 但隨着法國第2季經濟增長已出現停滯, 再加上法國明年又是總統大選年, 因此不排除法國將可能暫時難以出現大幅削減的行動, 該情況將可能增添法國往後被下調評級的風險, 並且對歐元的走勢構成不利影響。

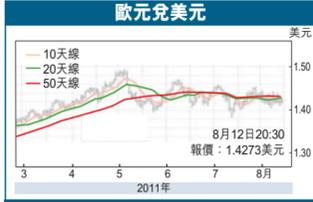
## 歐內經濟有放緩跡象

另一方面, 投資者在擔憂歐債危機將會進一步擴散至歐洲銀行業的情況下, 歐洲股市近期已受到沉重沽壓, 這亦是導致歐元於本周四反覆下探至1.4105水平的原因之一。雖然法國、意大利、西

### 馮強

班牙以及比利時等歐洲4國宣布禁止股票沽空活動後, 歐元已跟隨歐洲股市反彈而暫時回穩至1.42水平, 但因為歐元區6月份的工業生產已較5月份下跌0.7%之後, 該數據已顯示歐元區第2季經濟已有放緩的傾向, 而受到法國經濟增長停滯以及希臘第2季經濟已出現6.9%萎縮的情況後, 不排除歐元區第3季經濟將會趨於轉壞, 這亦對歐元的表現構成負面影響, 再加上近期油價又已明顯回落, 所以若果該些因素繼續保持不變, 則歐洲央行稍後將有寬鬆其貨幣政策的壓力出現, 故此歐元暫時將不容易向上作出較大幅度的反彈。

受到美國聯儲局表示將會把息維持在貼近零息水平至2013年中的影響下, 瑞郎匯價於本周曾一度上揚至0.7068附近的紀錄新高, 並且更帶動歐元兌瑞郎交叉匯價反覆下探至1.0070附近的紀錄低位才能穩定下來。但因為瑞郎匯價從去年8月的1.05水平大幅上揚至本周的0.70水平後, 瑞士央行已開始傾向推出更有力的措施去抑制瑞郎的升



日圓交叉盤仍持續疲弱的帶動下, 預料歐元兌美元匯價將反覆跌穿1.4100水平。

## 金價調整後仍可走升

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,751.50美元, 較上日下跌32.80美元。受到歐債危機以及美國經濟可能進一步轉弱的影響下, 市場避險情緒的升溫已引致12月期金一度上揚至1,817.60美元水平的紀錄新高。雖然歐美股市的回穩曾令12月期金迅速回落至1,734.50美元附近, 但受到部分避險資金仍傾向逢低吸納黃金的情況下, 預料現貨金價將反覆重上1,780美元水平。

## 金匯錦囊

歐元: 歐元兌美元將反覆跌穿1.4100水平。

金價: 現貨金價將反覆重上1,780美元水平。

# 新興內需基金被低估

**投資 攻略**

美國債信焦慮拖累全球股市劇烈震盪, 投資者以往擔心銀行及金融系統的穩定性, 現在關注的焦點卻是政府的信用價值, 面對政府不斷上升的財政赤字, 也將全球經濟推向危險邊緣。不過新興國家近年的經濟增長, 已令全球內需消費板塊呈現此消彼長態勢, 而市場發展空間會讓行業股價進一步受益, 相關基金被低估將受注目。

■梁亨

新興內需板塊被視為較快復甦的希望, 近月來相關基金的回報表現增長, 無疑提供了低吸良機。據基金經理表示, 權重股的Petroleo Brasileiro SA Petrobras, 由於巴西GDP的增長, 促進了更高的實際收入, 而體現在過去的兩年中, 對汽油的需求增長更是超過了GDP的增長, 值得注意的是航空燃料料同比增长18%, 顯示日益擴大的收入推動了航空交通。

**權重股急跌後漸見吸引**

在大市低迷下, 其股價今年在紐交所已跌超過14%, 以及破了52周低位, 得力於公司有強勁的收入增長, 穩健的財務狀況與合理的負債水平, 目前市盈率不足9倍, 相對標普500同一板塊的17.7倍市盈率, 股價明顯具吸引力, 如現階段收集建倉, 可望掌握股價被低估的良好機遇。

比如佔近三個月榜首的東方匯理新興市場內需基金, 主要是透過發展中國家的股票或股票掛鉤票據, 以尋求長線資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-54.85%、83.77%及20.27%; 其資產百分比為93.56%股票、5.47%其他、1.5%債券及-0.52%現金; 而該基金平均市盈率標準差為12.49倍及32.11%。

東方匯理新興市場內需基金的地區分佈為40.2%新興亞洲、24.78%拉丁美洲、22.09%已發展亞洲、7.43%新興歐洲、4.2%非洲、1.08%歐洲大陸、0.11%中東及0.1%北美; 而資產行業比

重為23.78%金融服務、12.87%周期性消費、11.74%基本物料、8.09%工業、7.67%電訊、6.05%房地產、5.53%防守性消費、5.18%能源、2.8%公用、1.87%科技及1.76%健康護理。至於該基金三大的資產比重股票為2.67% Petroleo Brasileiro SA Petrobras、1.47% 工行及1.47% 中移動。

由於佔70%國民生產總值的6月美國消費者支出出現下滑, 反映經濟活動復甦不如預期, 雖然美國消費總量明顯大於新興國家, 但後者因潛力仍有很大發揮空間, 因此相關基金調整不失為逢低收集的機會。

## 新興內需基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
東方匯理新興市場內需基金 AU C	-0.62%	2.22%
JF亞洲內需主題基金	-1.07%	2.44%

責任編輯：黎永毅

### 基金透視

柏瑞投信

## 高收益債違約率偏低

### 積極型投資者可加碼

美債3A債信評級受調降, 除股市大幅拉回整理外, 高收益債券也受影響。但柏瑞投信認為, 此時高收益債券的基本面不變, 持債信評不受S&P調整美國公債評級影響, 此波回檔已拉大至700點, 正給予積極型投資人可進場佈局的機會。

根據彭博資訊, 截至8月12日止, 美林美國政府債券指數殖利率為1.219%, 而美林美國高收益債券指數殖利率為8.667%, 另外, 美林全球高收益債券指數殖利率為8.87%, 美林美國高收益債券指數與美林全球高收益債券指數對美國公債的利差也分別拉大到739點與753點, 後續走勢有機會持續收斂。

柏瑞全球策略高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)經理人謝佳伶指出, 近期市場的反應多出於心理上的恐慌, 而不是因為下調債信真的會產生實質的影響, 而見市場信心逐步回穩後, 預料市場資金將率先進入高收益債券市場佈局。

謝佳伶分析, 其實買債券最擔心的是違約情況, 本息拿不到, 但目前違約率並未因為美債被降評而上升, 反而維持在1%至2%之間(根據JPMorgan報告), 而近日下跌也有錯殺高收益債券的疑慮。由於價格的過度反應, 反而給予最佳的買進時機。

## 利差反彈至700多點

謝佳伶認為, 高收益債券利差由四月的440點反彈至700多點, 高收益債指數殖利率也高達8.5%以上, 違約率維持1-2%, 投資價值大幅提高, 建議投資者可以考量本身風險承受度, 並分批逢低加碼高票息的高收益債券, 以掌握長線的趨勢。

而針對市場短期波動較高, 柏瑞投信認為應提高債券資產比重, 建議仍以全球債券為核心(可以投資約二成), 新興市場債及高收益債券為搭配(各投資四成), 分散布局仍是現階段最佳策略; 柏瑞新興市場高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)經理人馬志豪也建議投資人近期宜先分散風險, 靜觀其變, 長期則可加碼佈局。

指數	收盤指數	殖利率(%)	利差(bps)
美林美國政府債券	1412.37	1.219	-
美林美國高收益債券	794.02	8.667	739
美林全球高收益債券	238.45	8.870	753

資料來源: Bloomberg, 柏瑞投信整理, 以美元計價。