

# 貿發局：80%買家展商看好前景

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 雖然目前經濟環境仍存在眾多不明朗因素，但4月展覽旺季結束，貿發局總結指，情況並不如想像中惡劣，展覽期間的調查發現，80%受訪買家和參展商都對市場前景持正面態度。而若想開展生意計劃或擴充業務版圖，商家必須要留意現時的銷售和採購模式或許出現轉變。貿發局綜合4月先後舉辦的7項展覽資料，發現小批量訂單將成為新趨勢，特別是新興市場的訂單。

該局委託獨立機構，於春燈、春電、家品及禮品4個展覽共訪問2,500名買家及參展商，了解他們對市場前景、出口展望、產品趨勢等看法。其中燈飾及電子業界有超過80%受訪者認為，今年市道比去年更佳或相若；家品及禮品業界也有接近80%受訪者預期今年生意額持平或有增長。

## 金磚四國及東盟增銷最顯

而新興市場，特別是金磚四國及東盟國家的銷售增幅最為顯著，尤以中國內地市場最具潛力。70%受訪的燈飾參展商表示，有意轉攻新興市場，而電子、家品及禮品業界亦分別有約40%受訪者表示有意開拓新興市場。

但成本上漲仍然是繁縷企業的主要問題，31%受訪燈飾參展商表示將提高產品單價；表示會加價的電子及家品參展商亦分別有40%，預料上調價格的禮品參

展商更接近50%。另一方面，大多數買家已有加價準備，過半受訪買家預期採購支出將增加。貿發局副總裁周啟良補充，近年綠色製造、設計簡約的產品備受歡迎，自家品牌的暢銷程度，毫不遜於大牌子，廠商必須在設計、研發及物料方面着手，為產品增值，才可在市場上突圍而出。

## 小批量訂單將成新趨勢

針對目前出現的新採購趨勢，周啟良小批量訂單將成新趨勢。超過30%受訪者認為，近年交貨期縮短、維持低存貨量，或會傾向小批量訂貨。春燈展中超過50%受訪買家採購量在1,000件或以下，春電、家品及禮品展亦分別有超過30%受訪買家以小批量採購。貿發局在春電展、家品展及禮品展亦首設「小批量採購專區」，周啟良指日後將有意加強該區的建設，但不一定會擴大區域範圍，認為每個行業的性質



周啟良稱，廠商必須在設計、研發及物料方面着手，為產品增值，才可在市場上突圍而出。香港文匯報記者黃詩韻攝

不同，例如鐘錶展參展商較其他展博為少，故難以擴充展區面積。

不過，他認為，傳統市場的大型進口商亦出現訂單變小的情況，旨在為不留存太多貨品，以減少風險。港商若想突圍，應該重新考慮供貨模式，甚至供應鏈的環節。除卻春燈展，4月份展覽的總買家人數約2%。在眾多買家群中，馬來西亞買家人數增幅比較明顯，達11%，美國雖然亦有增長，但仍然緩慢。周啟良估計，今年全年出口仍不算太差，出口總值仍有1%至3%升幅，但以貨量計算將稍有下跌。

# 鷹君：港酒店業務續向好



羅嘉瑞稱，美市場已達至谷底，會繼續物色收購機會。香港文匯報記者陳遠威攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 鷹君集團(0041)主席兼董事總經理羅嘉瑞昨於股東會後表示，旗下於本港的酒店業務繼續向好，歐美酒店業務則未如理想；物業方面，寫字樓租金雖然輕微下調，但長遠而言其表現應該不俗。

## 奧運效應未帶旺倫敦酒店

他指出，受惠於內地旅客訪港潮，去年其位於尖沙咀的酒店入住率達90%，內地旅客的平均入住佔比由3年前的5%上升至現時的22%，假日期間內地客人入住佔比更達50%至60%，整體酒店的收益增長持續。海外酒店業務表現則較香港遜色，入住率回落，去年旗下位於美國的酒店入住率只有約70%，倫敦酒店的入住率增長亦見緩慢，主要由於顧客憂慮歐債危機所影響，奧運效應帶動的增長亦比預期少。

羅嘉瑞續指，會繼續物色收購機會，稱美國市場已達至谷底，價格相宜，不排除今年會有收購項目，而歐洲市場則依然存在風險，暫時不會考慮。

## 中環寫字樓租金自高回落15%

對於本港的寫字樓業務，他表示歐債問題短期內仍不明朗，導致部分銀行需要削減人手，租金亦帶來壓力，尤其位於金融核心區的中環，租金由高位回落約15%，呎租由一年前120元下調至現時100元以下。而受內地企業來港設辦事處所支持，灣仔區寫字樓的租金未有影響，出租率接近100%。他相信內地企業來港設辦事處的趨勢會持續一段時間，未來表現應該不錯。

## 集團負債率3% 無集資需要

至於集團旗下的大連綜合項目，他表示基於中央調控樓市方針，項目將會延遲6個月至1年，雖然現階段已隨時準備好推出，但實際推出時間要視乎國家政策而定。至於有否融資計劃，他指現時集團負債率約2%至3%，未有集資需要，亦不想因融資而攤薄股東利益。

# 合和基建獲16億人幣貸款

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 合和公路基建(0737)公布，昨與中銀香港(2388)簽署一份總值16億元(人民幣，下同)的貸款協議，部分金額將用作償還於今年到期的13.6億元人民幣債券。

# 澳博擬投200億發展路氹項目



蘇樹輝期望，項目於今年內正式上馬。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 澳博(0880)行政總裁蘇樹輝昨日於股東會後透露，路氹新項目已遞交圖則予澳門立法會審批，預計投資額將達到200億元。集團現正研究項目內部設計，但未有詳細時間表。他期望能儘快與政府完成商討補地價方案，於今年內正式上馬該項目。

無需進行融資。據他介紹，該項目的土地面積逾7萬平方米，規模較路氹其餘娛樂場稍小，預計將會設置數百張賭枱，但由於現時澳門政府對賭枱數目每年增長量有所限制，故實際數目仍要與政府商討而定。他並指出，現時市場通常設置70%賭枱為VIP，其餘30%為中場，集團會按照市場需求調配。

## 未見業務受內地放緩影響

被問及內地經濟放緩帶來的衝擊時，蘇樹輝回應稱，從今年首季和4月份的營運數據來看，未見到集團業績受到影響，「五一黃金週」的整體表現也不錯。他稱，雖然集團第一季市場份額下跌3個百分點，跌至27.3%，但仍錄得實際增長，希望今年全年可維持去年水平。對於有分析預計5月份市場博彩整體收入達到280億元水平，他笑稱「希望估計正確」，相信該數據5月同比將錄得增長。

## 手持現金逾200億 無需融資

蘇樹輝表示，集團目前手頭現金超過200億元，有足夠資源應對該項目的發展，因此

# 太古地產料樓市無大變動



白紀圖稱，仍以港為投資重心。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 太古地產(1972)主席白紀圖昨日於股東會後表示，對於候任特首梁振英上台後的樓市政策，他目前持觀望態度，相信不會出現很大變動。白紀圖昨日再三否認將從本港撤資，指雖然集團會繼續於內地及東南亞尋求發展機會，但仍然會以香港為投資重心。行政總裁郭鵬則坦言，作為地產商，當然不希望見到政府過度打壓樓價，但同時強調集團不會減少在本港的投資，又稱雖然本港近期住宅成交量有所下降，不過港府已增大住宅供應量，因此有信心樓市在未來2-3年將表現穩定。

## 中區商廈新約租金料顯升

對於本港商業樓宇表現，郭鵬亦持樂觀看法，指過去3個月的租金已回穩，而旗下09年的中區商廈租約會逐漸到期，預期今年下半年租金將出現明顯升幅。他並指出，商業項目是集團的核心競爭力，未來會專注這方面的發展。

責任編輯：劉偉良

## 投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

## 5月11日重要經濟數據公布

06:45	新西蘭	4月食品價格指數。前值:-1.0%
14:00	德國	4月消費物價調和指數(HICP)年率。預測:2.2%。前值:2.2%;月率,預測:0.2%。前值:0.2%
		4月消費物價指數(CPI)年率終值。預測:2.0%。前值:2.0%;月率終值,預測:0.1%。前值:0.1%
16:30	英國	4月生產物價指數(PPi)投入物價年率。預測:1.9%。前值:5.80%;月率,預測:-1.0%。前值:1.9%
		4月核心生產物價指數(PPi)產出物價年率。預測:1.9%。前值:2.5%;月率,預測:0.2%。前值:0.1%
		4月生產物價指數(PPi)產出物價年率。預測:2.9%。前值:3.6%;月率,預測:0.4%。前值:0.6%
20:30	加拿大	4月失業率。預測:7.3%。前值:7.2%
		4月就業崗位變動。預測:增加0.70萬個。前值:增加8.23萬個
20:30	美國	4月扣除食品和能源核心CPI年率。預測:2.8%。前值:2.9%;月率,預測:0.2%。前值:0.3%
		4月生產物價指數(PPi)年率。預測:2.1%。前值:2.8%;月率,預測:0.0%。前值:0.0%
21:55		5月路透/密西根大學消費信心指數初值。預測:76.4。前值:76.4
22:30		ECRI一週領先指標(5月4日當周)。前值:124.7

## 金匯動向

馮強

# 澳就業數據勝預期 紐元料隨澳元反彈

紐元上週受制於82.35美仙附近阻力後，已持續趨於偏弱，在先後跌穿81及80美仙水平，更一度於本週三反覆下探至78.15美仙附近的4個月以來低位。由於紐元在上週輕易失守過去兩個月以來位於80.60至80.80美仙之間的主要支持區後，其跌幅已有擴大的傾向，再加上希臘的政局以及經濟政策的不明朗亦已對歐元造成下調壓力，故此在受到歐元下跌以及市場的避險情緒升溫的影響下，連帶紐元亦持續遭遇到頗大的沽售壓力。但隨着法國以及希臘的選舉結果已逐漸被市場消化後，不排除歐元以及商品貨幣在經過連日來的下跌後，其跌勢將會有所放緩，所以除非歐債危機急惡化，否則商品貨幣的走勢將可能略為往上作出修正。

另一方面，澳元從上週的1.0470美元水平反覆下跌後，已於本週二在1.0020美元附近暫時獲得支持，因此當澳洲於本週四公布了好於預期的就業數據後，澳元已一度反彈至1.0125美元附近，該情況亦是帶動紐元得以在本週四反彈至78.85美仙水平的原因之一。由於澳洲的失業率已從3月份的5.2%顯著下降至4月份的4.9%，故此澳洲央行將會推遲其往後的降息活動，這除了是有助澳元作出短期反彈之外，該情況亦將有利紐元的短期表現，所以預料紐元將反覆走高至79.80美仙水平。

## 美元升勢放緩 金價低位上落

週三紐約商品期貨交易所6月期金收報1,594.20美元，較上日下跌10.30美元。金價在經過連日來的下跌後，6月期金已一度於本週三反覆下探至1,578.50美元水平。由於美元的偏強走勢已於週四略為放緩，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,570至1,620美元之間。



## 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至79.80美仙水平。  
金價：現貨金價料1,570至1,620美元上落。

## 金匯出擊

# 西希問題惡化 歐元1.30變阻力

西班牙政府接管該國第四大銀行Bankia，試圖消除外界對該國政府無力清理金融行業的疑慮。根據協議，政府間接持有Bankia 45%股權。西班牙央行稱，政府將把先前提供給Bankia母公司BFA的45億歐元貸款轉換成股權，從而掌控BFA。西班牙經濟部承諾盡一切努力清理Bankia壞帳，該銀行的問題貸款超過300億歐元。

希臘社會黨領袖韋尼澤洛斯週四將展開組閣的最後努力，盼能避免重新選舉。希臘選民抵制紓困協議的結果，把希臘推入了政治危機。韋尼澤洛斯能成功組閣的希望很渺茫，先前保守派與左派嘗試籌組聯合政府時，均因無法取得足夠共識而失利。這場政治僵局引發歐洲威脅將把希臘驅逐出歐元區，耐心漸失的各國政府週四並未向希臘全額撥付最新一筆紓困金。希臘需在3-4週內重新選舉的可能性已經浮現，因為政府在6月就無現金可用，必須實施新措施來交換

紓困資金。希臘政壇動盪有重燃歐債危機之虞，拖累歐元跌向三個月低位，全球股市也走跌。

## 希臘政壇動盪 憂被逐出歐元區

歐元兌美元週三跌至三個月低位，市場擔心希臘政局動盪威脅其救助協議，而且人們越發擔憂西班牙銀行業帶來的風險。另外，法國當選總統奧朗德倡導解決債務危機的方法在於更關注經濟成長，而德國則堅持金融掙節，這可能導致兩國關係緊張。希臘左派聯盟領導人齊普拉斯週三放棄組建新政府的努力，該國在未來幾周有可能舉行第二次選舉。週日希臘舉行的選舉導致該國深陷政治僵局，歐洲威脅將把希臘逐出歐元區。

最新情勢發展增加了希臘救助協議依然可行的可能性，但不確定性減弱沒有緩解投資者對該協議可能將破裂的不安，引發對希臘將被迫離開歐元區的憂慮。歐元兌日圓亦觸及兩個半月低位，因西班牙公債收益率升至6%以上，顯示投資者對解決西班牙銀行業問題的成本不斷上升持謹慎態度，令人擔心歐債危機可能將惡化。歐元兌美元低見1.2910美元，為1月23日以來最低水平；歐元兌日圓觸及2月16日以來最低102.70日圓。

圖表走勢所見，歐元兌美元週三跌破1.2950至1.30的重要支撐區，技術形勢更為惡化。基於過去兩個月價位與平均線是交疊橫盤之爭持局勢，在目前向下脫離集結區之情況下，料將會延伸出較為猛烈的跌幅。下試水平先為1.2870，進一步則在1.28及一月中旬之低位1.2620。至於1.2950則會成反制阻力，另一關鍵在1.30水平，歐元依然位於此區下方，則仍保持着弱勢發展。較大阻力為25天平均線1.3125水平。

建議策略：1.2950沽出歐元，止損1.3030，目標1.2820及1.2700

# 資金投債市 澳基金宜觀望

## 投資 攻略

儘管澳儲行月初大幅減息50個基點至兩年來最低的3.75%，讓大盤S&P/ASX 200指數一度攀至9個月的4,445.89點高水平，然而歐元區信用市場危機再起，澳洲三月貿易赤字擴大加上失望的美國就業增長、法/希大選結果等不利消息，使得S&P/ASX 200指數周一跌破了4,300點，外圍投資情緒未有扭轉前，短期大盤會繼續受壓，而資金投入債市，澳股基金暫難有表現。

據基金經理表示，澳洲政府為改變截至6月底財年的444億元赤字，下同政府赤字，財長為打造下個財年財政盈餘，維持30%企業稅率不變之餘，新發行英聯邦政府債350億元，2013年由於有260億元英聯邦政府債期滿，使得淨新債只得90億元。

## 10年期澳債息低至3.36%

因此即使澳洲政府淨債務會上升至佔GDP的9.6%，由於澳債為僅有8個擁有「AAA」主權債國家之一，「避風港」的吸引力使得10年期澳債的3.36%收益率，為1950年以來罕有的低水平，在資金流向澳債作為「避風港」的態勢未有扭轉前，澳股基金也難望有表現。

以佔今年來榜首的霸菱澳洲基金為例，主要是透過投資於澳洲管理組合，以達致長期資本增長。基金在2009、2010和2011年表現分別為84.58%、12.31%及-12.43%。基金平均市盈率標準差為11.88倍及27.42%。資產百分比為99.35%股票、0.52%現金和0.13%其他。資產行業比重為31.38%基本物料、27.13%金融服務、8.49%能源、8.22%防守性消費、6.62%工業、5.41%周期性消費、4.97%健康護理、4.1%房地產、2.3%電訊及

0.72%科技。基金三大資產比重股票為9.54%、必和必拓、6.99%澳盛銀行及6.81%西太平洋銀行。

即使市場預期當局的財政盈餘預算，會讓澳儲行在未來12個月還有100個基點減息空間，可減輕非礦業股受到澳元上漲以及經濟放緩的傷害。但相對於奧巴馬、羅妮尼分別提出希望把美國企業稅率減到28%或25%，在擔心企業競爭力減退下，使得即使有好於預期的零售銷售數字和金礦業等板塊股，連同資源物料板塊股一起受壓下跌。

眼下第一季的連續三個月份的貿易赤字，加上礦脈商擔心政府將放棄柴油回扣和消除土推遲減稅，令礦業板塊繁榮勢頭減速，會連帶影響其他板塊，還得繼續觀察。

## 澳洲基金回報表現

基金	今年以來	近一年
霸菱澳洲基金USD	10.00%	-10.48%
百利達澳洲基金C股	9.97%	-8.35%
瑞士澳洲股票基金P	8.55%	-11.35%
富達澳洲基金A ACC	7.88%	-8.65%
安本澳洲股票基金A2 ACC	7.49%	-9.91%
JF澳洲基金	5.86%	-13.81%