

# 盈警潮撈底 專家薦航空基建股

香港文匯報訊（記者 陳遠威）今年上半年經濟形勢走弱，臨近中期業績期前已有逾200家公司發出盈警。現時各家公司開始派成績表，有市場人士認為負面消息得以消化後，下半年部分股價走勢將會回穩甚至反彈，因而可考慮在盈警潮後部署撈底。

康宏証券及資產管理董事黃敏碩昨接受本報訪問時表示，如有意在盈警潮淘寶，應審視部分公司發出盈警的原因，以及這些公司在下半年的業務轉變。在眾盈警股當中，他會看好內地航空及碼頭股，認為部分公司仍有一定質素，例如東方航空（0670）及南方航空（1055），航空公司在內地減息環境下，業務將會得以改善，主要受惠於成本因素降低，而由於東航的改善空間系數較大，反彈力理應更勝一籌。

東航昨收報2.71元，升1.498%；南航昨收報3.85元，升0.522%。黃敏碩稱，東航2.65元可吼，目標價3元；南航3.7元可吼，目標價4元以上。投資者可考慮在8、9月尾業績期後買入。

## 水泥煤炭及內房最壞時間已過

受惠於內地加快基建項目審批，AMTD證券業務部總經理鄧聲興昨接受本報訪問時表示，水泥、煤炭及內房股最壞的時間已經過去，現時市場氣氛改善，投資者現時已可考慮趁低吸納。水泥股方面，中國建材（3323）可於現價吸納，目標價8.2元。煤炭股方面，中國神華（1088）可於28.5元吸納，目標價31元。內房股方面，保利香港（0119）可於4元吸納，目標價4.5元；中國海外發展（0688）可於18元以下吸納，目標價20元。

中建材昨收報7.59元；中國神華昨收報29.1元；保利香港昨收報

4.07元；中國海外發展昨收報18.34元。

然而，盈警股的風險系數較大，在沒有利好因素支持下，可能從此一蹶不振，永豐金融集團研究部主管涂國彬昨接受本報訪問時便表示，不建議投資者在盈警潮下撈底。

## 投資者須釐清公司發盈警原因

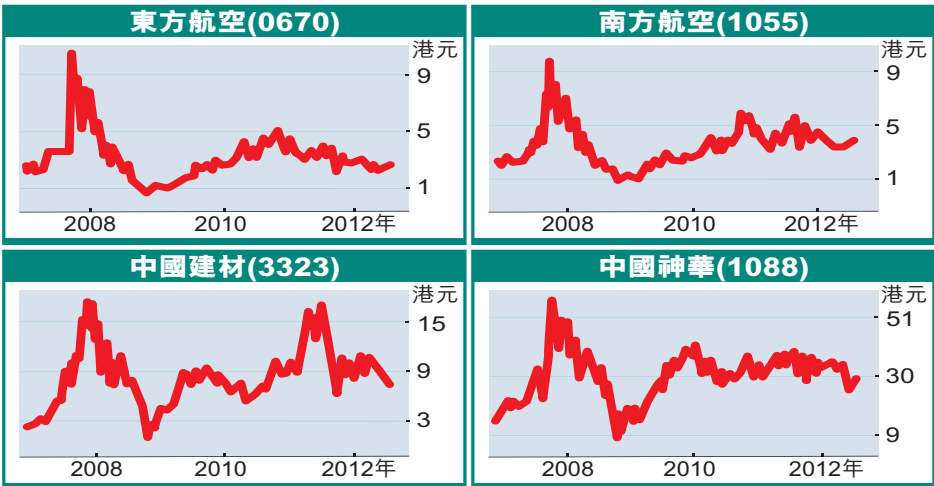
涂國彬指出，由於逾半發盈警的公司是受外圍經濟波動因素影響，在經營上出現困難，發出一次性盈警的公司只屬小數，投資者應釐清公司發盈警的原因。當中尤其是發出盈警的民企公司，因容易受到大市影響，短期不應沾手。他建議持有盈警股的投資者應該趁大市回溫時作出減持。

## 分析員看好港股下半年反彈機會

展望後市，黃敏碩認為下半年本港地產、內險及基建股會有改善，恒指在下半年有機會反彈，估計可上望至21,560點。涂國彬則認為下半年港市仍然會大型上落，恒指重上2月高位21,760點的機會不大，預期波幅會在18,000點至20,000點區間上落；上半年市場主要受歐債問題影響，而現時市場焦點已轉為美中方面，關注臨近美國大選，以及內地十八大政局換班對市場所帶來的轉變。而鄧聲興認為下半年恒指會介乎18,000至21,000點之間，要突破21,000點則視乎央行所採取的政策。



中國首架空客A380飛機已加盟南航，自此內地旅客將能夠搭乘中國自己航空公司的空客A380飛機出行。



## 相關股份股價三個月內變幅

股份	5月31日收市價(元)	7月31日收市價(元)	變幅(%)
東方航空(0670)	2.19	2.71	升23.74
南方航空(1055)	3.31	3.85	升16.31
中國建材(3323)	9.42	7.59	跌19.43
中國神華(1088)	27.35	29.1	升6.4
保利香港(0119)	3.77	4.07	升7.96
中國海外發展(0688)	16.22	18.34	升13.07

製表：香港文匯報實習記者 彭楚華

# 零息時代 宏利看好亞企債券

香港文匯報訊（記者 黃詩韻、實習記者 唐穎敏）歐債危機持續，美國經濟復甦速度緩慢，究竟在低息環境下如何獲得理想回報？宏利資產管理亞洲區定息收益投資主管王裕閔指，亞洲是目前全球經濟的亮點，建議選擇與歐美等國家聯繫較少的公司債券來投資。王裕閔表示，亞洲經濟基本因素良好，相對於其他地區，亞洲地區外匯儲備龐大，主權評級尤其新加坡、香港、中國內地的較高，而債券孳息率亦相對高。不過，他認為企業債券遠比亞洲政府債券吸引，特別是內地市場，正好是投資機會。

就地區而言，他主要看好中國、澳洲和韓國三地，首先會繼續看好點心債市場，並指過往企業債的回報曾逾15%。澳洲和韓國市場亦將有好表現。

## 澳洲為唯一擁AAA評級西方國家

他解釋，澳洲現為唯一擁有AAA評級的西方國家，而且受惠於亞洲增長，國債孳息率在AAA評級國家中

位列第一。韓國擁有良好的財政預算，加上優質的企業債券，故王裕閔亦看好韓國債券市場，指出部分企業債券的回報達4%至5%。而印尼和菲律賓的經濟正逐步增長，政府亦作出不少刺激經濟措施，如菲律賓政府正提升菲律賓的外匯儲備，因此兩國的評級，王裕閔預料將會被進一步調高。

王氏續指，現時仍有市場擔心內地經濟「硬著陸」、通脹等問題，他認為此看法是過於悲觀，現在反而是個投資機會。縱使內地經濟放緩，但要實現8%增長仍大有可能。

他相信，經濟放緩未必是壞事，早前內地經濟過熱，政府不斷注資入銀行，提升信貸制度，改善基建，有關措施將持續至2013年。再者，內地最近放寬QFII令資金更易流入，並且採取寬鬆貨幣政策，短期利息和存款準備金將再下有調空間，利好下半年經濟及債市。

另外，他認為人民幣今年升值機會甚微，年初以來

人民幣已有1.5%貶值，但他認為人民幣現時估值仍低，長遠來說會升值。

在內地調控房地產政策下，今年上半年內地房地產銷售情況仍然理想，王裕閔認為此反映內地中產階級對房地產需求仍大，故不會減持內房債券。但他強調，將慎選內房企業作投資。在本港和中國內地企業中，王裕閔表示較看好公用、能源和資源以及消費品相關企業，而受美國和歐洲經濟影響的工業和出口相關企業，王氏則不予看好。



宏利資產管理亞洲區定息收益投資主管王裕閔。唐穎敏攝

## 十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	20.65
新加坡及馬來西亞股票基金	6.84
美元債券基金	6.51
英鎊債券基金	5.32
泰國股票基金	4.66
新興市場及高收益債券基金	4.24
亞太(日本除外)債券基金	3.77
其他債券基金	3.77
環球債券基金	1.57
港元貨幣基金	1.21

## 最差基金

基金類別	一年回報(%)
韓國股票基金	-26.52
天然資源及能源基金	-25.68
中及東歐股票基金	-24.92
印度股票基金	-24.32
德國股票基金	-20.97
歐洲單一國家股票基金	-20.49
中國股票基金	-19.22
歐洲(英國除外)股票基金	-18.91
大中華股票基金	-18.66
台灣股票基金	-18.19

數據截至2012年7月20日  
資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

## 消費得「喜」

## 智選人幣產品 把握投資先機



Citibank環球個人銀行服務  
財富管理業務總監  
李貴莊

問：市面上愈來愈多人民幣投資產品，投資者應如何選擇適合自己的投資類別？

答：投資者可根據自己的投資目標選擇合適的投資產品。想收取定息回報的投資者，可選人民幣定期存款或人民幣債券；尋求較高潛在息率的投資者，則可考慮透過投資人民幣基金，直接投資於境內的債券及股票市場。

此外，想捕捉市場變化帶來的投資機遇的投資者，可考慮最近於聯交所掛牌的RQFII（人民幣合格境外機構投資者）A股交易所買賣基金(ETF)，該類ETF可助投資者以人民幣捕捉A股市場的投資機遇。有別於一般投資於衍生工具以模仿相關指數表現的A股ETF，RQFII A股ETF會利用RQFII的投資額度，以仿照或代表相關指數，直接投資於內地A股市場，以追蹤某A股相關指數的表現。

## 部分銀行提供一站式服務

問：如何投資於人民幣產品？

答：投資人民幣產品，其中一個最簡單的方法是透過銀行，因為部分銀行可為香港客戶提供一站式的服務，包括上述所有的人民幣投資產品。銀行提供的人民幣自動兌換指示服務，於客戶經分行或電話理財設立指示後，會每天自動由指定港元戶口兌換人民幣並存入人民幣戶口。

於設立人民幣自動兌換指示期間，已經存入人民幣戶口內的資金已經開始為投資者賺取利息，更可隨意調動。假如選擇的銀行擁有能提供人民幣提款服務的自動櫃員機網絡，客戶更可以24小時從自動櫃員機提取人民幣現鈔。投資人民幣基金，客戶需開立基金戶口；而買賣RQFII A股ETF，則只需開立港股股票戶口，便可24小時隨時落盤買賣。

預期未來人民幣產品有機會繼續遞增，讓持有人民幣的投資者有更多投資選擇，靈活分配人民幣資金於不同的投資機會。而且，將投資組合重新分配到港元或美元以外的資產，就更加能達到分散貨幣風險的效果。當然，有如買賣其他外幣一樣，人民幣買賣均受匯率波動而有虧損風險。

## 時富理財錦囊

## 不信「棄車保帥」 只知「唇亡齒寒」



近期市場熱議希臘退歐事件，緣於花旗的預期——希臘在未來12至18個月內退出歐元區的機率為

90%，高於此前預計的50%-75%。

由於擔心國際貨幣基金組織、歐洲央行及歐盟對希臘的救助評估結果會非常糟糕，而且希臘很有可能需要進行第二次債務重組才有可能得到德國等主要國家的資金支持，因而花旗做出了上調的舉動。

希臘曾在今年3月份進行了史上規模最大的債務重組，當時民間債權人豁免了1,000億歐元的債務。根據希臘債務管理局的計算，希臘4月前的2,660億歐元債務中，國際貨幣基金組織、歐洲央行和歐盟共持有約1,940億歐元，佔總餘額的73%。若希臘退出歐元區，則「三駕馬車」的這些債務則可能面臨違約。

曾任希臘財長的泛希臘社會運動黨主席維尼澤洛斯主張減記歐洲央行持有的希臘公債價值，從而進一步削減該國公共債務。若歐洲央行削債，希臘債務能降低12個百分點；而銀行業資本重組資金500億元若撥到歐洲金融穩定機制，希臘債務還能降低25個百分點。

雖然德國聯合政府的22位官員反對德國國會參與1,000億歐元的西班牙銀行業援助計劃，但是國會預算事務發言人巴特勒還是表明了德國國會的態度——希望希臘留在歐元區。

對於歐元區的動盪，歐洲央行行長德拉吉表態「在職責範圍內，歐洲央行已經做好準備不惜一切代價去維護歐元」。而美國方面，同樣派遣美國財政部負責國際金融事務的助理財政部長科林斯先期訪問希臘和意大利，之後更是派遣美國財政部部長蓋特納與德國財政部部長進行會晤。

## 希臘問題提升至全球焦點

希臘問題已不僅僅是本國內部的問題，現在已上升至全球金融焦點。7月美國經濟數據的轉弱，很大方面是因為歐洲經濟的下滑。美國復甦動力的不足使得財政危機無法得到解決，則美國將不會對歐洲金融問題袖手旁觀。美元指數連續3天下跌，便是有足夠說服力的事實。

作為旁觀者，我們可以「理性地」認為希臘應該退出歐元區。然而，全球經濟已經互相構成了利益鏈條，主要經濟體的下滑，勢必會影響到各國的發展。正所謂，「覆巢之下，安有完卵」。因而，挽救希臘、挽救歐洲，也就是在挽救全球、挽救自己。

## 美聯觀點



過去一個星期，天氣變幻莫測，暴雨、颱風、時而陽光普照，不禁令筆者想起女神的心情。回想起當天文台發出八號颱風訊號那一刻，同事們、途人們紛紛以最快速度逃離現場，外面風大雨大，歸心似箭的心情，筆者又何嘗沒有？可是，有相同的理念不等於有相同的處事方法，筆者當時用最快速度去找一間沒有關門的咖啡店，在裡面逗留至人群逐漸散去後，才慢步到車站候車，筆者始終認為，但凡每件事物出現人潮蜂擁的時候，就會出現溢價，當然，巴士和鐵路公司不會突然上調票價，但乘客在整個過程就要用較多的時間才能回到家中，這些比日常回家所須時間多出的就是溢價。

## 天氣反常 農產品價格走高

正當安坐在咖啡店，享受著那種平靜地看着他人緊張的莫名其妙快感時，仍然逃不過一個筆者每天都要面對的問題，身旁傳來一道聲音：跟住買咩好？

面對著眾多經濟數據、財經新聞，的確讓人眼花瞭亂，昨天有救市策略，今天有公司公告盈利預警，確實讓投資者無所適從，選擇哪些投資項目這一問題實在令一眾投資者寢食難安；但是金融世界可愛之處，就是投資項目選擇多不勝數，總有一樣幫到閣下，股市難測，避險資金會走到債市，略嫌不夠進取嗎？

## 投資掛鈎產品應清楚內容

誠如筆者所述，近年來全球的天氣

就好像女神的心情，變幻莫測的速度，令人難以適應，人都不能適應，那麼農作物的收成又會怎樣呢？近年新聞常看到，東方水患重重，西方旱災加颶風，農作物連連失收，在人口沒有減少的情況下，消耗量不減反增，庫存相對遞減，僧多粥少的情況下，農產品價格近年也穩步上揚。

坊間有多種和農產品掛鈎的投資項目，當中可能涉及開發、提煉、銷售或有槓桿成分等不同的元素，為避免出現投資者常常遇到「為什麼相關項目價格上升，而手上的投資項目沒有因應同步呢？」的事件，投資者必須要先清楚了解產品內容，作出評估後，才進行投資。

■美聯金融集團 高級經理 陳偉明博士

## 郭富城「澳門站」訂票享優惠



中銀信用卡特別呈獻郭富城世界巡迴演唱會「澳門站」優先訂票及9折優惠，優先訂票推廣期由即日起至7月31日，9折優惠推廣期由8月1日至31日；另有門票連金光飛航來回船票9折優惠；演唱會將於9月29日及30日於金光綜藝館舉行。

## 生財有道

## 「開學有禮」獲現金回贈



上海商業銀行為信用卡客戶提供「開學有禮」優惠，由8月1日起至9月30日，卡戶到全港任何書局單一簽帳滿500元，可享額外5%現金回贈，每戶回贈最高200港元。而上商Platinum/Titanium卡戶於全港任何書局簽帳累積滿1,000港元，可享12個月免息免手續費分期。另外亦提供「任你點」兌現分期計劃，以及Protech分店（高登電腦中心/灣仔電腦城/沙田新城市廣場）精選電腦產品低至8折優惠。