

基金透視

第一金投信

GDP第三季築底回升 A股回春指日可待

今年下半年來，市場氣氛稍見好轉，美歐市場大幅度反彈，然中國股市包括上證指數、香港國企指數仍相形偏弱，究竟中國市場後市應如何看待？

中國市場動能受歐債問題及全球景氣走疲而轉弱，第二季GDP滑落至8%以下，經濟成長出現雜音，亦壓抑股市彈勢。

惟觀察後市，市場預估中國GDP有望在第三季落底後逐步回升，加上近來政府政策動作加大，包括基礎建設、新一輪刺激消費政策等大量投入，經濟增速回溫可期，預料隨年底中國新接班團隊定、政治不確定性消解後，中國股市將逐步回歸基本面，因此持續樂觀看待A股後市行情。

檢視全球總體經濟狀況，國際貨幣基金組織本月9日發布世界經濟展望最新報告，認為當前全球經濟前景尚未明朗，因此將今年全球GDP增長率預測值由3.5%調降至3.3%，2013年全球經濟增長率預測則有望較今年稍佳、為3.6%；至於在所有市場中，亞洲仍是引領全球擴張的區域，其中，中國今、明年成長率雖微幅遭調降，分別為7.8%及8.2%，不過依舊是所有經濟體中成長動能最高的市場。

經濟硬著陸風險不大

今年中國市場表現差強人意，尤其對照下半年來美歐市場回彈，A股疲弱的表現更讓人大感意外，若細究箇中原因，憂心市場下行風險加大，為指數受壓抑的主要因子。幸而就目前觀察，中國迄今單季GDP仍在7%以上，且市場預估明年增速可再向上，顯見經濟硬著陸風險不大。

另外值得一提的是，為求經濟維穩，中國政府除祭出降息、調降存準率之外，近月來，政府更快速批准25項城市鐵路建設、13項高速公路建設及多項水利規劃，另外新一輪汽車下鄉政策有望在近期公佈，政策作多態勢明顯，無論是提振內需或刺激就業均將有所裨益。

展望後市，當前中國政策重心以由過去的抑制通脹轉向穩增長，預估隨經濟回溫，股市將能逐步正向發展，尤其觀察當前上證指數、香港國企指數的P/E及P/B均位在金融風暴最低點，顯示指數下檔風險不大、上檔空間可期，整體來看，A股後市表現值得期待。

金匯動向

避險情緒降溫 歐元走強

歐元本周四在1.2825美元附近獲得顯著支持後，已迅速作出反彈，在輕易衝破1.2900美元水平後，更一度於本周五反覆走高至1.2985美元水平。雖然評級機構標準普爾把西班牙的債信評等下調後，更將其長期評級展望列為負面，而歐元亦因此一度於本周四下跌至1.2825美元附近的差不多兩周低位，但受到國際貨幣基金組織總裁拉加德表示應該給高負債的歐元區經濟體多點時間來減赤的言論影響，歐元匯價已逐漸作出反彈，並且更於本周五反覆走高至1.2985美元水平。

西國被下調評級衝擊有限

此外，在標準普爾將西班牙的評級下調後，西班牙往後的發債成本亦將會持續有上升壓力，該情況除了引致西班牙將有機會提前向歐盟提出救助申請之

外，歐洲央行亦會在西班牙作出正式申請後隨即買入西班牙公債，所以今次西班牙評級被下調已明顯沒有對歐元匯價造成太大衝擊，這亦較為有利歐元的短期表現。

另一方面，在德國總理已重申要將希臘留在歐元區的情況下，市場已不排除希臘最終仍會獲得國際貸款三方的救助，這亦有助紓緩投資者對歐債危機的擔憂。由於歐元在過去1個月均依然能明顯持穩位於1.2800至1.2830美元之間的主要支持區，因此除非不利歐元區的消息持續出現，否則歐元的反彈幅度將會進一步趨於擴大。雖然歐元兌瑞郎交叉匯價本周初受製於1.2140附近阻力後，曾遇到回吐壓力，但其後在1.2060附近獲得支持後，已迅速反彈至本周五的1.2100附近。

此外，歐元兌英鎊交叉匯價近日在0.8020附近獲得較大支持後，已是逐漸向上接近0.8100水平的主要阻力關位，故此受到歐元兌瑞郎以及歐元兌英鎊等交叉匯價的反彈幅度均有擴大傾向的影響下，預期歐元將會繼續有反覆上調空間。

受惠歐日交叉匯掉頭回軟

由於歐元兌日圓交叉匯價在本月初受制於102.50附近阻力後，已進一步於本周四反覆下跌至100.15附近，該情況亦是導致歐元近日曾一度走低至1.2825美元水平的原因之一。但隨着日本政府將其10月份的經濟評估下調後，日本已是連續3個月調降其經濟評估，因此當市場已不排除日本下半年經濟將會出現萎縮以及日本財務大臣又表示強勁的日圓將對日本經濟構成負面影響後，日圓近日的掉頭回軟已引致歐

馮強

元兌日圓交叉匯出現反彈。繼美國9月份失業率大幅回落至7.8%的差不多4年低點後，美國公布上月初次申領失業救濟人數又大幅下降至33.9萬的4年半以來低位，因此受到美國勞工市場已有改善傾向的影響下，投資者的避險情緒亦將會進一步降溫，該情況將略為有助高風險資產以及歐元的表現，故此預料歐元將反覆走高至1.3100美元水平。

現貨金價維持上落市格局

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,770.60美元，較上日升5.50美元。現貨金價上週顯著受制於1,795美元附近阻力後，已略為遇到回吐壓力，並且更一度於本周四反覆走低至1,757美元附近，預料現貨金價將暫時徘徊於1,750至1,780美元之間。

金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.3100美元水平。

金價：將徘徊於1,750至1,780美元之間。

新興亞股基金魅力依然

投資 攻略

由於亞洲國家彼此間的出口佔總出口達40%，可一定程度上減輕歐美需求減少帶來的影響，加上歐洲央行和美聯儲局接力推出寬鬆政策，帶動外資資金9月份接連超買台灣、泰國、菲律賓、印尼、印度等新興亞洲股市。若投資者憧憬充裕的流動性會讓基本面較佳的新興亞股獲得資金的挹注，為股市市盈率擴張帶來機遇，不妨伺機收集相關基金建倉。

梁亨

據基金經理表示，儘管歐美需求減緩，難免導致亞洲出口動能下滑，而歐洲央行於9月6日宣布推出購債救市計劃，即使已過了一個月，惟迄今為止還未正式付諸行動，但由於今年以來亞洲各國政府陸續推出貨幣及財政政策，在憧憬相關刺激效果有望逐漸顯現下，摩根士丹利新興亞洲指數至上周三就漲了8.35%。

市盈率低於5年平均

雖然IMF周二出爐的「世界經濟展望」報告，將新興亞洲今年GDP增長率，由7月預測的7.1%和7.5%，下調到6.7%與7.2%。不過明年經濟由今年的趨緩，再度回到增長軌道，以目前日本以外的亞洲約11.3倍市盈率，是低於5年平均，其投資價值是相當明顯。

以佔近三個月榜首的施羅德新興亞洲基金為例，主要是透過亞洲新興市場公司的股票管理組合，以達成資本增值目標。該基金在2009年、2010年和2011年表現分別為77.2%、12.78%及-15.37%。上述基金的平均市盈率和標準差為11.31倍及20.25%；其資產百分比為96.1%股票、2.6%現金及1.3%其他。

施羅德新興亞洲基金的資產地區分佈為34%內地和香港證

券、19.6%韓國、16.6%台灣、7.2%印度、7%印尼、6.4%泰國、2.7%馬來西亞、2.1%澳大利亞、1.5%美國及0.2%菲律賓。至於該基金的資產行業比重為26.5% 資訊科技、22.8% 金融業、10.2% 非必需消費品、8%工業、7.8%必需品消費、7% 能源、7% 基本物料、7% 電訊服務業及1.5% 健康護理。基金三大資產比重股票為9% 三星電子、4.5% 鴻海精密及3.7% 現代汽車。

據美林的資料顯示，內地旅客人數與旅遊消費金額在9月30日至10月3日期間均有超過20%增長；泰國今年以來消費信心及零售指數攀升，最低薪資調升及旺季效應逐漸顯現。隨年底消費旺季來臨，龐大內需動能的新興亞洲有機會推升其股市再上層樓。

新興亞股基金回報表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Rows include 施羅德新興亞洲基金A ACC, 法巴新興亞洲股票基金 Classic Inc, 富達新興亞洲基金 A, 德盛新興亞洲基金 A, GAM Star新興亞洲股票基金.

責任編輯：黃超然

台海新聞

海基會新董事長下周二登陸

預定與陳雲林王毅會面 強調機構職能不會弱化

香港文匯報訊（記者 林舒婕 綜合報導）林中森接掌海基會後的首次大陸之行將於下周二（16日）成行，林中森昨天（12日）將此行定名為「精進之旅」。

據台灣媒體報導，林中森昨天下午在海基會大樓接受台灣中央社專訪時透露，應武當山600周年慶祝活動邀請，將在近期內訪問大陸；他說：「對方（大陸官方）有很大的善意，也非常重視，（此行）會很順暢。」根據武當山600周年慶官網「武當大興600年」資料，16日到18日將舉辦名家「書畫武當」活動，這也是武當山600周年慶10月的唯一活動。

認為「百聞不如一見」

報導稱，林中森16日出發訪陸、21日回台灣，其間將到北京、湖北、上海與昆山，預定與大陸海峽兩岸關係協會會長陳雲林、國台辦主任王毅會面，不排除與更高層人士見面。

林中森表示，兩會（海基會、海協會）交流與互訪是應該的，「我擔任這個職務，不可能只有一去去大陸。」未來因為職務性需要，台商希望他常去大陸看看。

林中森表示，會用最短時間請海基會同仁去安排行程；「我們要釋出善意，前不久陳雲林會長才帶團來訪問，我們也要趕快帶團去交流、認識。」

對過去從未去過大陸，林中森表示並不代表他對大陸不熟悉。林中森指出，他擔任「內政部」政務次長時，先後擔任過海基會的董事與監事；在「行政院」擔任秘書長時，馬英九的大陸政策，尤其是最高指導原則「黃金十年」中揭示的原則與綱義，他「從頭到尾」都參與制定。被問到對大陸的想像時，林中森說：「百聞不如一見。」

海基會副秘書長馬紹章表示，林中森大陸行要配合大陸方面的時間表。相關分析指出，謝長廷大陸行衝擊民進黨，也影響到馬英九當局的兩岸佈局，剛上任的林中森明顯感受到壓力。之前海基會內部評估，中共十八大舉行後才是林登陸的較佳時機；但近兩、三天「府」「院」交辦，



林中森在昨天接受台中央社專訪時，將下周訪問大陸之行定名為「精進之旅」。

林中森應早點出發。

盼兩岸年底簽服貿協議

林中森接掌海基會時被認為是「一張白紙」，有言論指海基會角色將逐漸「弱化」。林中森反駁指「這是很大的誤會，海基會不會倒退，還會穩步前進。」

至於兩岸兩會後續協商議題，林中森說，兩岸經濟合作框架協議（ECFA）有服務貿易、貨品貿易、爭端解決，現在雙方業務溝通緊密進行。服務貿易盡快建立共識並簽署，台當局希望「踩油門」，期待年底簽定，早日脫離經濟不景氣的泥沼，兩岸互利雙贏。

蔡英文指謝登陸助綠與大陸交往

香港文匯報訊 據中央社報導，前「行政院長」謝長廷12日拜會前民進黨主席蔡英文，蔡英文說，謝長廷訪問大陸有助民進黨對大陸交往，走向正常方向的一步。

謝長廷下午到小英教育基金會拜會蔡英文，會談近1小時。媒體問到，蔡英文有沒有想登陸？她說，現在沒這個計劃。

她說，她希望民進黨與大陸的交往走向正常化，但過程中不要傷害「台灣主權」。

謝長廷表示，如果兩岸可在更有自信情況下正常來往，這是正面的。

至於馬英九日前提及兩岸互設辦事機構是未來兩岸工作重點，蔡英文表示，如果兩岸要互設辦事機構，政府有責任拿出整套規劃，對人民完整說明，才是負責任的做法；此外，這項議題牽涉很多，可能衍生負面效應，政府應完整說明如何預防。

金門下周「實炮演練」

香港文匯報訊 據台灣媒體報導，台灣軍方12日證實，部署在金門、射程遠達23公里的240榴炮，將於17日清晨進行「聯信操演」中，進行實彈射擊演習。據台灣媒體當天引述陸軍官員透露，240榴炮威力強大，鑒於兩岸關係和緩，這是自2008年6月6日之後，5年多來首度進行長程火炮實彈射擊。

金門240榴炮。網上圖片

台灣「國防部」發言人羅紹和則說明，金門防衛指揮部規劃240榴彈炮實彈射擊，主要是藉定期射擊保養，磨練官兵射擊程序、指揮作業及強化本質學能。他說，金門上次實施240榴炮保養射擊時間為2008年6月6日，再上一次則為2005年，他願請外界毋需對該型火炮射擊有過多聯想。據台媒報導，240榴彈炮是台軍威力最強、金門口徑最大的傳統管式火炮，射程可深入福建內陸，在軍中有「鎮島巨炮」之稱。美軍在上世紀50年代以「轟雷計劃」為名，將這型榴炮由琉球運至金門、馬祖部署，1枚炮彈即重達163公斤，爆炸後足可將一個足球場大小的目標夷為平地。

台北地產項目 首見陸資表態競標

香港文匯報訊 據中社社報導，台北市政府信義計劃區A25土地BOT案(由民間投標建設營運，一定期限交還政府項目)將在明年第2季決標，市府官員表示，這個標案吸引島內外業者興趣，連陸資企業也表達高度意願，如果陸資得標，可能成為第一個陸資投資台灣BOT案。

台媒報導，台北市財政局長邱大展表示，A25土地位於亞太會館和中油大樓間的停車場，土地面積16,500平方米，將以BOT方式開發，預計今年年底前完成公告招標，明年第2季決標，底價保守估計至少新台幣200億元。

邱大展說，A25案已經舉行招標說明會，島內有40到50家業者詢問，其中有3、4家陸資背景企業也來接觸過，包括來自廣州、上海和浙江的陸資，台灣已經開放陸資可參與BOT案，陸資不能得標目前還不知道，但確定會來投標。站在市府立場，當然是歡迎陸資來參與投標。

邱大展說，陸資表示他們看過幾個標案，也找過島內律師研究，其他地區標案對陸資都不夠吸引力，因為陸資很重視投資整體環境，包括招標遊戲規則、



信義計劃區A25土地目前面貌。網上圖片

透明度和評審方式，他們認為台北市可以公平競爭，對其他地方因為比較沒有信心，也比較沒興趣。

午餐有蛆 校方欲以千元封口

香港文匯報訊 據中社社報導，台灣新北市華僑高中男生小杰（化名），日前在學校餐廳午餐時，竟然發現飯菜「加料」，有好幾條白色的蛆蟲在菜中不停蠕動，他向學校反映，校方竟欲「破財消災」。事件曝光後引發台灣社會討論，專家及媒體12日先後批評，學校以至老師的處理事務方式，也是教育的一環，校方給學生千元台幣「封口費」以求息事寧人，無異向學生做出一個「最壞示範」。