

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

Table with columns: Country, Time, Data Item, Value. Includes entries for Australia, France, Germany, USA, and Canada.

金匯出擊

澳元1.05頂部見壓力

上周五數據顯示美國11月季調後非農就業人口為增加14.6萬人，預期增加9.3萬人，前值由增加17.1萬人下修為增加13.8萬人；此外失業率降低至7.7%，預期7.9%，前值7.9%。數據公布之後美元指數一度衝至近兩週高位至80.65，但由於數據的細節略欠理想，之後美元指數退回漲幅，收盤回見至80.25。報告顯示之前月份的失業率被下修，且11月失業率下降是因為人們放棄求職。

5.5%，比9月時上升8.6%亦出現下滑，數據公布後澳元承壓，周一早段兌美元曾回挫至1.0460水平。

經濟數據不利 短線區間爭持

鑒於澳洲央行上周降息，以及之前一系列數據預示國內經濟前景不太樂觀，澳元上周之走勢明顯具有韌性。澳元兌美元周四一度觸及9月以來高位1.0515美元，之後受獲利了結壓澳元走勢，至周五持平於1.0480水平。目前澳元兌美元在走勢上處於爭持局面，繼月初未能突破1.05關口之後，上周澳元雖然一度突破，但就是未能持穩其上。估計目前澳元可能仍會繼續拉鋸於區間內。下方支撐見於250天平均線，目前處於1.0340，預計倘若後市明確失守此區，則近期漲勢或先要作一個調整，較重要支撐則見於1.02及1.0150水平，進一步可

看至1.01水平。即市則見仍會挑戰着1.05關口，亦是近兩個月未能衝破之界限。此外，要留意澳元分別在八月及九月份都在1.06水平一帶受制，故後市亦以此區間為矚目，突破後進一步目標將可至1.0640水平。

紐元方面，自10月份至今，紐元兌美元大致拉鋸於0.8050至0.8350區間，並且見有緩步探試底部的跡象，11月16日曾低見至0.8048，守住了250天平均線支撐，接着於上周則呈回穩上揚，隨着風險偏好改善，目前又逐步向着頂部進發。走勢上見10天已升破25天平均線，價位則初步擺脫中短期平均線之集中區域，紐元應可維持上試行情。由於9月份的時間紐元在0.8350水平有着明顯的阻力，至今亦會作為重要參考。

建議策略：1.0500 沽出澳元，1.0600 止損，目標 1.0280及1.0200。

金匯動向

馮強

日央行料續擴量寬 美元兌日圓仍看好

美元兌日圓上周五受制於82.82附近阻力後，已稍為遇到回吐壓力，並且更於本月初大部分時間均窄幅處於82.20至82.60之間的活動範圍。雖然美國於上周五公布的11月非農就業數據在好於市場預期後，已略為利好美元的走勢，而美元兌日圓亦因此迅速從82.30水平急升至82.82附近，但受到歐元於上周表現疲弱的影響下，歐元兌日圓交叉匯價已是持續從上周的107.95水平反覆下滑至本月初106.10附近的一周多低位，故此在歐元兌日圓交叉匯價走勢偏弱的情况下，連帶美元兌日圓的升勢亦暫時受制於82.82附近阻力。

另一方面，在日本第3季經濟按年下跌3.5%後，日本第2季以及第3季經濟皆已是持續出現萎縮，因此隨着日本出口下降的影響下，市場已認為日本經濟在整個下半年均已陷入衰退的狀況。由於日本10月份的經常帳盈餘已是較9月份有所下降，不排除日本往後的經常帳盈餘亦將有逐漸下降的趨勢，再加上近日歐元兌日圓交叉匯價的向下修正走勢可能僅是屬於短暫，故此美元兌日圓的回吐幅度將不容易過於擴大，將有助美元兌日圓繼續反覆攀升的走勢。此外，日本央行將有機會在下周三及周四的會議上進一步增加其寬鬆措施規模的影響下，預料美元兌日圓將反覆走高至83.30水平。

聯儲局議息前 金價走高

金價在經過上周尾段的反彈後，現貨金價已於本月初進一步走高至1,711美元水平。由於部分投資者仍認為美國聯儲局將可能在本周的會議上加大其寬鬆力度，故此預料現貨金價將反覆走高至1,720美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至83.30水平。 金價：現貨金價將反覆走高至1,720美元水平。

台股基金重現動力

Investment Strategy section with a '投資 攻略' header. Text discusses the recovery of the Taiwan stock market and the performance of Taiwan stock funds, mentioning a 10-day red streak and a 1.56% increase.

據基金經理表示，台股自上月21日起的7,062低點後開始跌深反彈，在強勢電子股和成份股帶動下，推升上周五大盤收報7,642點，上周有兩日成交量破千億元(新台幣，下同)，不僅讓周線連三紅，全周成交量擴大到4,706億元，也是9月17日來最大的單周成交量。

外資湧入 炒一月效應

而截至上周五的過去12個交易日，經紀商僅超買88.89億元台股，機構法人則反手超賣7.99億元。

反觀這波漲勢大部分動能來自外資匯入的資金，外資僅上月28日的一日是超買0.17億元，其餘11個交易日累計超買823.06億元。

即使大盤短期面臨獲利調整壓力，但台股上周收盤仍力守5天線上，因此未來的調整測試10天線關卡時，如果盤勢呈現價穩量縮，以目前融資餘額卻不增反減，並且是低於金融海嘯時期的水準，為後市提供有利的上攻資金動能。

以佔近三個月榜首的宏利台灣股票基金為例，主要是透過在台灣或各地的上市台灣公司股票管理組合，為可承擔相當大波幅風險的投資者提供長期資本增長。該基金在2009、2010和2011年表現分別為85.65%、20.13%及-13.95%。基金平均市盈率和標準差為13.71倍及21.16%。資產百分比為96.79% 股票及3.21% 貨幣市場。

資產百分比為96.79% 股票及3.21% 貨幣市場。

資產行業為54.73% 資訊科技、16.36% 金融業、12.54% 電訊、5.73%消費品及服務、4.47% 基本物料、1.6% 能源、1.01% 工業及0.35% 其他行業。基金三大資產比重股票為10.17% 台積電、8.79% 鴻海精密及8.03% 聯發科技。

儘管台股這波在內外有利因素下，11月底起出現取敗復活的行情，但台股自2001年起，只2002年與2007年的12月出現虧損，正回報的概率是幾達8成外，單月的平均5.13%漲幅更為全年度最佳月份，隔年一月在年初的「一月效應」下，1月的平均2.51%單月漲幅，也是全年度第二佳月份，為台股提供憧憬的期待。

台灣股票基金表現

Table showing performance of Taiwan stock funds. Columns: Fund Name, 近三個月 (Last 3 months), 今年以來 (Year-to-date). Funds include 宏利台灣股票基金 AA, JF台灣(美元) A股(分派), 施羅德台灣股票基金 A ACC, 匯豐台灣股票基金 AD, 富達台灣基金 A, 惠理台灣基金.

國有國際工程承包商一哥 中國機械工程來港上市

隨著恒指節節攀升，最近股市再次掀起新股熱。內地領先的國際工程承包商中國機械工程也乘勢啟動IPO。公司擁有全球150多個國家和地區的项目合約，其獨特的「輕資產、高回報」業務經營模式，受到投資者廣泛關注。中國機械工程將在全球發售逾7億股H股，估計集資逾5億美元，其中1/10在本港發售。

中國機械工程由原第一機械工業部及外經貿部於1978年設立，經過30多年的持續發展，已成為全球領先的國際工程承包與服務商，目前公司主要專注於EPC項目，即集設計、採購及施工於一身的一條龍項目，以電力能源、交通運輸及電子通訊行業三大板塊為核心，亦從事如供水及水處理、房屋及建築、製造和加工工廠、以及採礦和資源開採等非核心行業的工程承包，在各個領域為客戶提供一站式訂制及綜合工程承包方案及服務。

業界人士指出，隨著大型基建工程的日益高端化和複雜化，國際工程投資者越來越青睞於一站式服務，更加傾向與「一家」能夠提供整套解決方案的承包公司合作，而非將投資分散到「多家」僅提供單一功能的公司。中國機械工程作為業界的龍頭，在國際工程承包領域積累了豐富經驗，其「一站式」服務亦被業界公認為「最周到、最全面」，從項目初步磋商、融資方案和項目設計，到與此相關的採購、物流、施工、安裝、調試及相關工程等，均可訂制周密的承包方案，滿足各類客戶的不同需要。

融資所得9成用於核心業務

另外，據招股書顯示，中國機械工程此次集資，全球發售的所得款項淨額約90%，即約30億港元，將用於國際工程承包項目上，以便將此核心業務繼續擴張，提升發展空間，實現持續高增長的同時，也為投資者提供優質而穩定的回報。

事實上，國際工程承包業務不僅是中國機械工程的品類，也一直是其最大的收入來源。從招股書可見，截至2009、2010及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月，公司來自國際工程承包業務的收入分別為136.47億元(人民幣，下同)、120.20億元和120.55億元及



中國機械工程副董事長李太芳女士(左起)；中國機械工程總經理張淳先生；中國機械工程財務總監周亞民先生；中國機械工程董事長楊萬勝先生。

64.26億元，分別佔收入約70.8%、63.0%、58.7%及62.1%。

三大整合能力，打造「輕資產、高回報」獨特模式

多位分析員指出，「輕資產、高回報」的業務模式，是中國機械工程的另一投資亮點，與傳統的工程承包模式相比，該模式更注重項目融資、策劃、執行、管理以及監督等環節的綜合服務，可為公司帶來更高的淨資產回報率，更高的人均淨利潤水準，和更低的固定資產佔比，令業務模式相對優於同行。

歸根究底，關鍵在於公司具備三大整合能力。其一是對資訊的整合能力，由於中國機械工程與多國政府及企業建立了牢固的合作夥伴關係，

部分國家政府甚至直接邀請其參與基礎設施的早期規劃，令公司得以把「兵貴神速」的優勢表現得淋漓盡致，在初始階段就鎖定項目；其二是對產業鏈的整合能力，公司不僅能妥善完成單一項目工程，更擅於區域性配套項目的規劃建設；其三是對採購和分包的整合能力，雖然公司自身並不生產設備，但正因為如此，公司在採購過程中能更好地保持獨立性，確保從「客戶利益最大化」此原則出發，提供具有最優惠價格的綜合解決方案。

國際工程承包行業前景看好

展望未來前景，國際工程承包行業商機指日可待。聯合國報告指出，直至2015年，發展中國家的城市人口將佔全球城市人口近3/4，新興大城市基礎設施體系不完善將增加對各類基建工程

(包括電力能源、交通運輸和電子通訊)的強勁需求。由於全球各國政府均在增加基建投資(尤其是非洲及中東地區)，預期全球國際工程承包需求將從2009年至2015年間保持迅速增長的趨勢。

專家亦指出，即使歐美市場衰退拖累到發展中國家的經濟表現，對基建工程項目卻影響甚微，因為此類項目通常由政府出資。中國機械工程作為國有國際承包商領軍之一，憑藉中國政府的強大資金支持，在許多發展中國家享有競爭優勢，包括先進的尖端科技、較佳的業務管理技術，以及較其對手更容易在該等國家獲得融資，加上公司多年經營打造的企業品牌——CMEC(中國機械工程)，已經在行業內備受認可，未來預期將可更好地開拓國際市場，不斷發掘新的發展機遇。