

韓股基金補漲潛力看好

基金透視

景順首席投資總監 戴福來

人債「息匯價」三者兼得

今年1月，國際貨幣基金組織(IMF)表示，中國的2013年經濟增長預測維持8.2%不變，是2008年底環球金融海嘯出現以來，最快的增長步伐之一，顯示對中國增長的信心。中國經濟穩定，加上利率下降，有利中國境內的營商環境。由於資金成本低於銀行貸款，不少企業透過債市籌集人民幣資金以便在中國發展業務。而離岸人民幣兌港元走高，持有離岸人民幣債券(點心債券)讓不少投資者「息、匯、價」三者兼得。

匯價上升有利點心債

過去兩年離岸人民幣兌港元上升，不少點心債券的投資者都從中得益。匯豐離岸人民幣債券指數(包括政府及企業債券的表現)在2011年1月31日至2013年1月31日期內，換算港元後升9.41%，超出人民幣計價升幅574個基點。債券息(現價收益率)方面，在2013年的2月份期間，匯豐離岸人民幣債券的息率在2.6至5.1厘之間，收益不俗，是追尋尋息收入的香港投資者不可錯過的機會。

事實上，目前貨幣政策寬鬆的環境，實在有利人民幣債券。中國人民銀行於2012年6月減息後，在7月初再度將一年期貸款利率下調31個基點至6%，以刺激借貸。減息有利債券價格上升，尤其對息率較敏感的長存續期債券，升幅較為顯著。

減息令企業的利息支出下降，亦有利企業盈利，資金對企業債券的需求亦會增強，因為市場對企業債券的需求亦因企業的盈利能力及債券受惠利率放寬而上升。現時，投資者希望將資金投放到風險較低又增長潛力較高的資產，人民幣企業債券正好兼備以上優點。

點心債券當中，由外資或國際性公司所發債券的前景較值得看好，因為這些公司的企業管治較成熟及嚴謹，其信貸評級往往都是投資級別，加上所發的點心債券較同類的美元債券的息率高，令這些外資企業的離岸人民幣債券份外吸引。

同時，由於近期擴充的合格境外機構投資者(QFII)及人民幣境外機構投資者(RQFII)有助境內及點心債券的息率距離收窄，令點心債券的息率吸引力和境內人民幣債券相約，因此我們認為點心債券的投資前景值得看好。對香港投資者而言，點心債券集合收益及貨幣升值的潛力，實在吸引。

相對其他亞洲主要股市的「首月效應」行情，韓股卻因憂慮日圓貶值將衝擊出口股盈利表現，導致大盤Kospi月內下跌了1.76%，使得相關基金當月的平均3.25%跌幅，滑落至亞股基金排行榜榜末。不過，隨著外匯市場波動趨緩，韓股也展開一輪補漲行情，因此憧憬其吸引力可為股市市盈率提供上升動能，不妨伺機收集建倉。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然當地的金融監督院數據顯示，上月外資超賣韓股的19,000億韓元金額，為去年5月錄得超賣33,000億韓元紀錄後的新高。不過，上月外資超賣金額還是不到去年12月投入韓股的38,000億韓元金額半數，顯示資金流出的情況並不嚴重。

市盈率8.69倍具吸引

由於日圓的貶值走勢只會對韓國經濟造成短期的負面衝擊，長期而言並不會影響到其企業良好的基本面，而隨著外匯市場波動趨緩，加上市盈率來到8.69倍，吸引外資上月再度反手轉賣為買，截至上周五投入的金額達到14,000億韓元。而韓國交易所公布，外資截至上週三持有韓股的總額首度突破420兆韓元，較去年底的總額增加了2.3%。面對意大利政治選舉疑慮，韓股沒有出現新總統行情，而連續下跌了兩天，由於當局屢次表達對韓國的關切，韓股升值趨緩將有利大盤權重的出口股投資氣氛升溫。以佔近三個月榜首的摩根大韓(美元)基金為例，主要是透過韓國企業的公司股票投資管理組合，在適當時運用衍生工具策略，以達成長期資本增值的目標。該基金在2010年、2011年和2012年表現分別為35.4%、-20.77%及17.33%。基金平均市盈率和標準差為8.57倍



金匯出擊

避險情緒升溫 歐元續疲

歐元本週初受制於1.3320美元附近阻力後，其走勢已迅速趨於疲弱，在先後跌穿1.32及1.31美元水平後，更一度反覆下滑至1.3020美元附近才能暫時穩定下來。由於意大利的大選結果已顯示沒有任何政黨能在參眾兩院均取得大多數議席，因此意大利政局已是充滿不明朗的影響下，市場已是較為憂慮意大利日後將可能難以推動其嚴厲的財政節約措施，所以在歐債危機將有機會再度升溫的情況下，歐元日內的反彈已是持續受制於1.3150至1.3160美元之間的主要阻力區。

雖然意大利在本週的發債依然是頗為順利，但隨著其發債成本已是掉頭上升之際，該情況亦已對歐元匯價的表現構成負面影響，故此受到意大利政局仍處於動盪的狀況下，預期歐元將會繼續有反覆下調空間。另一方面，美國聯儲局主席伯南克於周二及周三的發言皆支持推

行現時的超寬鬆貨幣政策後，其言論已是反映聯儲局將會繼續保持其寬鬆政策不變，但歐元卻未有因此出現較大幅度的反彈，而部分投資者更反而趁歐元在反彈至1.3160美元水平之際掉頭沽出歐元，這除了是反映市場氣氛在現階段已是較為不利歐元之外，歐元短期內將不容易出現較大幅度的反彈。

市場憂美經濟次季轉壞

此外，在美國國會仍未能達成協議以避免美國於3月1日自動開支其大幅削減開支的措施之際，市場已是憂慮該自動削減開支的措施將會危及美國經濟在第2季表現，所以美國經濟繼去年第4季出現了停滯之後，不排除美國經濟在今年第2季將會轉壞，而受到部分避險資金已是較為傾向流入美元的情況下，美元兌各主要貨幣均已於本週五進一步轉強，該情況亦是導致歐元於本週五再度

向下接近1.3020美元水平的原因之一。受到美國將啟動其大幅削減支出行動影響，商品貨幣在日內的走勢已是較為疲弱，而金價以及原油價格的顯著回落亦已是頗為不利商品貨幣的短期表現，所以除非美國國會的兩大政黨能在短期內達成協議以避免大幅削減開支的情況出現，否則市場避險情緒的持續升溫將會進一步不利歐元與商品貨幣的走勢。

由於歐元兌日圓交叉匯價已是持續從2月上旬的127.70水平大幅回落至本週初的118.70附近才能暫時穩定下來，這除了是反映歐元兌日圓交叉匯價已是遭遇到沉重的獲利沽壓之外，該情況亦是導致歐元兌美元匯價在近期走勢疲弱的原因之一。雖然歐元兌日圓交叉匯價在近日已略為反彈至121水平，但隨着市場避險情緒的升溫將暫時不利於歐元兌美元表現的影響下，預料歐元將反覆走低至1.2930



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.2930美元。
金價：現貨金價將反覆走低至1,555美元。
美元水平。
金價料走低至1555美元
周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,578.10美元，較上日下跌17.60美元。現貨金價本周早段的反彈在顯著受制於1,620美元附近阻力後，已是持續向下作出回吐，並且更一度於本周五反覆下滑至1,565美元附近。受到美元進一步轉強的影響下，預料現貨金價將反覆走低至1,555美元水平。

莞港深化合作助港企轉型

香港文匯報訊(記者 李望賢、實習記者 何花 東莞報導)東莞市委日前出台了旨在優化營商環境和全面提高開放型經濟水平的「一號文」——《東莞市委市政府關於全面提高開放型經濟水平的若干意見》(以下簡稱《意見》)。《意見》提出了東莞進一步擴大金融對外開放，鼓勵東莞民營企業與外商深度合作，推動莞港合作共建工程中心和重點實驗室，率先探索建立港澳服務業投資「一站式」服務平台等深化莞港經貿合作的內容。與會港商反映，文件內容對在莞港商投融資和港企開拓內銷渠道等許多方面都有積極意義。



東莞市委出台了旨在優化營商環境和全面提高開放型經濟水平的「一號文」。

東莞市政府辦公室副主任鄧濤介紹

《意見》時強調，東莞外向型經濟發展過程中已積累了許多問題，營商環境優勢弱化，需優化開放格局，完善開放體制，全面提高開放型經濟水平。

建立港澳投資「一站式」平台

此次《意見》中有眾多深化莞港合作的內容。主要包括支持港澳金融機構來

莞開展私人銀行、券商直投、離岸金融

信託租賃等金融創新業務，進一步擴大金融對外開放。鼓勵東莞民營企業與外商深度合作，打造粵港動漫產業對接平台和衍生品研發交易中心，建立莞港區域知識產權保護體系，率先探索建立港澳服務業投資「一站式」服務平台，吸引香港資本參股組建小額貸款公司、融資租賃公司，以及全面發展跨境

金融服務，推進粵港跨境人民幣融資試

點業務和探索銀企合作在香港發行人民幣中小企業集債債券等方面。東莞市外經貿局相關負責人表示，這些措施有利於莞港貿易自由化發展，健全莞港澳合作機制，推動在莞港澳企業的轉型升級。與會港商代表東莞市外商投資協會會長朱國基表示，《意見》出台能夠幫助在莞港企在內地加大投融

資力度和開拓內銷渠道，在資源共享、

技術創新等方面進一步深化與內地民營企業的合作。朱國基同時表示，東莞市政府在為港企減輕負擔，促進外資企業與民營合作，優化營商環境等方面都一直走在全國前列。東莞外商協會秘書長陳益林表示，《意見》內容能夠減輕港企負擔，對在莞港企加快轉型升級亦有積極意義。

崇左力拓與東盟合作

香港文匯報訊(記者 孫娟 崇左報導)廣西壯族自治區書記彭華提到，廣西最突出的優勢在區位，最根本的出路在開放。作為中國的「南疆大門」，廣西崇左市今年將加力開放合作，加快南崇經濟帶建設，並為此召開了新春工作動員會。「崇左的發展最關鍵的出路是加力開放合作。」崇左市書記黃克說。為打造對外開放新高地，崇左市政府充分利用臨近東盟的區位優勢，加快中越邊境經濟合作區、中越水口—駁邊跨境經濟合作區建設；抓好邊境口岸(互市點)建設，加快愛店口岸、碩龍口岸升格工作；推進浦寨、平而關、愛店、那花、佈局等邊境互市點發展；加快龍州—憑祥、愛店—憑祥、碩龍—憑祥三條貿易大通道建設。

新簽項目280個引資262億

據悉，崇左市預計今年全年共新簽訂國內招商引資合同項目280個，總投資262億元人民幣；全口徑利用外資項目到投資1.45億美元，同比增長20.6%。黃克指出，要善於借助外面的資金、技術、人才等生產要素，重點抓好香港、澳門、廣東、深圳方向的招商引資，充分發揮以商招商、以僑引僑、以僑引外的示範和帶動作用。

為推動進出口貿易和邊貿發展，崇左市利用憑祥綜合保稅區、中越跨境合作區等開放合作機制和平台，深化與東盟國家的互聯互通，與東盟的開放合作進入到一個新的階段。

江西1月出口同比翻番

香港文匯報訊(記者 陳融雪、吳文倩 江西報導)據南昌海關統計，2013開年首月，江西省實現外貿出口開門紅，出口總額達28.3億美元，同比增長122.7%，位居中部地區首位。

據悉，憑藉1月亮眼成績，江西省外貿出口規模躍升至全國第13位，出口增速上升至全國第五，高出全國平均水平97.7個百分點。根據相關資料統計，在出口企業中，民營企業出口額為22.3億美元，同比增長2倍，佔全省出口總值的78.7%。在出口市場方面，1月江西省對東盟出口達4.6億美元，首次超過美國，成為江西省第二大出口市場。

新疆中小企發展資金破1.6億

香港文匯報訊(記者 趙會芳 新疆報導)近日，2013年第一批新疆中小企業發展專項資金項目目前已經開始申報，按照「中小企業發展專項資金規模以每年20%的速度遞增」的要求，2013年，新疆中小企業發展專項資金將突破1.6億元人民幣。

據了解，今年申報項目將支持採用新產品、新技術、新工藝，促進產業升級、推進產業轉移的結構調整項目；產品有市場的勞動密集型企業增加就業崗位的技術改造項目；新建小微企業的創業發展項目以及為大企業大集團生產配套產品的中小企業技術改造項目。

淄礦建3個千萬噸煤炭基地



淄礦集團成立60周年紀念會。資料圖片

香港文匯報訊(記者 于永傑、董洋、通訊員 弋永傑 淄川報導)正迎來建企60周年的山東能源淄礦集團，目前正在山東濟北、陝西彬長、內蒙古鄂爾多斯建設三個千萬噸煤炭基地：年產500萬噸的內蒙古楊家村煤礦已實現了當年投產；年產1000萬噸的巴彥高勒和年產800萬噸的高家堡煤礦，將分別於今年底和明年

底建成投產。

可持續開採百年以上

據悉，淄礦集團掌握的優質煤炭資源已達到51.6億噸。按照目前開採規模，企業可持續開採百年以上。自2012年以來，該集團在煤炭需求下降、煤價大幅下跌的形勢下，通過提高資源利用率、提升科技附加值保證企業發展。2012年全年科技投入達3.2億元人民幣(下同)，完成科技項目110多項。探索並改進綜採放頂煤開採工藝，使礦山工作面回採率達到了97%以上，位居全國前列。

根據集團規劃，2015年集團公司煤炭產能將達到3,500萬噸，銷售收入360億元，利稅總額70億元，資產總額460億元，實現比2010年翻一番的目標。據悉自1953年成立以來，淄礦累計產煤4.06億噸，先後繳納各種稅費187.3億元。現已擁有了國家級和省級兩個技術中心及一個博士後科研工作站。

京東方合肥新產線年內投產

香港文匯報訊(記者 趙臣、通訊員 楊濤、王亞偉 合肥報導)據合肥京東方光電科技有限公司副總經理張羽介紹，京東方合肥薄膜晶體管液晶顯示器件8.5代全工序生產線將於今年年底投產。該項目由京東方集團聯合合肥市政府和巢湖城投公司聯合興建，總投資達285億元(人民幣，下同)，是內地繼北京和深圳、廣州後的第四條8.5代液晶面板生產線，設計產能為90K玻璃基板每月。

張羽介紹，京東方在合肥新站區總投資185億元的六代線項目，2012年已全線盈利，配套企業亦全部盈利。他稱，京東方合肥八代線主要是用於生產55英寸及以下的TFT-LCD顯示屏和模組等產品，相比6代線，8.5代線將有更大的經濟切割尺寸，同時，因為規模的擴大，讓採購量增加，以後合肥採購的一些液晶面板原材料會更便宜，與國際巨頭如三星等企業的成本將進一步拉近。