

日股基金急升有隱憂

金匯動向 馮強

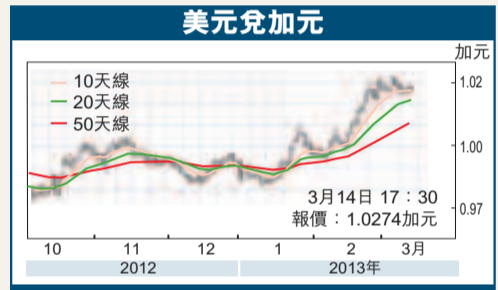
油價反彈有利 加元短線續升

加元本週變動不大，並且大部分時間均處於1.0245至1.0295之間的活動範圍。由於加國上週五公布的2月份就業增長在遠好於市場預期後，加元近日已能持續守穩1.0300關位，再加上美國2月份的就業數據以及零售銷售數據均表現強勁，因此加國經濟稍後將會受惠於美國經濟改善的情況下，不排除加元將會逐漸扭轉其過去1個月以來的偏弱走勢，所以預料加元稍後將有反彈空間。

另一方面，在澳洲公布2月份大幅增加了7.15萬個就業職位後，澳洲央行於今年內的降息機會已是明顯下降，這除了是導致澳元於本週四急速上揚至1.0380美元附近的5周高位之外，同時反映出主要商品國的經濟均已出現了轉好的傾向，因此部分投資者已是暫時不願把加元匯價向下推得過低，所以若果美國聯儲局於下週三的會後聲明一旦是繼續保持其超寬鬆措施不變，則商品貨幣將有機會作出較大幅度的反彈，將有利加元的短期表現。此外，紐約期油從本週初的每桶90美元水平反覆回升至近日的每桶93美元水平，亦將對加元構成一定支持作用。在受到加元兌日圓交叉走勢偏強的帶動下，加元稍後將有機會向上突破過去3周以來位於1.0210至1.0250之間的主要阻力區，故此預料加元將反覆走高至1.0150水平。

受制美元強勢 金價回軟

周三紐約商品期貨交易所4月期金收報1,588.40美元，較上日下跌3.30美元。由於美國公布了偏強的零售銷售數據後導致美元走勢偏強，因此4月期金在受制於1,598.80美元水平後便已略為回軟，預料現貨金價將反覆走低至1,575美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至1.0150水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,575美元水平。

在日圓兌美元貶值16%的推波助瀾下，東證一部指數自去年11月起雖然是漲了41%，然而經兌匯調整後，漲幅收窄至18%，比標普500同期的漲幅只多了3%。由於這波漲幅是衝着「安倍經濟」的寬鬆貨幣憧憬，但政策能否轉化為日企帶來的實質利益，還是有待觀察。 ■梁亨



據基金經理表示，東證一部指數在近17周裡就漲了16周，日經225指數也恢復至雷曼兄弟2008年倒閉前的水平，而前者的市盈率也由去年11月中時的14.33倍，來到目前的20.7倍。

由於日圓兌美元貶值至近2009年8月以來的低水平，使得東證一部指數上週的3.7%漲幅，還是蓋過標普500的2.2%，雖然後者指數水平也是貼近其歷史的高紀錄，但其市盈率才來到15.3倍。

日圓急貶值 企業盈利被高估

以目前東證一部指數市盈率已高於雷曼兄弟倒閉前的18.6倍，但成份股公司的盈利能力還沒有充分的改善，而「安倍經濟」是要進一步削弱日圓，有觸發鄰國貨幣戰爭之虞，也讓日企本身從海外獲取收益蒙受匯率上的損失，使得目前東證一部指數成份股的盈利能力有被高估之嫌。

以佔近三個月榜首的景順日本動力基金為例，主要是透過日本公司股票投資管理組合，以達成長期資本增值的目標。

該基金在2010、2011和2012年表現分別為9.55%、-25.33%及15.92%。基金平均市盈率和標準差為16.61倍及23.3%。資產百分比為98.9%股票及1.1%貨幣市場。資產行業比重為20.8%其他行業，13.8%商業銀行，13.1%

電子設備、儀器與零件，13% 汽車，11.2% 半導體與半導體設備，9.5% 資本市場，6.9% 辦公室電子設備，5.4% 海洋船舶及5.2% 機械。

基金三大資產比重股票為5.6% 野村控股、5% 三井住友金融集團及4.8% 三菱日聯金融集團。

對非日本本土的投資者而言，從彭博社的資料來看，日圓貶值讓東證一部指數於1988年、1989年兩年的70%漲幅，兌匯後降至45%。

1996年指數44%漲幅兌匯後卻降至11%，最不堪的是2003年至2007年的136%漲幅，兌匯後竟出現7.3%虧損。

因此即使過往25年，日股與日圓走勢背馳是個不爭的事實，但以上月股、匯的相關系數來到負0.44的1988年6月最低水平，股市受惠匯價貶值效益已浮現縮減。

日本股票基金表現

基金	近三個月	近一年
景順日本動力基金 C	25.60%	7.14%
領先Alpha股票基金日經225	20.30%	19.81%
摩根士丹利日本股票基金A USD	19.31%	3.06%
貝萊德日本價值型基金 A2 USD	18.30%	12.11%
宏利日本增長基金 AA	16.88%	9.03%
柏瑞日本遠景基金 Y	15.90%	7.81%
亨德森遠見日本股票基金 A2	15.37%	3.84%

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

下周預算出籠 英鎊低位徘徊

美國2月零售銷售增進五個月來最快，這是經濟在面臨加稅和油價上漲等不利因素之際仍保持良好勢頭的跡象。較早公布的就業和製造業數據亦顯示強勁成長。但經濟狀況的改善可能尚不足以促使美國聯儲備理事會(FED)縮減貨幣政策對經濟的支持力度。

美國商務部週三公布，美國2月零售銷售較前月增加1.1%，為去年9月以來的最大升幅，遠高於分析師所預計的增長0.5%，1月上修為增長0.2%。核心零售銷售增長0.4%，強於預期。這份利好的報告助華爾街股市續漲，道瓊斯工業指數連升第九日，為1996年來首見。報告還提振美元指數升至七個月高位。儘管新稅下調2個百分點的優惠政策在年初結束且美國富裕階層稅率上調，但銷售成長依然良好。股市大漲、房價升高、以及就業崗位數量穩定增加並開始推高新資，都有

利於消費者。家庭也減少儲蓄。

經濟疲弱 英鎊反彈受限

英鎊兌美元在周二跌見至兩年半低位1.4829，因疲弱的數據使英國經濟較之前任何時候都更接近衰退的邊緣，且投資者對英國央行將擴大購債規模的押注升溫。英國1月製造業產出下降步伐創去年6月以來最快，回吐前月漲幅，突顯對經濟今年開局疲弱的擔憂。有關英國央行將被迫通過購買英債來向經濟注資的臆測不斷升溫，這與美國形成鮮明的對比。一連串強於預期的經濟數據支撐了美聯儲會在今年稍後收縮資產購買規模的觀點。接着英鎊兌美元於周三呈小幅反彈，兌走弱的歐元亦為上漲。不過，英國經濟表現遲滯，或令英鎊受限，尤其下週三(3月20日)預算案公布之前。英鎊兌美元周三回升至最高1.4981美元，但在1.50關口前遇到顯著

技術阻力，尾盤回落至1.4920水平附近。歐元兌英鎊則大幅回落至最低0.8660，進一步脫離周二觸及0.8794英鎊的逾兩周高位。意大利標售公債需求較之前的標售疲弱，令意大利借貸成本上升，歐元因此承壓。

英鎊兌美元自今年年初高位1.6380，跌至本週二低見1.4829，跌幅逾1,500點；圖表亦見RSI及隨機指數均已徘徊在超賣區域好一段時間，應慎防英鎊會隨時迎來一段反撲。預計上方較近阻力在1.50關口，重要阻力則為1.5200/20，於過去兩週英鎊的回彈幅度正是受制於此區，故需突破此區，才見英鎊略為回穩之跡象，之後則會看25天平均線1.5260之阻力。倘若以黃金比率計算，38.2%及50%之反彈水準可至1.5425及1.5610。反之，若英鎊持續受壓至1.52水準，則仍見處於承壓試低走勢，支持料可至1.48及1.4610，關鍵則會指向1.45水平。

今日重要經濟數據公布

16:15	瑞士	2月生產/進口物價月率。前值-0.1% 2月生產/進口物價年率。前值+0.8%
18:00	歐元區	2月消費物價調和指數(HICP)月率終值。預測+0.4%。前值-1.0%；年率終值。預測+1.8%。前值+1.8% 第四季勞工成本年率。前值+2.0% 第四季薪資年率。前值+2.0%
20:30	美國	2月消費物價指數(CPI)月率。預測+0.5%。前值0.0%；年率。預測+1.9%。前值+1.6% 2月扣除食品與能源的核心CPI月率。預測+0.2%。前值+0.3%；年率。預測+2.0%。前值+1.9% 2月實質所得月率。預測+0.1%。前值+0.1% 1月整體資本淨流入。前值淨流入25億 1月外資買入美國公債。前值299億
21:00		2月工業生產月率。預測+0.4%。前值-0.1% 2月產能利用率。預測79.3%。前值79.1% 2月製造業產出。預測+0.3%。前值-0.4%
21:15		3月路透/密西根大學消費信心指數。預測78.0。前值77.6；現況指數。預測87.5。前值89.0；預期指數。預測68.0。前值70.2
21:55		2月克利夫蘭聯儲備銀行CPI。前值+0.2%
23:30		

特刊 責任編輯：何全益 版面設計：歐鳳仙

「天和蔬菜」 擬5年內成國內最大綠色有機農產品生產企業

「這就是現代農業，你們的路子走對了。」2010年6月10日，國務院總理溫家寶到河南天和農業發展有限公司視察時讚道。該公司被當地人簡稱為「天和蔬菜」，是農業產業化國家重點龍頭企業，是出口食品農產品國家級質量安全示範區，也是河南省目前規模最大的無公害、綠色、有機蔬菜生產企業和最大的供港蔬菜生產企業。

該公司計劃通過3-5年的發展，成為國內最大的綠色、有機農產品生產加工企業，並發揮龍頭帶動作用，推動國內綠色和有機農作物的種植與加工，為河南和全國的現代農業探索出一條具有中國特色的發展道路。

■香港文匯報記者 朱利、魏靜磊、黨英偉

「冷王」變「菜王」

說「天和蔬菜」，就不得不說該企業的掌門人徐建敏。

1995年，徐建敏從軍人轉為棉織廠工人，一年後，下海經商。2000年，他註冊了「河南冷王冷藏運輸有限公司」，當時麾下的運輸車輛就達300輛，成為一個名副其實的「冷王」運輸團隊。

2008年全球性經濟危機，讓徐建敏和他的「冷王」意識到，做專業物流配送沒前途，因為你是中間商，上邊沒有定價權，下邊沒有話語權。10月，徐建敏迅速註冊了許昌天和農業發展有限公司，萬畝蔬菜種植基地的規劃，在許昌縣將官店鎮落地。

四年後，每天不少於30噸的「天和蔬菜」進入港澳市場，還有幾乎同等數量的「天和」散入深圳、廣州為中心的珠三角地區，以及北京、上海。僅2011年一年，企業產值就突破1.3億元。

四年，徐建敏實現了從「冷王」到「菜王」的華麗蝶變。此後，徐建敏不僅進軍美國市場，並帶領全公司立下了「3-5年內成為國內最大的綠色、有機農產品生產加工企業」的宏願。

推南北交叉種植模式

創業之初，徐建敏就和他的「天和蔬菜」把首要目標鎖定在港澳市場。港澳對食品的要求和監管是出了名的，一開始就選擇如此高的起點是徐建敏具有國際化視野的有力佐證。

「天和蔬菜」選擇了從源頭控制開始的全產業鏈，推動「南菜北種」工程，實行南北氣候轉換種植的模式。目前，已在全國建立了包括許昌供港蔬菜基地、許昌河街基地、濮陽清豐基地、廣州從化基地、廣東惠州基地、雲南芒市基地、寧夏銀川基地以及陝西太白基地等十大種植基地。這樣一來，北方的基地沒蔬菜了，南方的基地有菜，可以做到一年365天都有新鮮的蔬菜供應。

品質是「天和」的莊嚴承諾

在所有蔬菜基地，「天和蔬菜」堅決不使用化肥、農藥、生長調節劑等化學物質，不使用基因工程技術，具有無化學殘留、口感佳等優點。



■2010年6月10日，國務院總理溫家寶視察天和農業指出：「這就是現代農業，你們的路子走對了。」前排左一為公司董事長徐建敏。

為使土壤達標，「天和蔬菜」聘用專門的土壤專家根據土壤情況，進行化驗、配方，絕對做到使用有機肥改良土壤，並要全部進行無害化處理。而且該公司採用的種子，全部從以色列和日本進口，以保證蔬菜的品質和口感。此外，「天和蔬菜」還使用了每年對華北菜地進行深翻休養、在基地四周設置15米寬的防蟲緩衝帶等措施徹底解決病蟲害問題。

在許昌天和的有機農場，嚴禁使用化學合成的農藥，而是生物製劑農藥，這些農藥是從除蟲菊、魚腥草、大蒜、薄荷等從中提煉出的，價格雖然昂貴，但保證了蔬菜安全。

「天和蔬菜」還投入數億元打造從研發、生產到物流、銷售的完整產業鏈，以踐行「天和」「滿足消費者對產品品質的需求」的莊嚴承諾。

飲水思源做公益

「天和蔬菜」對原來土地上的農民進行技術培訓、僱傭為公司的農業工人的合作模式幫助4000戶農民增收了收；安排1000餘名下崗職工和農民工就業，為當地經濟發展作出貢獻。

2008年5月12日，四川大地震後，該公司迅速組織搶險救援隊，並籌集了大批救援物資，於5月15日凌晨到達四川省綿竹市漢旺鎮參加救援，這是河南省第一支到達災區的民間救援隊，搶救出100多具遇難者遺體，並成功救出生還者12人。

據記者了解，該公司每年還會撥出一部分資金給周邊村鎮、學校做公益。公司於2010年12月29日榮獲「千企幫千村」、「村企共建扶貧工程」優秀企業。2012年，在「愛心河南·結對捐資助學」活動中與五名來自貧困家庭的學生結對，幫助他們實現了上大學的夢想。

阜新 依托十大產業 轉型振興爭示範

——專訪全國人大代表、遼寧省阜新市市長楊忠林

香港文匯報訊(記者 吳雪帆、于珈琳)曾經為新中國工業做出巨大貢獻的煤電能源基地——遼寧省阜新市，自2002年被列入「國家首個資源型城市轉型試點」的十年間，產業發展、民生富足。全國人大代表、遼寧省阜新市市長楊忠林在接受香港文匯報、文匯網專訪時表示，十年間，阜新大力發展接替替代產業，逐步形成了煤化工、液壓、氟化工、皮革、農產品加工等十大產業集群，強勁推進了阜新老工業基地的轉型振興。未來，阜新將加速產業優化升級，建設生態宜居城市，力爭早日成為全國轉型示範市。

十大產業勁撐轉型振興

楊忠林歷數了阜新十大新興產業的快速發展，並提出將全力打造五個產值上千億的重點產業——建設中國煤化工之都、中國液壓之都、中國氟都和中國皮革之都。

中國煤化工之都。圍繞煤製天然氣及其副產品深加工，現已規劃了八大產業鏈，形成清潔燃料、有機原料、合成材料三大產品體系，正建設35平方公里的全國重要的煤化工基地。

中國液壓之都。阜新液壓產業在中國液壓產業格局中「三分天下有其一」，產業基地已相繼被確定為國家液壓裝備高新技術產業化基地、國家火炬計劃特色產業基地、遼寧省示範產業集群。主導產品有六大類、三十多個系列、幾百個品種，產量達到200萬台，今年，工業總產值將達到300億元。其中，石油液壓開採設備市場覆蓋率達79%。

中國氟都。規劃面積20平方公里的氟化工產業基地重點發展氟精細化工等六大類含氟化工產品，致力建成體系完整、以含氟精細化學品產業為特色，最終向製藥方向發展的內地一流、國際知名的氟化工產業基地，打造「中國氟都」。園區中的恆通公司生產的氟碳醇系列產品是世界第五家、內地首家擁有該生產技術的企業，內地化工500強企業中國騰龍公司與世界化工500強企業韓國OCI公司、香港理文、浙江聯化等國內外知名企業已經相繼落戶。

中國皮革之都。以清河門區為集聚區，規劃面積10平方公里，重點生產藍羔革、鞋面革、汽車革及皮鞋、服裝、箱包等產品，發展以製革為主導的產業集群。目前，全國最大的牛皮革生產商上海富國、全國



市長楊忠林。

最大的豬皮加工企業山東德元、韓國長川製鞋等國內外知名企業已相繼落戶，總部正在向阜新搬遷。今年將實現銷售收入100億元。

農產品加工基地。規劃面積35平方公里，重點發展肉製品加工、油脂加工、乳製品加工、特色農產品加工及食品、酒類、飲料加工等產品。雙匯、魯花以及瀋陽的輝山、江蘇的兩潤等知名品牌相繼落戶。今年，銷售收入將達250億元。

此外還有以煤、油、火電、風電、太陽能發電等為主體的新型能源產業集群、鑄造、板材家居、新材料和瑪瑙產業集群。

加速產業優化升級，爭做轉型示範市

楊忠林表示，阜新加速發展十大產業集群，加速產業優化升級，建設生態宜居新城，力爭早日成為全國轉型示範市。

加快發展「十大產業集群」，將煤化工、液壓、氟化工、皮革4個產業集群打造成銷售收入千億元的產業集群；將農產品加工、新能源、鑄造集群打造成銷售超500億元的產業集群；將板材家居、新型材料、瑪瑙3個產業打造成銷售收入超200億元產業集群。到2017年，全市規模以上企業達到1000戶以上，億元以上企業達到300戶。

還將加快農業現代化進程、加快發展現代服務業、抓好生態環境和基礎設施建設、着力保障和改善民生。

全面加快城鎮化進程。楊忠林指，到2017年，阜新的城鎮化率要達到67%以上，實現城市建成區100平方公里、城鎮100萬人口的目標。