

# 亞幣貶值 下半年亞債樂觀

有多項因素有利下半年亞洲投資等級債券市場，其中，由於歐美經濟復甦，以及低油價，可望帶動亞洲各國經常賬改善，特別是亞洲貨幣一段時間以來持續貶值走勢，可望帶動出口狀況轉佳，有利國債後市走勢。而亞幣貶值加上下半年歐美進入消費旺季，也帶動亞洲企業盈利改善，公司債後市亦看好。

■宏利投信



宏利亞太入息債券基金經理人王建欽指出，以印度與印尼兩個市場最為看好。由於印度改革行情逐漸發酵，更受惠於低油價使得經常賬赤字獲得改善，加上印度儲備銀行(RBI)因通脹升溫而延緩貨幣政策進一步寬鬆的時程，加上國債收益率為亞洲各國最高，都是看好原因。

### 低油價 兩印國債具吸引力

他指出，至於印尼則是因為印尼盾先前提前疲軟走勢，使

得印尼中央銀行(BI)得以放緩貨幣政策寬鬆的腳步，而以美元計價的債券則相對具有投資吸引力。

宏利資產管理(香港)港幣及人民幣固定收益投資團隊高級基金經理人陳珮珊指出，在岸及離岸人民幣債券在6月展現撐盤力度。股市波動最初導致中國國債收益率攀升，可能是由於投資者以現金為A股市場的槓桿操作部位回補所致。然而，中國政府於2015年6月27日調低一年期貸款利率25個基點至4.85%，並降低個別銀行的存款準備金率50個基點及直接向股市注資，為金融體系注入龐大資金，刺激國債收益率回落。

### 人民幣債券受惠貨幣寬鬆

陳珮珊指出，即使中國股市波動的影響蔓延至香港

和台灣，令大中華區內的投資氣氛震盪，但亞洲固定收益相對具防守性，特別是中國。她看好中國國債的前景，認為中國仍處於寬鬆週期，目前持有長存續期之國債屬合理投資策略。

她認為人民幣公司債市況卻不同，雖然寬鬆貨幣政策及經濟指標改善對中國企業有利，公司債方面存在不少投資機會，但亦存在潛在風險。因此，利用「由下而上」的獨立信貸分析以審慎挑選標的，幾乎是確保任何債券的相關投資風險符合報酬水準的唯一方法。其潛在風險包括持續變化的監管和信貸評級框架、影子銀行業的潛在風險，以及圍繞企業債券擔保人(政府或第三方)的不明朗因素。

隨著中國資本賬持續開放，海外投資者參與中國固定收益市場的管道日漸擴大，促使不少債券投資者亦關注人民幣的走勢。展望未來，陳珮珊預期人民幣將於2015年繼續緩慢貶值；這可能是因美元強勢多於人民幣的內在價值轉弱所致。然而，基於人民幣在國際貿易的地位日漸轉強，並可能於2015年11月納入國際貨幣基金組織的特別提款權，因此人民幣應繼續表現優於區內其他貨幣。市場普遍認為納入特別提款權是人民幣邁向國際儲備貨幣的重要一步。

## 金匯 動向

馮強

### 美元回軟 英鎊短線反彈

英鎊上周四受制1.5670美元水平阻力後迅速下跌，周五跌幅更擴大至1.5465美元附近1周多低位。今次英鎊呈現偏弱勢，除了受到英國國家統計局上周四公佈6月份零售銷售遜於預期之外，美國上周首次申領失業救濟人數顯著下降帶動美元轉強，均是導致英鎊上周五進一步下跌，曾失守1.55美元水平的原因之一。

隨着美國上周五公佈6月份新屋銷售按月出現6.8%跌幅，明顯差於市場預期，美元升幅收窄，英鎊上尾尾段略為反彈，一度向上逼近1.5525美元水平。

### 關注次季經濟增長數據

美國本周一將公佈6月份耐用用品訂單，而周四將公佈第2季經濟增長數據，該些數據均可能左右美國聯儲局本周三晚貨幣政策會議後公佈的聲明內容，影響美元的後續表現。不過美國聯儲局公佈會議結果前，英國國家統計局將率先在本周二公佈英國第2季經濟增長數據，若果數據一旦好於預期，配合英國央行行長卡尼本月中旬暗示英鎊利率將會上調的言論，則不排除英鎊仍有機會重上1.56美元水平，並且向上衝破過去3周多以來位於1.5640至1.5675美元之間的主要阻力區。預料英鎊將反覆走高至1.5700美元水平。

上周五紐約8月期金收報1,085.50美元，較上日下跌8.60美元。美國商品期貨交易委員會公佈截至7月21日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨空倉數量為11,345張，多於淨長倉數量，反映市場氣氛不利金價表現，不過美國上周五公佈6月份新屋銷售顯著下跌，美元升勢放緩，現貨金價上周五在1,073美元獲得較大支持後呈現反彈，尾段更一度觸及1,101美元水平，部分投資者傾向在美國聯儲局公佈會議結果前先行回補黃金空倉，限制金價跌幅。預料現貨金價將暫時上落於1,080至1,110美元之間。



### 金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.5700美元水平。  
金價：現貨金價料於1,080至1,110美元上落。

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 金價持續動盪走勢

倫敦黃金上周五一度大跌逾1%至2010年初來最低，但之後轉升，因美元下滑及美股擴大跌幅，但金價整周仍創3月來最大周度跌幅。金價曾一度觸及2010年2月來最低的1,077美元，但在紐約時段顯著反彈，升見接近1,100美元關口。

### SPDR 持金連續七日減少

金價上一周亞洲交易時間重挫逾3%後一直承壓。周一金價單日跌幅為約兩年最大，紐約和上海市場均放量下挫。湯森路透旗下基金分析公司理柏(Lipper)上周公佈數據顯示，截至7月22日當周，美國基金投資者從大宗商品和貴金屬基金中撤資達7.79億美元，創2013年底以來最大資金外流規模。這些基金主要投資黃金期貨。另外，全球最大黃金支持上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust持金量周五連續第七日減少，報680.15噸，為2008年9月來最低。估計金價仍會受到對美聯儲將在近年來首次加息的預期拖累。

美國聯邦儲備理事會(FED)本周將召開貨幣政策會議，但本會議未安排新聞發佈會，市場仍然普遍預期美聯儲最快要到9月會議才會上調利率。另外，本周美國亦將公佈第二季GDP及耐用用品訂單報告，預計經

濟基本面應可溫和回升，支持其政策走向加息。

### 反彈阻力1111/1120美元

技術走勢分析，1999年金價曾低見至251.70美元，而到2011年金價最高漲至1,920.30美元，這12年間累計漲幅約1,669美元，若果以此幅度計算，從高位回吐一半的水平則為1,086美元。以去年11月至今的走勢，金價形成一組雙頂形態，幅度計算下延目標可至1,050美元水平。較近支持可先看1,069水平。另外，金價亦見處於一組下降通道之中，目前通道頂部見於1,139美元水平，將視為重要阻力，估計金價若可返回此區上方，才可看作是金價初步回穩的跡象。黃金比率計算，38.2%的反彈水平將看至1,126美元水平，擴展至50%見於1,141美元。較近阻力將留意1,111及1,120美元水平。

倫敦白銀方面，圖表走勢分析，銀價在兩個多月以來，持續受壓於下降趨向線，目前趨向線延伸阻力於15.08美元水平；更關鍵的預料為50天平均線15.92美元水平，同時，過去兩周銀價更是16美元關口也難越雷池，估計銀價需回返此區上方，才可望扭轉近月來之下跌走勢。預測下方支持可看至14.10及13.90美元，下一級預料為13.30美元水平。

## 本周數據公佈時間及預測 (7月27-31日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
27	日本	7:50 AM	6月份勞務生產物價指數#	-	+0.6%
	美國	8:30 PM	6月份耐用用品訂單	+3.0%	-2.2%
28	美國	10:00	7月份消費信心指標	100.0	101.4
29	美國	PM	聯邦公開市場委員會會議		
30	澳洲	9:30 AM	第二季入口物價指數#	-	-3.0%
	澳洲	9:30 AM	第二季出口物價指數#	-	-12.2%
歐盟	6:00 PM	6月份歐元區經濟情緒指數	-	103.5	
	6:00 PM	6月份歐元區工業信心指數	-	-3.4	
美國	6:00 PM	6月份歐元區消費信心指數	-	-5.6	
	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.1萬	25.5萬	
31	澳洲	9:30 AM	第二季國內生產總值	+2.6%	-0.2%
	澳洲	9:30 AM	第一季生產物價指數#	-	+0.7%
歐盟	6:00 PM	6月份歐元區失業率	-	11.1%	
	6:00 PM	7月份歐元區調劑消費物價指數#	-	+0.2%	
美國	9:45 PM	7月份芝加哥採購經理指數	50.5	49.4	
	10:00 PM	7月份密西根大學消費情緒指數	94.0	93.3	

## 上周數據公佈結果 (7月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
20	日本		海洋日假期		
	德國	3:00 PM	6月份生產物價指數#	-1.4%	-1.3%
21			無重要數據公布		
22	澳洲	9:30 AM	第二季消費物價指數#	+1.5%	+1.3%
	美國	10:00 PM	6月份二手房屋銷售(單位)	549萬	532萬 R
23	日本	7:50 AM	6月份貿易盈餘(日圓)	690.4億	2159.7億
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	25.5萬	28.1萬
24	美國	10:00 PM	6月份領先指標	+0.6%	+0.7%
	美國	10:00 PM	6月份新屋銷售(單位)	48.2萬	51.7萬 R

註：R代表修訂數據 #代表增長率

# 千萬級眾籌研發陪伴型機器人

香港文匯報訊(記者 何冉、實習記者 朱明麗、劉瑞華 山東報道)早前舉辦的濟南翼非自動化科技有限公司融資簽約儀式暨三周年創業成果匯報會資料顯示，該公司獲常春藤資本、數元創投以及英非尼迪集團3家投資機構注資。公司將與創造中國第一個千萬級眾籌的「三個爸爸」(極客新蜜蜂智能環境科技有限公司)合作，研發一款兒童智能陪伴型機器人，該種機器人計劃於今年的春節或聖誕節前後推出。屆時該產品會在包括香港在內的全球發佈。

「三個爸爸」總裁戴賽鷹表示：「這款兒童智能陪伴型機器人將主要由翼非自動化科技有限公司承擔研發工作，同時亦有百度前首席科學家等專才加盟，承擔軟件研發和視頻傳輸方面的工作，可謂是陣容豪華。」

### 重點考慮香港市場

中國的機器人產業飛速發展，明年

的家用機器人產業有可能出現井噴，這款機器人將是一個很好的發展契機。」翼非自動化科技有限公司CEO、美國哥倫比亞大學博士張健稱：「此種機器人將有別於市場上現有陪伴型機器人，擁有諸多新特點，特別值得期待，但具體產品細節現在還不便透露。」該產品將面向全球市場發佈，香港將是重點考慮的市場之一。



翼非自動化有限公司團隊與投資者合影。 本報山東傳真

翼非自動化科技有限公司COO張賽鷹很發達，是企業產品走向全球化發展的必經之站，未來內地和香港在機器人行業的合作機會非常之大。

## 南沙自貿區水上保稅倉啟用

香港文匯報訊(記者 敖敏輝 廣州報道)廣州海關公佈，早前一艘波蘭製造、價值25萬歐元的豪華遊艇駛入南沙遊艇會遊艇碼頭水上保稅倉庫，標誌着中國(廣東)自由貿易試驗區南沙新區片區首家遊艇水上保稅倉正式開始運作。該項目是今年4月21日自貿區掛牌儀式上的十大重點平台項目之一，對支持促進南沙遊艇產業和高級旅遊業發展具有重要意義。

### 大力發展遊艇產業

該水上保稅倉於2015年1月通過廣州海關驗收，面積2,800平方米，可同時停泊16艘最大100英尺的船艇，滿足了企業大型遊艇倉儲需求。其保稅倉儲功能可以大幅度降低物流和資金佔用等成本，有效緩解企業的經營壓力，促進南沙遊艇產業的發展。近年來，廣州海關隸屬南沙海關積極

採取措施推動南沙新區片區遊艇產業健康快速發展，通過疊加區域通關一體化，以及24小時預約通關等便利措施，進一步簡化遊艇進境通關手續；發揮遊艇保稅倉庫倉儲、物流配送等政策優勢，有效減輕遊艇企業的經濟負擔和資金周轉壓力；完善遊艇展等進出境遊艇操作規範，採取提前備案、駐點監管等措施，為遊艇會展提供保障服務。

南沙遊艇會表示，水上保稅倉的設立，將吸引更多大型進口遊艇帆船進駐南沙，為廣東遊艇產業和旅遊市場的發展帶來新的機會。此次遊艇順利入倉，將促進南沙遊艇產業成長壯大。接下來，南沙遊艇會將借助水上保稅倉庫的功能優勢，吸引更多外商在南沙舉辦遊艇展會及賽事，為自貿區的發展增添新的活力。

## 創維數字購歐機頂盒企業

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)創維數字早前公告稱，基於國際化戰略，創維數字宣佈收購歐洲著名機頂盒品牌企業Strong集團，為該行業首家歐洲跨境併購。

另一方面，基於佈局汽車「移動客廳」入口，公司收購創維集團旗下汽車電子業務，進一步塑造「智慧互聯+生活」。同日，還公告了對北京創維海通高層實施股權激勵。

Strong集團成立於1996年，是歐洲著

名的機頂盒品牌企業。Strong品牌在法國、荷蘭、奧地利、烏克蘭及丹麥等北歐市場的機頂盒品牌銷售市場佔有率排名第一。

公告顯示，創維數字全資子公司才智商協議分兩期受讓Strong集團80%與20%的股權，以拓展歐洲、中亞和北非Strong品牌系列智能機頂盒及相關產品的銷售業務。同時，基於Strong的渠道及分銷能力，積極拓展Strong品牌下互聯網OTT相關增值服務的營運。

## 「永盛」輪再航北極 8月抵瑞典

香港文匯報訊(記者 田雯 無錫報道)「永盛」輪裝載着大批塔架設備、卷鋼，早前從江蘇江陰港出發，正式開啟「再航北極、雙向通行」之旅，前往瑞典瓦爾貝里港，預計8月中旬抵達。

「永盛」輪為中遠航運的多用途船，船長159.99米，吃水8.15米，設計船速14

節，船寬23.7米。本航次是繼2013年8月成功首航北極東航後，中遠船舶再次穿越北極，並將航次任務升級為往返雙向通行。此次航行比傳統的經馬六甲海峽、蘇伊士運河的航線縮短航程2,800多海里，時間減少近10天，大大降低了船舶燃油消耗和二氧化碳排放。

## 哈密市哈密瓜節簽資近百億



哈密市第十二屆哈密瓜節現場。 本報新疆傳真

香港文匯報訊(記者 馬晶晶 新疆報道)中國·哈密「甜蜜之旅」第十二屆哈密瓜節招商項目簽約儀式早前在新疆哈密市舉行。此次哈密市共簽約項目10個，簽約金額達98.54億元(人民幣，下同)，其中區外投資90.84億元，區內投資7.7億元。項目涉及火力發電、光熱發電、光伏發電、風力發電、商貿流通、餐飲、物流、科學研究與服務，以及文化藝術等領域。

### 港商簽約金額最大

本次簽約的項目中，簽約金額最大的是亮源香港公司、上海電氣亮源光熱工程有限公司塔式光熱併網發電示範項目，一期計劃投資55億元，這亦是哈密市首次引進的光熱發電項目。與光伏發電相比，其具有更穩定的調風調頻功能，具有更穩定的供電能力，綜合效率比較高，可以與傳統熱電站相結合，形成聯合發電優勢，對推進哈密光伏產業建設有重要意義。

哈密市委副書記、常務副市長李江表示，哈密市緊密圍繞「新疆副中心城市、一級綜合交通樞紐、新型工業化建設的主戰場和重要增長極」的戰略定位，加快推進「新型綜合能源、新型裝備製造、新型材料加工、現代物流和服務業、農副產品加工」五大基地建設，經濟社會各項事業發展，步伐日益加快。

## 蘋果川光伏電站即將啟用

香港文匯報訊(記者 劉銳、實習記者 張文竹 四川報道)蘋果公司在四川阿壩州紅原縣花海投資的光伏電站即將投入併網發電。

蘋果與中環股份旗下一子四川晟天新能源發展有限公司合作，在四川省設立一家中外合作經營企業，共同經營紅原環景項目、若爾蓋環景項目。這亦是中環能源公司與蘋果公司合作的第一個項目。光照資源豐富的四川三州地區成為首選。去年9月，採用世界最新最高效跟蹤倍聚光技術的光伏電站在海拔3,500米的紅原縣瑪雅鎮開始建設。今年3月，該電站已有2兆瓦首批機組併網發電站高效利用川西高原豐富的太陽能資源。目前在阿壩州的紅原、若爾蓋等地，採用先進技術的高效光伏電站正在建設中。