

中資美元高收益債回報高

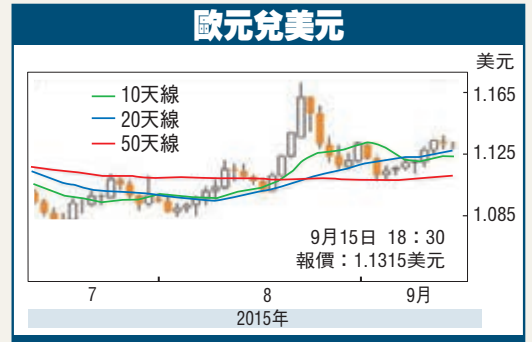
金匯 馮強

貿易盈大增 歐元衝1.14關回順

歐元上週初在1.1120獲得較大支持後略為偏強，先後重上1.12及1.13美元水平，本週初曾走高至1.1372美元的兩週多高位。雖然歐盟統計局周一公佈7月份歐元區工業生產按月上漲0.6%，高於市場預期，不過美國聯邦儲備局即將在周三及周四連續兩天舉行會議，歐元反彈幅度明顯未能擴大，周二繼續處於偏軟走勢，大部分時間窄幅活動於1.1285至1.1330美元之間。日本央行本週二會議沒有進一步寬鬆其貨幣政策，美元兌日圓掉頭走低至119.40附近一周低位，導致歐元兌日圓交叉匯價周二反覆回落至135.00附近，延續周一的下跌走勢，對歐元短線走勢構成負面影響。歐盟統計局本週二公佈歐元區第2季就業人數按季增加0.3%，高於首季0.2%增幅，而7月份歐元區出口值按年上升7%，令歐元區7月份呈現314億歐元貿易順差，為接近11年以來最大順差額。數據反映歐元區經濟有逐漸好轉傾向，將有助歐元區第3季經濟表現，但歐元匯價反而走勢偏軟，主要是美國本週將分別公佈8月份零售銷售及通脹數據，再加上難民潮對歐元區經濟的影響尚未浮現，部分投資者暫時傾向觀望。隨著歐元過去兩週均未能重上1.14美元水平，預料歐元將反覆走低至1.1200美元水平。

觀望美議息 金價1120前上落

周一紐約12月期金收報1,107.70美元，較上日升4.40美元。現貨金價周二走勢偏軟，曾一度回落至1,102美元附近，其後迅速反彈，重上1,107美元水平。現貨金價上周五僅短暫跌穿1,100美元水平，本周一及周二繼續持穩1,102至1,103美元之間的支持位，反映市場還未能確定聯儲局本週四晚是否有加息行動之際，現貨金價跌幅將繼續受到限制，預料現貨金價將暫時上落於1,090至1,120美元之間。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1200美元水平。
金價：現貨金價徘徊於1,090至1,120美元上落。

美國聯儲局將於本週召開議息會議，加息與否成為市場關注焦點，對利率敏感的債券市場也面臨考驗。統計各類高收益債券表現，中資美元高收益債券指數價格走勢相對平穩，累積今年來回報率仍達5%，居各類高收益債券指數之冠，遠優於全球高收益債券指數的0.11%，防禦性高。

■統一投信

統一中國高收益債券基金經理人涂韶鈺指出，相對美國將進入加息循環，擁有較高利率環境的中國卻正步入降息循環，對中國債券投資人來說，正是票息收益及資本利得兼得的好時機。尤其是美國即將加息的預期推升美元走強，中資美元高收益債以美元計價，比人民幣計價的中國境內債及點心債更具有優勢。

美元計價 收益率達9.1%

進一步分析評價面，涂韶鈺表示，中資美元高收益債的到期收益率9.1%，收益率高，但是，存續期間僅3.39年，相對較短，表示對利率的敏感度較低，比其他債種更能抵禦短期利率波動風險，受美國加息影響小。

中資企業走向國際比重增

從市場供需來看，涂韶鈺指出，中國經濟結構轉型的這幾年，總體經濟成長增速雖然不若以前高，但中資企業藉由政策扶持走向國際，不斷透過跨國併購與多元化經營，擴大企業規模，中資

企業已在全球資本舞台擁有重要地位，在國際債市能見度及市佔率也大幅提升。

中資美元債佔亞債市一半

涂韶鈺說，因應企業高成長及龐大的籌資需求，加上市場看好長線投資價值，近十年來中資美元債的市值規模快速成長，由不到400億美元增至近3,100億美元，增長6倍以上；在亞洲美元債的市佔率，於短十年間從約27%擴大至49%，接近亞洲債市的一半，顯示供給及需求皆同步成長。

今年來各類高收益債券表現

名稱	今年來回報率	到期收益率	存續期間
中資美元高收益債	5.00%	9.10%	3.39年
新興市場高收益債	3.02%	9.42%	3.79年
歐洲高收益債	1.95%	5.16%	4.04年
美國高收益債	0.68%	7.45%	4.74年
全球高收益債	0.11%	7.41%	4.46年

資料來源：彭博、摩根士丹利，截至2015年9月11日

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

英鎊窄幅爭持 靜候多項數據

日本央行周二表示，新興市場需求放緩正在給日本經濟造成進一步的壓力。但央行沒有擴大刺激政策，保留有限的政策選項，用於應對萬一美國升息引發全球市場動盪。包括出口、薪資增長和家庭支出在內的一系列疲弱數據，加大了央行擴大刺激政策的壓力。日本經濟在第二季出現萎縮。日本央行調降了對於出口及產出的評估，稱「基本持平」，這也許表明央行對於第三季經濟穩健復甦的信心開始動搖。央行對於海外經濟體的看法也較為悲觀，警告稱新興市場正在放緩。日本央行一如外界普遍預期，重申其承諾，將繼續通過購買政府公債和上市交易股票基金等風險資產，以每年80萬億日圓的速度增加基礎貨幣。委員會的決議以8:1投票通過。由於中國經濟減速及日本出口，分析師大幅調降幾個月前的預估，目前預計當季日本經濟只略微反彈，強化了市場對日本央行可能不得不在今年晚些時候再次採取行動的預期。

圖表走勢分析，RSI及隨機指數均處於下行，估計美元兌日圓仍見回吐壓力，下方支持預估在118.20及117水平，下一級料可參考8月24日低位116.15。另一方面，上方阻力預估在121.80水平，較大阻力料在100天平均線122.30及124水平。

英工黨新黨魁 增退歐風險

英鎊兌美元周一從三週高位回落，投資者在本週英國公布一系列經濟數據和近年來最受矚目的一次美國聯邦儲備理事會(FED)會議前不願作出大的賭注。不論美聯儲四週何決定，都將影響英國央行明年加息前景。英國央行首席經濟學家霍爾丹沒有給市場一些新的信號。上週的央行政策會議記錄曾將英鎊大幅推高。英國周三將公佈的就業和薪資數據，這些數據表現一直較好，成為支持升息的證據。另外，英國工黨黨魁柯爾賓(Jeremy Corbyn)為黨魁符合預期，這並未對市場產生明顯影響。交易員和策略師最近幾周表示，柯爾賓成為工黨黨魁，將令英國在2017年公投中退出歐元區的風險加大，這可能拖累英鎊。

技術走勢而言，英鎊兌美元正處於反彈勢頭，估計當前阻力將在100天平均線1.5520至1.56水平，進一步可看至1.5720。下方支持預估在1.54及1.5320，下一級可看至1.5270。另外，以自四月至六月中旬的累計漲幅計算，61.8%的回吐水準為1.5090，可為下方一個支持依據。關鍵料為1.50關口。

央行維持量寬 日圓升穿120

日本央行維持當前貨幣寬鬆步調的決定公佈後，日圓兌美元隨即上漲，突破120關口。雖然這個結果符合市場的普遍預期，但仍有少數市場人士曾冀望央行意外放鬆政策，因為近幾周公佈的經濟數據不佳。如果全球股市因為美國升息前景或中國經濟放緩憂慮而動盪，避險貨幣日圓可能會進一步上漲；而若日本央行進一步暗示未來將繼續放鬆貨幣政策，那麼日圓則可能受挫。

今日重要經濟數據公佈	
06:45	新西蘭 第二季流動賬季季。預測15.0億赤字。前值6.6億盈餘 截至6月30日的年度流動帳。預測88.0億赤字。前值86.0億赤字
16:30	英國 8月請領失業金人數。預測減少5.0千人。前值減少4.9千人 截至7月的三個月按ILO標準計算的失業率。預測5.6%。前值5.6% 8月包括獎金平均每周薪資所得年率。預測+2.5%。前值+2.4% 8月不包括獎金平均每周薪資所得年率。預測+2.9%。前值+2.8%
17:00	瑞士 9月ZEW投資者信心指數。前值正5.9
17:00	歐元區 8月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測持平。前值-0.6%；年率終值。預測+0.2%。前值+0.2% 8月扣除食品與能源的HICP月率終值。預測+0.3%。前值-0.6%；年率終值。預測+1.0%。前值+0.9% 第二季勞工成本年率。前值+2.2% 第二季薪資年率。前值+2.2%
19:00	美國 前周抵押貸款市場指數。前值430.8 前周再融資指數。前值1,713.4
20:30	加拿大 7月製造業銷售月率。預測+1.1%。前值+1.2%
20:30	美國 8月經季節調整的消費者物價指數(CPI)月率。預測持平。前值+0.1% 8月未經季節調整的CPI年率。預測+0.2%。前值+0.2% 8月經季節調整的核心CPI月率。預測+0.1%。前值+0.1% 8月未經季節調整的核心CPI年率。預測+1.9%。前值+1.8% 8月每周平均實質所得月率。前值+0.4%
22:00	美國 9月住宅建築商協會(NAHB)房屋市場指數。預測61。前值61
23:30	美國 8月克利夫蘭聯邦儲備行CPI中值。前值+0.2%

中關村上市公司市值破3萬億

香港文匯報訊(記者吳昊 實習記者任芳頡 北京報導)中關村上市公司協會昨日發佈了《2015年中關村上市公司競爭力報告》。《報告》指出，2014年底，中關村上市公司市值已突破3萬億元人民幣(下同)。近四年來，中關村上市公司的營業收入和淨利潤的複合增長率均領先於中國A股各資本市場，充分顯示了戰略性新興產業高附加值的特點和中關村優質上市公司的高速成長。

連續兩年市值增幅逾5成

《報告》指出，2014年底，中關村上市公司總市值達到31,383億元，連續2年市值增幅超過50%，總營業收入、淨投資額、淨融資額均大幅度增加。

中關村上市公司協會會長、科興控股CEO尹衛東表示，中關村上市公司已在資本市場形成真正意義上的「中

關村板塊」，在市值規模、營業收入、淨利潤狀況上均已超過創業板。

尹衛東：中關村淨利超創板

面對當前經濟下行壓力大、資本市場波動的形勢，《報告》中指出，投資於中關村上市公司，將推動中關村戰略性新興產業的進一步發展，實現業績的更大提升，獲得更好的投資回報。

研發投入500億元增39%

同時，政府部門，尤其是資本市場監管部門要對資本市場有信心。據統計，中關村上市公司的研發投入約為500億元，增幅高達39%，遠高於中國A股公司的研發投入增幅。



中關村上市公司協會會長尹衛東表示，中關村上市公司市值超過創業板。

中關村上市公司協會是由中關村上市公司自主發起成立的全國性社團組織。2014年，協會與深圳證券交易所合作，於2015年2月正式推出中關村50指數(399423)、中關村A股綜合指數，現正與基金公司合作推出指數基金產品。

徐工集團參加南非寶馬展

香港文匯報訊(記者田雯 南京報導)南非寶馬展於9月15日在南非約翰內斯堡開幕，中國徐工集團攜中國裝備亮相展會。據介紹，徐工集團已經在非洲建立了較為完善的營銷網絡與服務備件體系。目前在非洲擁有加納和幾內亞兩個分公司；在幾內亞、加納、尼日利亞、喀麥隆等國佈局25個經銷網點；科特迪瓦、塞內加爾等國家和地區的經銷中心也將在今年年底前完成。

近年參與非洲多國基建

近兩年，徐工先後中標索內鐵路成套設備項目、埃塞俄比亞成套設備項目、安哥拉百米消防車訂單、尼日利亞建廠成套設備等大訂單，參與在非洲多國的基建項目。

http://www.wenweipo.com 責任編輯：李一凡 版面設計：歐鳳仙

聯泰國際歡慶金禧 逾千政商各界友好親臨致賀



開場舞獅表演

聯泰國際集團50周年金禧慶典於9月14日晚於灣仔會展大會堂隆重舉行。中聯辦副主任楊建平、商務及經濟發展局局長蘇錦樑、教育局局長吳克儉，以及多位行政會議成員和立法會議員、商界代表、社會賢達親臨致賀，菲律賓財政部部長普里斯馬(Cesar V. Purisima)專程來港赴宴，並與匯豐香港工商業務主管陳樑才擔任是次慶典的演講嘉賓。當晚，筵開近百席，逾千名各界友好歡聚於此，場內高朋滿座，冠蓋雲集，共同慶賀聯泰踏入全新里程。

在全場逾千友人的見證下，聯泰國際集團主席陳守仁、集團副主席陳亨利、聯泰企業有限公司行政總裁陳偉利及一眾主禮嘉賓一同啟動亮燈儀式，並以一棵生機勃勃的樹木成長的燈影光效為背景，寓意集團過去的拼搏和對未來的願景——穩固根基，生生不息。

陳亨利：謹記家訓 再創下半世紀

集團副主席陳亨利首先致辭，感謝在座嘉賓親臨共同慶祝聯泰金禧。他表示，聯泰於1965年在港創辦，與港共同走過半世紀的風雨，發展成為今天全球僱員超過50,000人的跨地域、跨行業集團企業，與「誠信勤奮」和「取之社會，用諸社會」的營商理念密不可分。他謹記父母多年的諄諄教誨，父親陳守仁寫下的48字「陳

氏家訓」，是家族團結和企業發展之根本，令家人和全體聯泰人時時共勉。陳亨利說：「我們要堅守父親陳守仁所訂下的綱領，成為更佳的企业公民，以良好家族管治為榮的成功企業，向另一個50年邁進。」

普里斯馬 陳樑才：祝願聯泰更上一層樓

普里斯馬在致辭中表示，聯泰與菲律賓的關係源遠流長，聯泰於1988年在菲律賓建立生產基地，至今已成為菲律賓境內最大的服裝以及配飾製造商之一。他表示，聯泰對於菲律賓經濟的貢獻巨大，祝願企業業務蒸蒸日上。



聯泰國際集團副主席陳守仁致辭 菲律賓財政部部長普里斯馬致辭 匯豐香港工商業務主管陳樑才致辭

陳樑才亦代表匯豐集團對聯泰表示祝賀，他盛讚聯泰管理團隊的高瞻遠矚，並表示，聯泰與匯豐在過去50年中建立了良好的夥伴關係，友誼深厚。他希望，未來聯泰與匯豐繼續互敬互信，共同發展進步。

晚宴上，聯泰亦邀請到兩個「陳守仁基金會」受惠機構作為表演嘉賓，包括獲陳守仁康樂及文化教育發展基金贊助、勇奪不少獎項的東華三院吳祥川紀念中學拉丁舞隊，以及保良局陳守仁小學合唱團，期望藉此機會將「取之社會，用諸社會」的這份愛心和承擔延續傳承。學生們精彩的歌舞表演獲得掌聲連連，宴會上一片歡愉，賓主盡興而歸。