

# 財新製造業PMI升見三個月新高

香港文匯報訊(記者倪曉晨上海報導)財新/Markit昨天發佈的2月中國製造業PMI報49.9,雖仍處收縮區間,但卻較前值大幅提升1.6個點子,錄3個月來新高。財新方面認為,內需上升是本月製造業景氣度好轉的主要動力。

## 客戶需求回升提高產量

上月中國製造業生產恢復增長,儘管增速輕微,但仍終止了年初的小幅收縮態勢,許多受訪廠商因客戶需求的回升而提高產量。當月,

製造業新出口訂單雖輕微減少,但新訂單總量卻略有增長,表明內需的改善。此外,上月製造業積壓工作量連續36個月呈現上升,加之用工數量的進一步下降,產能壓力仍然存在。

與此同時,廠商為減輕成本已連續2個月減少採購,投入品供應商交貨速度亦連續2個月放緩,供貨延誤率創8個月來最嚴重狀態。

製造業價格指標方面,上月平均

採購成本有所回落,降幅為近3個月內來最小,部分廠商反映,這與成本回落,及原料價格下降有關。不過,製造業產品銷售價格卻現去年10月來首次上調。

財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生評論稱,製造業景氣度或在基建帶動下出現明顯修復,經濟下滑態勢得到明顯緩和,惟企業資金周轉的壓力再度凸顯,這或許是對融資環境沒有想像中寬鬆的體現,也意味着信用擴張的過程仍待夯實。

# 潘石屹:優化就是裁員



SOHO中國董事長潘石屹。香港文匯報上海傳真

香港文匯報訊(記者孔愛瓊上海報導)SOHO中國(0410)董事長潘石屹在古北SOHO開業典禮上表示,優化就是裁員,未來時代不需要比力氣、重複性的工作,創造性人才是最被需要的。

## 創造性人才最被需要

談及當前多家企業開啟的裁員潮中,潘石屹認為裁掉的是一些不需要崗位,並舉例稱,美國工地釘釘子用氣槍,一秒鐘可釘10個,而中國一些工地還在用錘子,一秒鐘1個都釘不了,要是比力氣,未來人工都會讓機器替代

掉,因此重複性、低效率的工作終究會被取代;而有創造力的人才,能夠創造美的人才,還有數學好的人才,是今後最需要的。

最近開業的古北SOHO總建築面積近16萬平方米,此前公開競價租賃B座獲熱烈響應,亦是一種創新型租賃方式,當時共有9家公司參與競價,最終拼多多成功競價租賃上海古北SOHO B座。

公開數據顯示,2018年6月起,SOHO中國共進行了五次房租租賃競拍活動,使得平均租金上漲了17%。

## 任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

英國脫離歐盟僅不到一個月時間,但英國國會尚未通過脫歐協議,令脫歐進程仍是問號。現在英首相文翠珊將脫歐協議押後到3月12日在國會投票。如果再遭否決,將在3月13日投票是否無協議脫歐。假若3月13日國會否決了無協議脫歐,國會將在14日投票是否推遲脫歐時間,以及工黨要求第二次公投。

# 從恐懼到同情至憤怒

由2016年公投至今,歐盟由最初恐懼英國脫歐引發歐盟的分崩離析,到同情文翠珊應付英國國會的難處盡力配合修改協議,至今時今日對英國至今尚未得到共識結果而憤怒。最初的脫歐事務大臣戴維斯(David Davis)已經被歐盟代表巴尼耶(Michel Barnier)埋怨不積極談判,到走馬上任的藍翰文(Dominic Raab)及現任的柏建熙(Stephen Barclay)。

## 部分盟國人感被英國綁架

歐盟部分人已感到被英國綁架了三年,現在是時候作總結。歐洲領導人現在的態度是有序地了結脫歐問題,而不是希望英國改變主意,所以脫歐協議在歐盟來說已經完成了討論階段。文翠珊基本上不可能再改變歐盟的決定。3月12日將再次投票,如果再大敗,若果歐盟在21日峰會時不通過延期脫歐,市場將會非常絕望。

最終英國可能決定留歐,但這決定可能是非常非常接近3月29日的11:00pm。那個時候市場的恐懼可能到極點。現時市場在工黨改變對第二次公投看法後的反彈。但這仍是英國其中一個政黨一廂情願的想法。並不代表27個歐盟國家會接納。

英鎊兌美元已經升至1.33。預期1.33-1.35有阻力,在未有正式藍圖前,英鎊略為超買。下方1.31之下購買才相對安全。日線的慢隨機指數在超買區,所以不宜高追。

## 英鎊兌美元



# 2019年內地債券前景向好



## 投資攻略

由於宏觀因素良好以及估值具吸引力, JACI中國指數在1月份上揚1.7%。我們預期JACI高收益債券今年回報率將超過5%,受惠於中國的寬鬆政策、基本面穩定、技術面改善以及估值具吸引力。在高收益債方面,我們看好中國房企板塊。至於投資級債券,我們青睞精選的城投債、銀行二級資本(T2)債券、國企發行人和具有高遞增票息的永續債。

## ■瑞銀財富管理投資總監辦公室

去年12月由利率走勢驅動上漲後, JACI指數於1月繼續走高,上漲1.7%。1月份的出色表現主要由信用利差收窄帶動(-31個基點),利率則變動不大。JACI投資級債券漲1.6%,高收益債券回報達到3.4%,是過去7年來表現最好的1月。有利的宏觀因素(美聯儲局轉鴿、中美貿易談判以及中國寬鬆政策),再加上具吸引力的估值,激勵了債券漲勢。債券基金的資金流入也

很強勁,管理的資產規模上升1.1%(去年12月則為零增長),而新債供給按年減少16%至285億美元。中資發行人仍然佔新債最大宗,但佔比下降至42%,其他依序為香港(18%)和印度(16%)。

## 今年回報將好於去年

儘管中美貿易戰陰影未消,全球經濟增長放緩,但我們預期2019年JACI高收益債券回報率將超過5%,遠

好於去年的-3.2%。利多因素包括:基本面向穩、估值便宜以及中國可能進一步寬鬆政策。在高收益債券方面,我們看好中國房企板塊。投資級債券方面,我們青睞精選的城投債、銀行二級資本(T2)債券、BBB級國企發行人以及具有高遞增票息的永續債。

JACI金融板塊是2018年表現最好的債券類別,回報率為1.0%,高於投資級及高收益分別為0%和-3.2%的回報。我們認為銀行債券仍然能提供穩定的息差收益,而且在避險情緒高漲時較為抗跌。在優先債券中(到期收益率3%-3.6%),我們看好短期債券,以受惠於收益率曲線平坦。我們認為,以二至七年期美債的收益率基本平坦(2.5%-2.6%)來看,久期風險未獲得足夠的補償。在二級資本債(贖回收益率4.5%-5%)板塊,我們認為本金減損的風險不大,因為基本面仍相對穩定且亞洲地區的監管有

利。我們看好中期債券以及在未來2-3年可提前贖回的債券。

## 非銀金融債券具投資機會

中國非銀行金融機構包括融資租賃、證券、保險以及資產管理公司。至2018年底,這些非銀金融公司發行的債券餘額為770億美元,佔JACI金融板塊的34%。對於擔心二級資本債清償順序風險的投資者,我們建議轉向租賃公司發行的5-7年期美元債券(收益率4.3%-4.5%),其收益率曲線較銀行二級資本債基本趨平。對於資產管理公司發行人,我們認為其債券收益率較其他優先金融債券高出50個基點(收益率3.8%-4.4%),能提供不錯的收益增益,也有利於管理現金。我們還看好資管公司發行的具2年-3年提前贖回條件以及高遞增票息(500個基點)的永續債,以及保險公司二級資本債(4.8%-5.5%)。

# 區內通脹略有反彈 歐元跌幅放緩

## 金匯動向

馮強

歐元本月初在1.1325美元附近獲得較大支持後反彈,周四曾向上逼近1.1420美元水平3周多高位,本周尾段偏穩,大部分時間窄幅處於1.1355至1.1385美元之間。

美國第四季經濟增長年率初值為2.6%,較第三季的3.4%升幅放緩,但數據明顯好於市場預期,反映美國經濟的放緩速度未有過於急劇,消息導致歐元與英鎊等主要貨幣迅速遇到獲利沽壓,歐元周五曾走低至1.1355美元水平,回吐本周近半升幅。

另一方面,繼德國2月份Ifo指數下跌至98.5逾4年低點,顯示德國企業信心連續6個月下跌之後,Markit本周五公佈德國2月份製造業PMI下降至47.6逾6年低點,拖累同日公佈的歐元區2月份製造業PMI亦下跌至

49.3的5年多以來低點。不過歐元跌幅反而未有過於擴大,依然守穩1.1350美元支持位,其後更逐漸回穩至1.1380美元附近,凸顯歐元的下行壓力有逐漸減弱傾向。

## 油價徘徊3個月高位附近

歐盟統計局本周五公佈歐元區2月份通脹率為1.5%,高於1月份的1.4%水平,主要受到能源有3.5%升幅影響,加上布蘭特期油近日仍徘徊3個月高位附近,將繼續有助減輕歐元區通脹下行壓力。

此外,歐元區1月份失業率為7.8%,與去年12月份相若,依然是2008年10月份以來低點,反映歐元區就業市場表現偏穩,降低歐元區經濟出現衰退的風險。

美國第四季經濟強於預期,美國長債息率迅速回升之際,日本10年期債

息依然連日處於負利率水平,該因素導致日圓遭遇沉重下行壓力,美元兌日圓輕易向上衝破過去10周以來位於111.20至111.50之間的重要阻力區後升幅擴大,本周五更向上逼近112.00水平,連帶歐元兌日圓交叉匯價亦上揚至127.25附近10周高位,將有助美元兌美元跌幅放緩。

## 美首季經濟有下行壓力

雖然美國第四季GDP帶動美元指數重上96水平,但數據同時顯示美國經濟正開始放緩,不排除美國首季經濟將遇到進一步下行壓力,令其後的1月份及2月份經濟數據逐漸轉弱,限制美元指數反彈幅度。

隨著本周五公佈的歐元區2月份製造業數據陷入收縮之際,歐元依然能持穩1.1350美元之上,反映歐元短期內仍有機會擴大升幅。預料歐元將反覆走高至1.1480美元水平。

周四紐約4月期金收報1,316.10美元,較上日下跌5.10美元。美國第四季GDP好於市場預期,數據引致美國長債息率與美元指數雙雙回升,部分投資者進一步沽金獲利,現貨金價先後失守1,315及1,310美元支持位後跌幅擴大,周五曾回落至1,306美元附近兩周低位。

金價連日下跌,走勢有下移傾向,預料現貨金價將反覆下試1,300美元水平。

## 金匯錦囊

歐元:將反覆走高至1.1480美元水平。  
金價:將反覆下試1,300美元水平。

責任編輯:羅紫韻 版面設計:歐鳳仙

**工商資訊**  
查氏基金會  
支持《白蛇傳》演出

第47屆香港藝術節呈獻「普立茲音樂獎」首部華人獲獎歌劇《白蛇傳》,其首場3月8日之演出由查氏基金會贊助。

過去兩屆皆支持香港藝術節演出的查氏基金會,今年再接再厲,贊助第47屆香港藝術節焦點節目之一《白蛇傳》3月8日的首場演出。

《白蛇傳》由美籍華裔作曲家周龍作曲,把中國家喻戶曉的故事改編成歌劇。周氏並憑此作品於2011年成為「普立茲音樂獎」68年來首位獲獎的華人。

查氏基金會除了慷慨贊助《白蛇傳》3月8日的演出外,亦將邀請一群較少機會接觸優質國際藝術演出的本地學生欣賞是次得獎歌劇,並安排學生在觀賞演出前,參加為他們特別而設的導賞講座,讓學生能得到更深入和具教育意義的藝術體驗。

香港藝術節行政總監何嘉坤表示:「香港藝術節衷心感謝查氏基金會的再度支持,為香港觀眾帶來周龍筆下呈現着中西交融的音樂歌劇《白蛇傳》。」查氏基金會信託公司董事成員查懋成表示:「查氏基金會一直支持多項教育、文化、扶貧等慈善活動,我們期待繼續積極支持香港的文化活動及藝術教育的發展。」

# 蒲公英之星帶領香港青少年融入粵港澳大灣區



「同聲共音,粵動新春」-粵港澳大灣區新春音樂會日前在廣州黃埔花市期間展開連續三天的演出,其中第一場「青春節拍」就是粵港兩地青少年專場演奏。香港蒲公英之星受廣州市黃埔區政府邀請,組織了60人的「香港蒲公英之星訪穗音樂交流團」,前往參加了交流演出。

交流團的古箏樂團和室樂團為大家獻上2場20首精彩樂曲,他們精彩的演出贏得了全場觀眾熱烈的掌聲,受到現場觀眾的熱情歡迎。文匯之友理事、香港中華文化總會副會長、交流團主席皇甫星說:「組織香港青少年參加祖國大地的演出,可以增進他們對祖國藝術文化的了解,培養他們熱愛祖國的情感。讓更多香港青少年得到發揮音樂才華的機會,豐富香港青少年音樂表演活動,促進香港青少年融入粵港澳大灣區,為香港文化事業的創新發展多作貢獻。」

# 名駒競逐2019馬壇盛事「仁愛堂盃」

一年一度由仁愛堂及香港賽馬會合辦的馬壇盛事「仁愛堂盃」日前假沙田馬場舉行。「仁愛堂盃」自1999年起已定為永久盃賽,備受外界關注。當日賽事安排於第五場舉行,由第4班良駒在1,650米草地角逐,參賽馬共14匹,最終由中華之光賽馬團體擁有的「中華之光」奪得殊榮。

為配合仁愛堂一貫勇於創新的作風,大會特意以國際色彩權威機構Pantone定為「2019年度顏色」的「珊瑚紅色」作為「仁愛堂盃」主題,以「珊瑚紅色」予人朝氣勃勃、積極進取的感覺,象徵仁愛堂積極創新、全面照顧社會各階層需要、締造和諧香港的理念。



仁愛堂董事局主席羅泰(前排右八)率領眾董事局成員頒贈「仁愛堂盃」予勝出頭馬的馬主團體

當日仁愛堂董事局成員、諮議局委員、各界友好及一眾嘉賓聚首一堂,一邊歡聚,一邊觀賞精彩賽事。為增加活動氣氛,大會更精心安排多個緊張刺激的遊戲環節,與嘉賓們歡度一個愉快下午。

# The LINE Phahnyothin Park 坐享東盟商貿區與高鐵優勢

泰國4.0藍圖及東部經濟走廊(EEC)計劃令泰國經濟繼續向前衝,可預見的是曼谷經濟將更上一層樓,再加上首都附近之三大機場與高鐵連成一線,不僅進一步刺激商業貿易發展,更為當地樓市帶來新的推動力。其中叻拋(Ladprao)區樓市尤其看高一線,皆因坐享鄰近東盟商貿區與未來高鐵交通樞紐邦蘇(Bang Sue)之利,在這個可媲美「西九龍」經濟焦點區域所推動,未來將迎來大群高收入專業人士進駐,推動租住住宅市場活躍發展。位處叻拋這投資潛力區的優質物業THE LINE Phahnyothin Park,為泰國著名發展商Sansiri最新環保概念項目之一,樓價由港幣110萬元起。



The LINE Phahnyothin Park 距離BTS及MRT站僅5至15分鐘步程,3個車站可達未來高鐵交通樞紐,成為物業一大優勢。項目亦坐享毗鄰Central Plaza商場、翟道羅市集及公園、Saint John's大學之便,交通及生活配套均十分便利。此永久業權住宅提供880個單位,面積由314至885平方呎,間隔1房及2房,預計將於2022年7月入伙。入場費由港幣110萬元起,首期只需25%,預期每年平均租賃回報5%。