

市場概況

- 雖然政府加強監管國內房地產業，加上歐洲實行緊縮措施，引起中國經濟可能會停止成長的憂慮，但中港兩地股市於6月份依然反彈。
- 北京政府決定加強人民幣匯率的彈性，短暫提振市場氣氛。雖然此舉象徵意義大於實質作用，但也顯示中國願意重起貨幣改革。此外，假如人民幣於中期內循序漸進升值，應可刺激內部需求及重整經濟平衡。
- 另外，中國銀行業監管機構警告壞帳可能性增加，也要求大型放款機構就房地產企業放款進行季壓力測試，同時頒佈監管地方政府相關融資機構的規定。
- 與此同時，北京政府上調國內天然氣價格，但因原油成本下降，所以調低燃料價格。兩岸也簽訂貿易協議加強商業合作。
- 鑑於有跡象顯示經濟成長減慢，愈來愈多投資人對中國經濟轉趨悲觀。上證綜合指數自年初起大跌約26%。另一方面，中國政府緊縮貨幣政策，加上出口市場疲弱，投資人擔心市場未能吸納國內多家銀行的集資需要，繼而拉低股價。不過，我們對於持股份的中期前景信心十足，原因是我們只投資於財務穩健及管理完善的企業。

企業消息

房地產開發商仁恒置地與和美投資聯手購入位於中國唐山的六處精華住宅基地，將為仁恒置地帶來新商機。新鴻基地產以109億港元標下何文田一塊地皮，反映香港豪宅市場長遠前景樂觀。此外，華潤創業購入香港連鎖咖啡店Pacific Coffee 80%的股權，進一步擴充在中國的龐大網路。太平洋航運買回200萬美元的可轉換公司債。

其他消息方面，太古提出以26.2億港元向國泰收購香港飛機工程有限公司15%的股權。盈餘消息也正面：受到利潤率上升及有效控制成本所支持，大家樂公佈亮麗的全年業績；李寧公司也宣佈第四季的貿易展銷會上訂單增加20.3%。

主要經濟數據

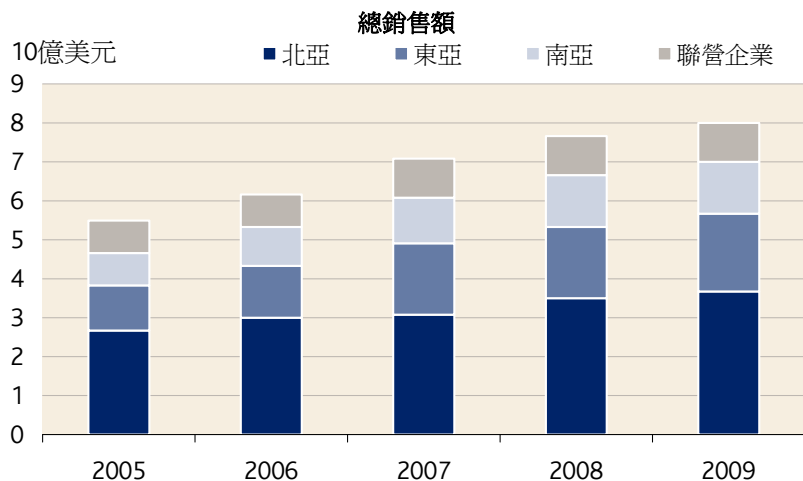
53.9 中國的製造業成長速度於5月份減慢，採購經理指數由4月份的55.7跌至53.9。雖然經濟數據顯示政府收緊政策的行動發揮效用，但也提高經濟出現調整的風險。

3.1% 中國的通膨率於5月份上升至3.1%的19個月的高點，超出北京政府所定的3%年內的目標。不過，有一連串因素可能壓抑物價，包括食品與商品價格回落及經濟活動放緩。人民幣升值也有助減輕進口價格上漲的壓力。

18.7% 隨著消費者信心指數回升至接近海嘯前的水準，5月份的中國零售銷售增長較前一年攀升至18.7%。此外，國內近期出現的加薪潮應該有助支撐未來數月的個人消費開支。

中國 / 香港快訊

焦點一 牛奶國際：迎合亞洲消費者的需要



資料來源：公司資料，2010年4月

牛奶國際是泛亞洲的主要零售商之一，業務涵蓋超級市場、超級廣場、保健及美容中心、便利店、家品店及餐廳。牛奶國際的品牌家喻戶曉，廣受消費者認同及支持，而且主要銷售必需品，多年來業績傲人。鑑於公司財政狀況良好，加上亞洲內部消費持續上升，我們預期牛奶國際的前景依然亮麗。

詳情請聯絡

客戶服務部

安本國際證券投資顧問股份有限公司

台北市信義區 110 松仁路 97 號 3 樓之 1

電話: (02) 8722-4500

傳真: (02) 8722-4501

網址: www.aberdeen-asset.com.tw

警語

【安本投顧獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（98年金管投顧新字第092號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各基金並非完全直接投資於大陸地區之有價證券，依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險