

亞太地區



概覽

經濟數據及公司業績向好，加上歐洲銀行壓力測試結果正面，刺激亞洲股市於7月份上揚。雖然中國增長放緩、西方復甦疲弱及印度加息幅度高於預期引起雙底衰退憂慮，但被上述利好因素所抵銷。日本方面，日圓升值打擊出口商前景，拖低股價表現。

區內各國經濟增長步伐各異。中國增長速度於第二季度減慢，但幅度仍屬於高水平。另一方面，新加坡國內生產總值增長創下新高，韓國增長也超出預期。增長仍然主要倚賴出口帶動，尤其是亞洲旺盛需求推動區內貿易。新加坡、日本、韓國及泰國都上調官方全年預測。第二季度的短觀報告顯示，大型製造商於兩年來首度轉趨樂觀，但其後公佈的數據顯示復甦力道可能不強。

印度、香港、馬來西亞及新加坡的通脹升溫，反映通脹依然帶來威脅。韓國、馬來西亞及紐西蘭央行因此加息，印度加息高於預期，泰國則是兩年來首度提高借款成本。相反，由於歐盟取消貿易優惠，斯里蘭卡央行減息。

政治局勢方面，日本執政民主黨在上議院選舉中失利，政局發展依然停滯不前。印度反對勢力舉行一日抗爭，反對政府讓燃料價格自由浮動，反映政府推行市場價格機制困難重重。澳洲大選將於8月底舉行，勝負相當難料。香港通過首份最低工資法案，採用廉價勞工的企業勢必面臨成本上漲的挑戰。

中港兩地政府協定放寬人民幣的使用限制，包括容許香港銀行銷售人民幣金融產品。中國內地承諾於2010年餘下時間維持寬鬆貨幣政策，同時致力打壓樓市炒賣。地方政府的債務問題依然令人擔心，估計其中20%有違約風險，銀行業監管機構下令覆核這些貸款。我們也對此感到憂慮，可幸地方政府的最終倚靠（即中國中央政府）財力相當雄厚。印度決定每六個月進行一次銀行壓力測試，但我們不預計這會產生任何重大問題。

儘管全球經濟並無再次嚴重衰退，但西方各國的復甦力道依然疲弱，很多深層結構性問題仍未解決。領先指標指出，亞洲經濟繼早前強勢反彈後，增長速度確實開始放緩，幸而亞洲政府具備充裕儲備，能夠於有需要刺激經濟。雖然我們對前景維持審慎，但由於所持企業都具有穩健資產負債表、經驗豐富管理團隊及健全營運模式，足以克服未來任何挑戰，所以我們對持股仍然信心十足。

企業消息

澳洲：鑑於索償金額上升及投資回報下降，昆士蘭保險（QBE Insurance）下調溢利預測，引發股價下跌，這早在我們預料之內，但這家公司的長遠投資價值不受影響。礦業公司力拓（Rio Tinto）公佈出眾業績，但由於雙底衰退風險未退，加上中國增長開始放慢，投資者應該保持審慎。力拓宣佈將會投資2億澳元擴建位於皮爾巴拉（Pilbara）的礦場。我們也看好力拓與中國鋁業在幾內亞的合營企業，後者成為合營夥伴不單為項目增值，也有助改善與中方關係。必和必拓（BHP Billiton）的紐卡索第三港口計畫不僅提前完工，開支亦未超出預算。

中國：由於未能贏得足夠股東支持，太古放棄全面收購港機工程，最終只持有港機75%股權。另外，太古的上半年業績非常驕人。ASM Pacific Technology的產品需求強勁，而且有效控制成本，也錄得極之出眾業績。由於續租租金上升及香港住宅物業暢銷，恆隆集團及恆隆地產的全年表現同樣理想。

亞太地區

印度：以下企業大多數因第二季國內需求旺盛而受惠，例如放款機構Housing Development Finance Corp與HDFC銀行、製藥商印度葛蘭素史克（GlaxoSmithKline India）與Infosys。受成本提高影響，印度利華（Hindustan Lever）與Hero Honda等消費者產業獲利減少。其他產業方面，

印度：受到內需增加所推動，我們的持股於截至6月止季度整體業績良好，包括銀行HDFC及HDFC Bank、製藥商葛蘭素史克印度公司（GlaxoSmithKline India）及Infosys。印度斯坦利華（Hindustan Lever）及Hero Honda等消費類持股的成本上漲，拖低溢利表現。至於其他消息，Piramal Healthcare將出售非核心診斷業務，塔塔電力（Tata Power）也會出售旗下擁有印尼煤礦的兩家附屬公司共值3億美元的股權。

日本：美國官員承認未能驗出豐田汽車（Toyota Motor）的電子控制油門系統有任何缺陷，應該有助減輕豐田早前收回汽車帶來的不利影響。盈利消息方面，我們的持股佳能（Canon）及信越化學（Shin-Etsu Chemical）受惠於亞洲營商環境改善。本田汽車（Honda Motor）在中國的工廠爆發工潮，生產一度中斷。雖然加薪短期內或會增加企業成本，但長遠而言有助刺激中國消費，反而帶動日本產品需求。

韓國：第二季度的企業盈利表現反映經濟環境改善。零售商新世界百貨（Shinsegae）受惠於國內消費回升，銷售額及經營溢利都錄得雙位數字增長。受到強勁的半導體需求所支持，三星電子（Samsung Electronics）的經營溢利飆升。雖然三星警告DRAM晶片於2010年下半年可能供應過剩，但維持資本投資計劃不變，力保科技領先地位。釜山銀行（Busan Bank）的貸款恢復增長，溢利超出我們的預期。

馬來西亞：受到淨利息及融資收入急升所支持，大眾銀行（Public Bank）公佈良好的中期業績，資產質素也較同業出眾。然而，由於香煙銷量下跌及包裝成本上漲，馬來西亞英美煙草公司（BAT Malaysia）的溢利令人失望。

菲律賓：鑑於豪宅需求強勁，阿雅拉國際集團（Ayala Land）增加住宅供應。另外，由於傳出新政府可能修訂這類投資工具相關現有條例，阿雅拉或推遲成立房地產信託基金的計劃。菲島銀行（Bank of the Philippine Islands）的純利受到淨利息及非利息收入增加所支持。

新加坡：受到客運及貨運需求急速回升所支持，新加坡航空（Singapore Airlines）盈利表現亮麗。由於香港業務產生減值開支，星展銀行（DBS）上半年出現淨虧損，但撇除非現金商譽開支，星展銀行的收入穩定及撥備減少，錄得不俗純利。

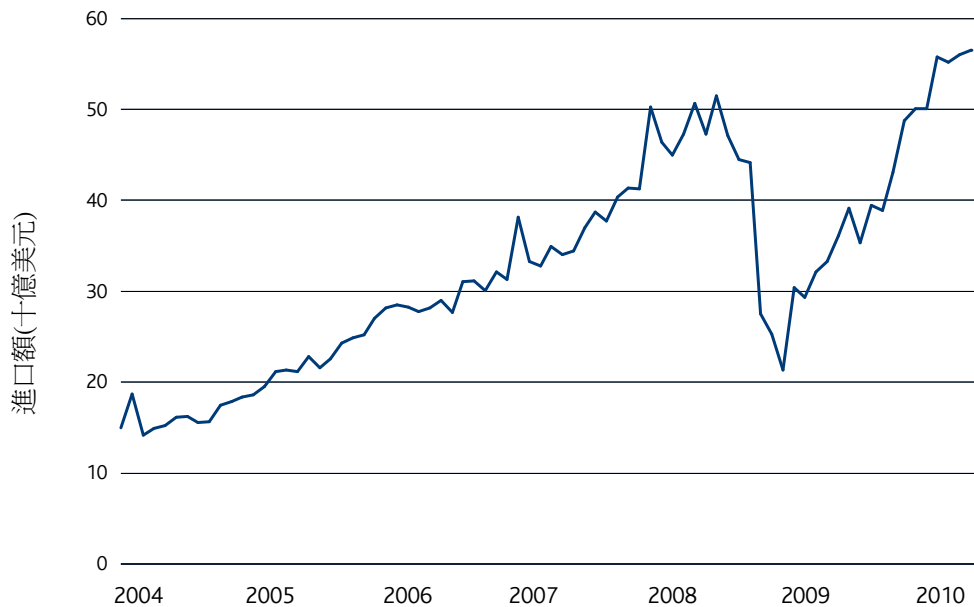
台灣：由於產能利用率上升、成本下降及產品組合改善，支持利潤率回升，台積電的業績超出市場預期。台積電也率先轉用較複雜的20納米技術，應該有助減省成本。台灣大哥大的表現較為遜色，第二季度盈利被結轉資產減值拖低。

泰國：我們的持股整體公佈良好的第二季度業績：暹羅水泥（Siam Cement）受到旗下造紙業務及新推出的化學複合物暢銷所支持；泰油勘產（PTTEP）則受惠於銷量及售價上升。

亞太地區

市場焦點

亞洲對中國出口



資料來源：CEIC，麥格理研究，《Head for the exit》，2010年7月21日

於信貸危機肆虐之時，亞洲各國的出口暴跌。有鑑於此，北京政府推出措施大力刺激內需，帶動亞洲對中國出口於去年飆升。亞洲明顯受到中國的刺激經濟措施所推動。然而，隨著中國收回擴張性措施，國內增長開始放緩，進口也相應降溫，意味著區內其他國家的擴張速度也可能減慢，希望降至可以長期維持的水平。

亞太地區

亞太股市表現

| | 31/07/10 指數 | 1個月 (%) | | | 年初至今 (%) | | |
|----------------|----------------|---------|-------|-------|----------|-------|-------|
| | | 當地貨幣 | 美元 | 英鎊 | 當地貨幣 | 美元 | 英鎊 |
| MSCI AC 亞太指數 | 97.03 | 3.12 | 5.60 | 0.88 | -4.39 | -1.11 | 1.97 |
| 澳洲證交所所有普通股指數 | 4507.40 | 4.22 | 11.70 | 6.71 | -7.69 | -7.08 | -4.19 |
| 中國上海證交所 B 股指數 | 237.59 | 13.72 | 13.72 | 8.64 | -5.87 | -5.87 | -2.94 |
| 香港恆生指數 | 21029.81 | 4.48 | 4.77 | 0.09 | -3.85 | -3.99 | -1.00 |
| 印度孟買交易所 30 指數 | 17868.29 | 0.95 | 1.03 | -3.48 | 2.31 | 2.60 | 5.79 |
| 印尼雅加達綜合指數 | 3069.28 | 5.34 | 6.71 | 1.94 | 21.11 | 27.15 | 31.11 |
| 日本 Topix 指數 | 849.50 | 0.96 | 3.09 | -1.52 | -6.40 | 0.55 | 3.68 |
| 韓國首爾綜合指數 | 1759.33 | 3.59 | 7.00 | 2.22 | 4.55 | 2.91 | 6.11 |
| 富時大馬綜合指數 | 1360.92 | 3.57 | 5.41 | 0.70 | 6.93 | 15.09 | 18.68 |
| 紐西蘭所有股指數 | 710.93 | 1.97 | 7.41 | 2.61 | -8.03 | -8.45 | -5.60 |
| 巴基斯坦 KSE100 指數 | 10519.02 | 8.20 | 7.98 | 3.15 | 12.06 | 10.26 | 13.69 |
| 菲律賓證券交易所綜合指數 | 3426.95 | 1.61 | 3.40 | -1.22 | 12.26 | 13.94 | 17.48 |
| 斯里蘭卡科倫坡證交所指數 | 5161.18 | 11.90 | 12.67 | 7.63 | 52.45 | 54.61 | 59.42 |
| 台灣加權指數 | 7760.63 | 5.88 | 6.17 | 1.43 | -5.22 | -5.39 | -2.45 |
| 泰國曼谷證交所指數 | 855.83 | 7.34 | 7.72 | 2.91 | 16.51 | 20.36 | 24.10 |
| MSCI 印度指數 | 721.94 | 0.51 | 0.60 | -3.90 | 2.10 | 2.38 | 5.57 |
| MSCI 新加坡指數 | 354.66 | 5.03 | 7.86 | 3.04 | 1.51 | 4.83 | 8.09 |

資料來源：Factset，截至2010年7月底止

亞太地區

月內，我們會與下列公司會面：

澳洲： Abacus Property Group、Ardent Leisure Group、Centro Retail Trust、Chi-X、David Jones、Eastern Star Gas、Elders、澳大利亞穀物公司(GrainCorp)、ING Industrial Fund、Leighton、Macquarie Atlas Roads、Molopo Energy、澳洲國民銀行(National Australia Bank)、Platinum Asset Management、Programmed Maintenance Services、昆士蘭保險(QBE Insurance Group)、Riversdale Mining、SAI Global、Southern Cross Media、Woolworths

中國／香港： 中國農業銀行、ASM太平洋科技、大家樂、華潤置地、華潤創業、Dairy Farm、佐丹奴、恒隆集團、恒隆地產、華新水泥、Kerry Properties、信星集團、Li & Fung (Trading)、Li Ning、德永佳集團、仁恆

印度： Bharti Airtel、Bosch、MakeMyTrip、Mphasis BFL、Reliance Industries、SKS、Tata Power
印尼： Petra Foods

日本： Ain Pharmaciez、FCC、Hikari Height Varus、Hokkaido Gas、Hokuto、Mani、Maxvalu Tokai、Okinawa Cellular、PGM、Pigeon、Sankei Building、Seven & I、Showa Aircraft、Tear、Terumo、Tsuruha

韓國： LG Household & Health Care、Samsung Electronics

馬來西亞： Aeon、Carlsberg、Chin Teck Plantations、Fraser & Neave、Guinness Anchor、IJM、Lafarge Malayan Cement、London & Pacific Insurance、Manulife、Nestle、Panasonic Manufacturing、Pos Malaysia、QSR Brands、SP Setia、Star Publications、Tanjong、Telekom Malaysia

巴基斯坦： BOC Pakistan

菲律賓： Asian Terminals、Ayala Land、Bank of Philippine Islands、Philippine Long Distance Telephone

新加坡： Bukit Sembawang、ComfortDelgro、CSE Global、星展銀行、Frasers Centrepoint Trust、Raffles Medical Group、Sembcorp Marine、Singapore Airlines、Singapore Airport Terminal Services、Singapore Bus Service、Singapore Post、Singapore Telecom

斯里蘭卡： Aitken Spence、National Development Bank

台灣： 宏碁、國泰金控、中國人壽、致茂電子、中華電信、富邦金控、鴻海精密、統一超商、台灣全家、台灣大哥大、統一企業

泰國： 泰國盤谷銀行、Glow Energy、Home Product Center、MFC-WHA Premium Factory and Warehouse Property Fund、PTT Chemical、泰國水泥、Siam Global House、Thai Asia Pacific Brewery

越南： BaoViet、Kinh Do、Saigon Securities、Tan Tao Investment Industry、Vinamilk

亞太地區

詳情請聯絡

客戶服務部

安本國際基金管理有限公司

香港中環

遮打道 18 號

歷山大廈 26 樓 2605-06 室

電話: +852 2103 4700

傳真: +852 2103 4788

網址: www.aberdeen-asset.com.hk

重要提示

上述內容僅供參考之用，不得視為買賣所述之任何基金的邀約或懇請。

編備上述資料所用或相關的任何研究或分析乃由安本國際基金管理有限公司（「安本國際」）為自身用途而獲取亦可能根據其自身目的行事，並無考慮任何特定投資者的投資目標、財務狀況或特別需要。本文件乃以安本國際於本文件日期期間認為可信的資料為基礎，惟安本國際概不對該源自第三方的資料的完整性及準確性作出任何聲明。所有資訊均按一般基準以無償方式提供，而根據該資訊行事或倚賴該資訊的任何人士明白須自行承擔全部風險。因此，對於投資者、任何人士或群體根據本文件所載任何資訊、意見或估計行事而直接或間接遭受的任何損失，概不作任何保證或承擔任何責任。

有關國家、市場或企業未來事件或表現的任何預測或其他前瞻性陳述未必具有指示性，而且可能與實際事件或結果有別。安本國際保留隨時在無通知情況下變更或修正資訊（包括所發表的任何意見或預測）的權利。

有關評論僅為於該特定時間對市場環境的評估，不擬用以預測未來事件或保證未來績效。有關評論並非基於任何特定投資者的指定投資目標、財務狀況或需求而作，不構成對任何投資策略適合或適宜個別投資者的聲明，或成為對任何個人的建議。

投資者不應用有關評論取代自行作出的評估。有關評論所發表的任何意見可於無通知情況下變更，亦可能基於所用的假設及條件的不同而與安本國際其他業務範疇或群體所發表的意見有別或相反。安本國際有決定啓動、更新及停止提供任何資料的權力。本文所載的分析乃引用無數假設作出。不同的假設可能導致大不相同的結果。

投資涉及風險。相比已發展市場，新興市場傾向流動性較低，波動性較大，因此新興市場的風險可能高於已發展市場。投資者在作出投資於任何基金的決定之前，應詳閱有關銷售文件，尤其是投資政策及風險因素。投資者應確保其完全理解基金所附帶的風險，並應考慮其自身的投資目標及可承受的風險水平。謹提醒投資者，其須對所作出的投資決定負責。同時，除非向其推介或出售基金投資的中介人已向其提出有關基金乃適合其的意見，並已向其闡明理由，包括買入有關基金將如何與其投資目標一致，否則其不應作出投資。如有疑問，請尋求獨立財務及專業意見。

認購將只按照有關銷售文件、最近的年度財務報表及半年度財務報表（如在年度財務報表之後發布）進行。茲提醒投資者，基金股份的價值及來自基金股份的收益（如有）可能有波動性及會在短時間內大幅波動，以及投資者可能無法取回所投資的款項。過往表現並非日後表現的指標。投資回報乃以基金的基本貨幣計值。因此，以美元／港元為基礎的投資者須承受美元／港元／基本貨幣匯率的波動。

本文件由安本國際基金管理有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。