

中國／香港快訊



市場概覽

- 鑑於經濟增長放緩，投資者憧憬北京政府將會放鬆收緊政策的力度，刺激中港兩地股市上升。第二季度的增長速度尤其顯著減慢，其他宏觀經濟指標也轉趨緩和，包括工業產量及物業價格。
- 企業盈利表現亮麗，加上歐洲銀行壓力測試結果正面，也加強投資者的信心。上證綜合指數上升10%，是一年內最大單月升幅。
- 與此同時，中國央行重申將於2010年餘下時間維持相對寬鬆的貨幣政策。另外，地方政府借貸繼續引起關注，估計當中20%有違約風險，迫使銀行業監管機構審查。我們也對此感到憂慮，可幸的是國家本身財力雄厚。
- 至於其他消息，中國加強人民幣國際化，容許香港銀行銷售人民幣金融產品。香港通過首份最低工資法案，將會影響倚賴低成本勞工的行業。
- 雖然今年增長放緩主要是政府刻意營造的結果，但投資者愈來愈擔心中國經濟將會嚴重衰退。政府正在收回刺激經濟措施，而且出口前景剛好轉弱，所以擴大內需變得非常重要。
- 好消息是中國加速城市化，工資也急速增長，應可刺激消費增加。此外，政府對增長重質不重量，可能有助加快改革，促成期待已久的經濟重組。由於我們只投資於財力雄厚、管理層經驗豐富及業務穩健的企業，所以對持股依然信心十足。

標準組合消息

月內，我們買入貿易公司利豐的股份。利豐由專業人士管理，而且財政穩健及管治良好。

附註：

這部份提及的變動是指我們的標準投資組合，即我們所管理具有相似投資目標的實質投資組合所採用的基準。然而，標準投資組合與實質投資組合之間可能有少許不同，所以上述變動未必反映於實質投資組合。

企業消息

我們的持股於月內公佈亮麗業績。雖然已發展市場的銷售呆滯，但**信星集團**及**鴻興印刷**致力提升利潤率，成功維持溢利增長。**ASM Pacific Technology**受惠於強勁需求，而且持續減省成本，所以業績非常出眾。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**錄得驕人全年業績。受到淨利息收入強勁及撥備減少所支持，**大眾金融**上半年溢利上升。**中移動**於6月份新增560萬用戶，用戶總數增至5.54億。

其他消息方面，由於未能獲得足夠股東支持，**太古**放棄全面收購**港機工程**，最後只擁有港機75%權益。

我們持有上述所有以粗體文字顯示的公司的股份。

主要經濟數據

10.3% 繼第一季度擴張11.9%後，中國的第二季度國內生產總值按年增長率下降至10.3%。然而，在全球的不明朗環境下，中國的增長率依然算是出眾。

0.1% 於6月份，物業價格較5月份微跌0.1%，是接近18個月以來首度錄得跌幅，顯示北京政府的收緊政策開始發揮效用。

2.9% 受到菜價大跌所支持，通脹率於6月份的按年升幅回落至2.9%。不過，鑑於穀物失收，加上勞工成本及租金上漲，預期通脹率將會持續上升。

中國 / 香港快訊

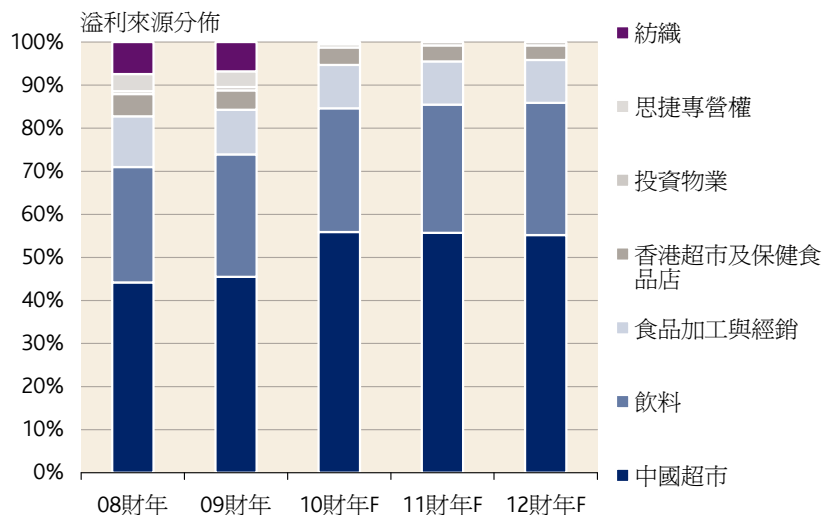
焦點 — 華潤創業：轉型成為純消費股

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



F = 預測

資料來源：公司資料，野村證券的估計，2010年7月

華潤創業一向持有許多非核心資產，包括紡織業務及港口的少數股權。華創多年來逐步出售上述週邊資產，以專注發展三大核心業務，即零售、飲料及食品加工與經銷。時至今日，華創已經成為具領導地位的消費品集團，擁有頂尖啤酒品牌及中國最大型連鎖超市之一，將會受惠於內地消費的強勁增長。

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。安本國際有決定啟動、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。