

# 亞太市場快訊



## 概要

由於亞洲部份市場比較不受美國經濟數據疲弱表現以及全球經濟復甦可能停滯的不利消息所影響，6月份亞洲股市的表現好壞參半。亞洲股市持續回升，為帶來喘息的空間，此外，中國也加強匯率彈性，儘管外界多半認為此舉為政治動作。其他市場消息方面，印度公開上市公司依規定須在中期內將股票自由流通比例從10%增加到25%。日本方面，日圓升值加上大量經濟數據表現令人失望，重挫投資人信心。

經濟方面，經濟數據表現依然樂觀，但有跡象顯示經濟成長可能開始微幅趨緩，特別是製造業生產速度下降的中國。印度截至3月份的季經濟成長加速，出口貿易與製造業生產進一步好轉，由於印度的財政狀況可望因無線電波段使用權出售而改善，惠譽將該國的信用評等展望從「負面」調升為「穩定」。其他國家方面，澳洲第一季的GDP持續成長，韓國的經濟成長則超越預期。

5月份印度的通膨率以兩位數百分比上升，引發立即升息的呼聲，中國、韓國與印尼的消費者物價也上漲，然而多數央行仍維持利率不變，台灣與紐西蘭則為例外。韓國推出大量措施來管制貨幣流量，日本央行則維持利率不變，並公佈3兆日圓的低利貸款計畫，來刺激經濟成長。

日本新任首相菅直人提出削減國債的措施，並可能加倍提高消費稅率，台灣則與北京當局簽訂有關降低關稅與擴大兩岸服務業合作的貿易協定。澳洲方面，吉拉德(Julia Gillard)取代陸克文(Kevin Rudd)成為該國首任女性總理，韓國主要反對黨則在關鍵性的地方選舉中贏得勝利。印度政府出乎意外的撤回延後調升燃料價格的決定，且允許汽油價格自由浮動。中國銀行主管機關針對逐漸增加的呆帳提出警告，特別是銀行的不動產曝險。在南亞，艾奎諾三世(Benigno Aquino III)宣誓就職，成為菲律賓的新任總統。

經濟的發展正處於關鍵時刻，領先指標指出經濟成長將逐漸走緩。即使是中國，世界經濟成長的引擎，成長率也逐漸減緩，儘管目前仍維持正值。歐洲目前大幅推行的緊縮措施，也為經濟前景蒙上另一層陰影。在最終的個人需求仍然低迷之際，如此謹慎的財政措施可能導致全球經濟再度陷入衰退。

市場可能因而持續高度波動，股市可能進一步下跌。因此，我們維持謹慎的投資立場，對於持股仍深具信心，因為手上持股皆為財務穩健、管理團隊經驗豐富以及業務表現強勁的企業，亦將持續展現抗跌力道，安然度過未來挑戰。有鑑於亞洲國家財政狀況以及成長潛力，我們也相信亞洲的表現將持續超越已開發市場。

## 亞太市場快訊

### 公司消息

**澳洲：**力拓(Rio Tinto)在完成必要的核准程序後，將投資4.69億美元在美國的鎳礦與銅礦場，此項樂觀發展，突顯了該集團的資產基礎與成長情況的多元性。必和必拓(BHP Billiton)同意Western Australia修改鐵礦權利金比率與各項公共契約。此舉將提升該公司現行的營運效率，並有利於必和必拓與力拓合資計畫的發展，該計畫仍待主管機關與股東的核准。

**中國／香港：**2010年前5個月期間，中國工業公司的獲利年增率達82%，反映了經濟反彈的力道。太古公司以2,620億港幣，即20%的溢價，買下國泰航空在香港飛機工程有限公司剩餘15%的股份。新鴻基房地產公司成功以109億港幣標下香港的黃金住宅用地。該項標案的土平均成本超出市場預期20%，顯示該房地產公司長期看好豪宅市場的前景。

**印度：**印度聯合利華的董事會同意以高於目前市價之溢價，核准股份買回計畫，對該公司的股價堪稱利多因素。

**印尼：**印尼聯合利華計畫收購Sara Lee Body Care Indonesia，以進一步拓展當地業務。該公司也計畫在未來兩到三年內設立更多的工廠，以鞏固其在國內市場與東南亞的地位。於新加坡上市的華僑銀行，在收購國際金融公司(International finance Corp)後，其對Bank OCBC NISP的持有股份增加至81.9%。

**日本：**中國勞工問題佔據了多數的報章頭版，本田汽車(Honda Motor)與豐田汽車(Toyota Motor)都因而宣佈暫停生產，隨著兩家公司承諾提高工資，紛爭隨即解決。乍看之下，這樣的罷工也許令人擔心，但我們認為對兩公司的成本結構衝擊有限，長期來看反而有正面的影響，因為這是中國國內消費發展的必要過程。更值得注意的是，兩家汽車製造商期盼全球需求回升的信心，似乎與日俱增，豐田汽車恢復了美國新廠房的建設，本田汽車則推出新的低價油電混合車，以鞏固其在油電混合汽車市場的地位。此外，武田藥品(Takeda Pharmaceutical)也投資設立新的研發中心，加速新藥研發流程。

**韓國：**三星電子(Samsung Electronics)將投資36億美元在美國的廠房，掌握全球消費電子商品需求復甦的商機。

**馬來西亞：**在馬來西亞成爲中國合格境內機構投資人(QDII)獲准投資的目的地之後，中國國內投資人現在也能投資馬來西亞市場。這對於馬來西亞證交所是一大正面消息，因爲及時提振了低迷的外資流入量。聯昌集團(CIMB Group)計畫在年底於泰國證券交易所上市，以擴展其亞洲業務；由於Percetakan Nasional Berhad與Nine Bio Sdn Bhd在國內投資銀行市場位居領導地位，聯昌集團可望因這些國營企業民營化而受惠。

**菲律賓：**菲島銀行(Bank of the Philippine Island)計畫發行100億披索的認股權憑證爲業務拓展籌措資金。阿雅拉國際集團(Ayala Land)在宿霧推出首批的公寓售案。

**新加坡：**大華銀行(UOB)推出一項歐元中期債券計畫，透過該項債券發行機制，該銀行可以不同幣別及不同的到期日，籌集高達50億新加坡幣的借款。NCS爲新加坡電信(SingTel)的全資子公司，取得教育部高達8.5億新加坡幣的合約。新科海事(ST Marine)爲新科工程(ST Engineering)旗下的海運事業，該公司與當地合作夥伴爭取到高達6,650萬新加坡幣的合約，內容係關於汶萊某座廢棄物管理設施的設計與建造。

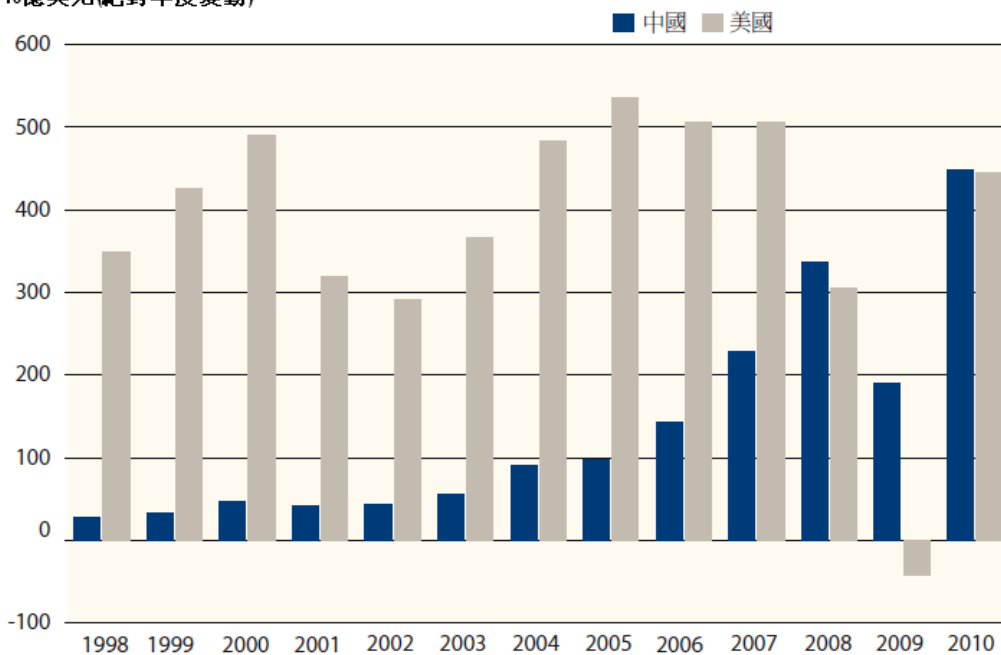
## 亞太市場快訊

**台灣：**台積電獲准接收上海中芯國際的股份，台積電曾於美國對中芯國際提起訴訟。這意味著台灣政府正逐漸放寬高科技產業赴中國大陸投資的限制。該晶片製造商將收購美國太陽能電池製造商Stion Corp 21%的股份，金額為5,000萬美元，將事業觸角拓展至再生能源產業。此外，台灣大哥大宣佈向一家私募股權集團收購其旗下有線電視營運商凱擘(Kbro)，但併購案的簽約期限已經到期，卻仍未獲主管機關批准。

### 市場焦點：中國崛起

#### 家庭消費—絕對收入

10億美元(絕對年度變動)



資料來源：CEIC、里昂證券—注目亞洲經濟體：憂慮的長城—2010年6月

過去兩年期間，中國佔有全球消費成長的大幅比例，今年可望再續佳績。以絕對價值而言，中國大陸已是全球最大市場，並於去年超越美國成為最大的汽車買方市場。預料今年中國消費者的LCD電視購買量將超越美國或歐洲。凡此種種，突顯了中國薪資的實質成長，消費力提升已與消費信貸取得無關。此外，已對日本汽車製造商豐田汽車與本田汽車的營運構成衝擊的勞工提高工資要求，也會使其進展速度加快，進而提升整體的消費水準。

## 亞太市場快訊

## 亞洲股市一覽表

	2010/6/30	最近一個月(%)			年初迄今(%)		
	指數	當地 貨幣	美元	英鎊	當地 貨幣	美元	英鎊
MSCI亞太指數	94.10	-1.76	-0.60	-3.47	-7.28	-6.35	1.08
澳洲證交所所有 股指數	4324.80	-2.89	-2.21	-5.03	-11.43	-16.81	-10.21
上海證券B股指 數	208.93	0.67	0.67	-2.23	-17.23	-17.23	-10.66
香港恆生指數	20128.99	1.84	1.84	-1.10	-7.97	-8.36	-1.09
印度Bse Sensex 指數(BSE30)	17700.90	4.46	4.28	1.28	1.35	1.55	9.61
印尼雅加達綜合 指數	2913.68	4.17	5.44	2.40	14.97	19.15	28.61
日本Topix指數	841.42	-4.43	-1.69	-4.52	-7.29	-2.47	5.28
韓國Kospi綜合 指數	1698.29	3.48	1.79	-1.15	0.92	-3.83	3.81
馬來西亞吉隆坡 證交所指數	1314.02	2.26	3.02	0.04	3.24	9.19	17.85
紐西蘭所有股指 數	697.19	-3.07	-1.04	-3.90	-9.81	-14.77	-8.00
巴基斯坦KSE 100指數	9721.91	4.24	3.92	0.92	3.57	2.12	10.22
菲律賓PSEI指數	3372.71	3.05	2.87	-0.10	10.48	10.19	18.93
斯里蘭卡所有股 指數	4612.46	8.86	9.07	5.93	36.24	37.23	48.12
台灣加權股價指 數	7329.37	-0.60	-1.10	-3.96	-10.49	-10.90	-3.82
泰國證交所指數	797.31	6.25	6.64	3.57	8.55	11.73	20.60
MSCI印度指數	718.27	4.06	3.89	0.89	1.58	1.78	9.85
MSCI新加坡	337.66	3.34	3.62	0.63	-3.35	-2.81	4.91

資料來源：Factset

## 亞太市場快訊

安本研究團隊本月份所拜訪之公司：

澳洲：APA Group、ARB、David Jones、DuluxGroup、Fisher and Paykel Appliances、Fletcher Building、GWA International、Hills Industries、iiNet、Mainfreight、Mortgage Choice、Newcrest Mining、QBE Insurance Group、SMS Management & Technology、Spotless Group、Talent2 International、Technology One、Telstra、Valemus

中國/香港：361度國際有限公司(361 Degree International)、七天連鎖酒店集團(7 Days Group)、AEON信貸財務(亞洲)有限公司(Aeon Credit Service Asia、Aeon Stores)、中國農業銀行(Agricultural Bank of China)、亞洲衛星公司(Asia Satellite Telecommunications)、澳優乳業(Ausnutria Dairy)、北京銀行(Bank of Beijing)、中國銀行(Bank of China)、北京王府井百貨(Beijing Wangfujing Department Store)、中國建設銀行(China Construction Bank)、中國臍帶血庫企業集團(China Cord Blood)、中國民忠食品(China Minzhong Food)、中國民忠食品(China Resources Enterprise)、華南城(China South City)、香港中旅國際投資有限公司(China Travel International Investment)、大新銀行集團(Dah Sing Banking Group)、牛奶國際有限公司(Dairy Farm)、佐丹奴(Giordano)、粵海投資(Guangdong Investment)、如家快捷酒店管理公司(Home Inns & Hotels Management)、香港上海大酒店(Hong Kong and Shanghai Hotels)、香港經濟日報(Hong Kong Economic Times)、華寶國際(Huabao International)、鴻興印刷(Hung Hing Printing)、興業銀行(Industrial Bank)、怡和集團(Jardine Matheson)、怡和策略(Jardine Strategic)、中國龍工(Lonking)、邁瑞醫療國際(Mindray Medical International)、PCD Stores、保利(香港)投資公司(Poly (Hong Kong) Investments)、寶姿時裝(Ports Design)、上海錦江國際酒店(Shanghai Jin Jiang International Hotels)、歲寶百貨(Shirbie Department Store)、太古公司(Swire Pacific)、天威寶變(Tianwei Baobian)、永亨銀行(Wing Hang Bank)、新奧燃氣(Xiniao Gas)、中興通訊(ZTE)

印度：Ambuja Cements、Asian Paints、Bajaj Aut、Bharti Airtel、BOC India、CMC、Dabur、GlaxoSmithKline Consumer Healthcare、Godrej Consumer Products、Grasim Industries、HDFC Bank、Hero Honda、Hindustan Unilever、Housing Development Finance、Idea Cellular、Infosys Technologies、ING Vysya Bank、Kansai Nerolac Paints、Mphasis BFL、Persistent Systems、Piramal Healthcare、Ranbaxy Laboratories、Siemens、Sun Pharmaceutical Industries、Titan Industries

印尼：AKR Corporindo、Indo Tambangraya Megah、Indonesia Stock Exchange、Unilever

日本：Aeon Delight、Aisin Seiki、Amada、Asahi Intecc、Asics、Astellas Pharma、Dai-ichi Life Insurance、Heian Services、Japan Drilling、Japan Pure Chemical、Japan Retail Fund、Keyence、Kura、Kureha、M3、Mitsubishi、Murata Manufacturing、Musashi Seimitsu Industry、Nabtesco、Naigai Trans Lines、Nippon Accommodations Fund、Pigeon、Pronexus、Roland DG、Sawai Pharmaceutical、Sekisui House、Seven、Shimano、Shizuoka Gas、Skymark Airlines、Start Today、Sysmex、Tokio Marine、Towa Pharmaceutical、Toyota Motor、Unicharm、Yushin Precision Equipment

韓國：Samsung C&T

## 亞太市場快訊

馬來西亞：Affin Bank、Axis REIT、Boustead、British - American Tobacco、CapitaMalls Malaysia Trust、Genting、Maxis、IJM Land、Manulife、Oriental、Public Bank、Oriental、Shangri - La Hotels、SP Setia、Sunway REIT、Tan Chong Motor、Tomypak、United Plantations、YNH Property

紐西蘭：Air New Zealand、Auckland International Airport、Freightways、Millennium & Copthorne、The Warehouse Group

菲律賓：Jollibee Foods

新加坡：星獅集團(Fraser and Neave)、豐隆金融(Hong Leong Finance)、吉寶企業(Keppel)、華僑銀行(Oversea-Chinese Banking)、勝科海事(Sembcorp Marine)、新加坡郵政(Singapore Post)、新加坡電信(Singapore Telecom)、淡馬錫控股公司(Temasek)、大華銀行(United Overseas Bank)、Venture Corporation

泰國：Advanced Info Service、Aeon Thana Sinsap、Bangchak Petroleum、Bangkok Bank、Bangkok Dusit Medical Services、Bangkok Insurance、Bank of Ayudhya、BEC World、Capital Nomura Securities、Central Plaza Hotel、Eastern Water Resources Development、Home Product Center、Muang Thai Insurance、Ratchaburi Electricity Generating、Regional Container Lines、Sammakorn、Thai Oil

## 亞太市場快訊

### 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。