

# 上季1365億流出亞太股市

## 按季增兩成五 北美連續兩季淨流入

### 沉重打擊

環球股市上半年大幅調整，其中亞太區股市跌幅遠勝歐美。滙豐銀行昨發表調查報告，第二季12家受訪基金公司合計高達500億美元（下同）資金流出全球股票基金，其中亞太區（不包括日本）淨流出按季增兩成，北美股票基金連續兩季錄得淨流入，基金經理普遍看好大中華及新興市場前景。

本報記者 郭文翰

豐銀行發表最新一季資金流向調查報告，訪問12家基金公司，合計管理資金高達4.2萬億美元。截至今年6月底止，受訪公司管理的股票基金資產，由第一季的1.52萬億元，大幅減少500億元至1.47萬億元，債券基金亦減少40億元，至1.04萬億元，平衡基金及貨幣基金卻分別增加150億及110億元，至4330億及8730億元。數據顯示季度各項投資工具，整體資金淨流出額約285億元。

### 全球500億美元流出股市

股票基金資金流向若按市場分類，亞太區（不包括日本）股票的管理資金，由第一季的704億元，下跌175億元（1365億港元）至第二季的529億元，跌幅高達24.8%。若撇除MSCI亞太區（不包括日本）指數下跌4.7%，令財富縮水等因素，估計實質淨流出相當於資金總額20.1%。換言之，基金客戶平均將五分一資金調離區內市場。

另外，日本及歐洲淨流出佔資金比例分別為10.2%及4%，至於新興市場及北美卻淨流入4.1%及2.5%，均連續兩季錄得正增長。

滙豐銀行香港區個人理財業務部財富管理業務主管李錦榮認為，美國次按問題已歷時超過一年，對當地金融機構及股市的影響，已經被市場消化。反而對歐亞的影響逐步浮現，其中歐洲的經濟數據已反映受到顯著打擊。

李錦榮補充，若亞太區（不包括日本）的資金明顯流走，而若單計算大中華市

場的資金總額，則由首季的223億元，輕微下跌至220億元，反映區內未見有資金大舉外流。

調查顯示，建議增持大中華股票的基金經理數目，雖然由上季調查時的86%，下降至63%，但仍屬於較高水平。另外，增持新興市場的比例，更由44%上升至50%。

### 六成基金經理看好大中華

亞太區（不包括日本）方面，建議減持的基金經理比例，由上次的0%，大增至22%。主要由於大中華以外的亞太區市場，普遍以出口作主導，歐美市場個人消費走弱，對進口貨品需求仍下降，加上資源價格受壓，削弱資源企業的盈利能力，以及泰國政局不穩等因素，均會觸發資金抽離市場。

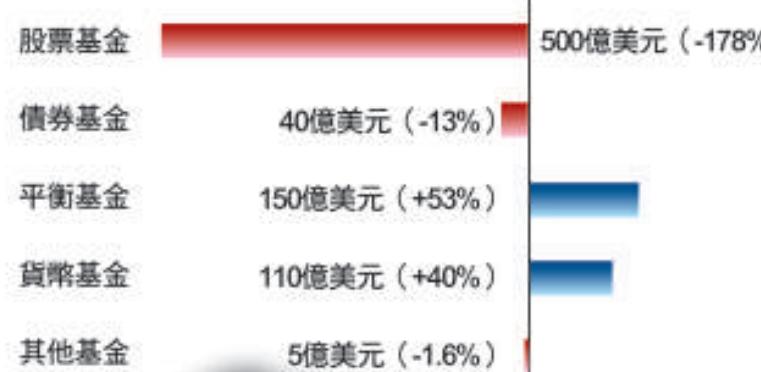
調查顯示債券基金錄得淨資出，惟個別市場債券之中，高回報或新興市場債券，資金總額錄得4.7%增長，撇除期內債券上升0.5%的因素，實質淨資入佔資產總額約4.2%。

另外，建議吸納相關債券的被訪基金經理比例，較上季的25%急增至57%。李錦榮解釋，相信由於債券息差擴闊，目前的回報率相當吸引，倘若經濟轉趨穩定，有利刺激債券價值上升。

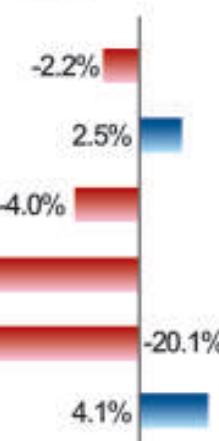
參與是項調查的基金公司包括：聯博投資管理、德盛安聯資產管理、霸菱資產管理、德意志資產管理、富達投資管理、富蘭克林鄧普頓投資、滙豐環球投資管理、景順投資管理、天達資產管理、JF資產管理、施羅德投資管理及法國興業資產管理。

### 基金公司第二季資金流向

（按季度比較）



### 股票基金淨資金流向



## 李兆基最新策略：不買不賣

恒基地產（0012）主席「四叔」李兆基，上周出席活動時直言港股現時既「抵買」又「穩陣」，其後恒指卻一度跌穿2萬點水平。言猶在耳，「四叔」在不足一周內也要大轉口風，表示憂慮美國壞消息仍未出盡，認為短期港股宜守不宜攻，目前策略是「不買不賣」。

李兆基昨日於上海出席活動時，再次分享其對後市的看法及投資心得。他認為，美國政府接管「兩房」已是意料中事，該消息刺激恒指急彈逾800點後，升勢明顯乏力，昨日更即現回吐。他表示美國經濟仍有很多問題未解決，並憂慮壞消息陸續有來。

縱然上周才表示恒指在21000點水平是既「抵買」又「穩陣」，是轉守為攻的好時機，惟現實在前，李兆基昨日不得不承認，目前股市仍然欠缺上升動力，加上市場充斥負面消息，期望年底前市況可現好轉，「新曆（九月）唔得，都希望舊曆（九月）可以啦」。

至於後市能否重上23000點，李兆基明顯迴避，並以「不敢講，很敏感」為由，無正面回答。然而，他亦指出，現時市況動盪，難以推測後市走勢，現時的策略為「不買不賣」，淡市的投資策略則為「有銀紙唔怕買，借錢就唔好買」。



滙豐銀行香港區個人理財業務部財富管理業務主管李錦榮

## 綠城半年純利增逾三成

內地銀根收緊，樓市持續受壓，令到高負債的內房股價受市場關注。綠城中國（03900）副主席壽柏年昨表示，已注意高負債問題，故多個合營項目皆由合作方支付前期費用，惟年底時淨負債仍有上升壓力。綠城上半年淨負債率117%，今明兩年銷售目標分別為200億及400億元人民幣（下同）。

綠城中國昨日宣布截至6月底止中期業績，營業額17.65億元，減少16%，但來自聯營及合營公司的溢利增加16倍，達到1.7億元，令到股東應佔溢利不跌反升，增加31%，至3.41億元。每股攤薄盈利0.21元，不建議派發中期股息。

綠城半年淨利增長三成，但未獲投資者垂青，股價昨日受壓，下跌6.6%，收報5.1元。分析員認爲，市場焦點在於內房股明年業績前景。壽柏年表示，今年目標銷售額為200億元，截至8月份已完成銷售122億元，爭取餘下4個月可再

售80億元；明年銷售目標則為400億元。

綠城今後三年可售樓面分別為240萬、440萬、410萬平方米，開工面積則為500萬、780萬及270萬平方米。面對大量樓面待售，壽柏年承認，內地樓市復甦需時，可能需要一年或以上時間，倘若銷情未如預期，的確會對公司造成壓力，所以綠城下半年新盤開售時，價格會比較審慎，惟不會減價促銷。

對於市場關注綠城負債偏高問題，公司首席財務官林錦堂稱，公司淨負債率為117%，相比同業屬於偏高，由於還需要投入資金開發新項目，淨負債率到年底時或再略為上調。綠城今年預算資本開支約90億元，高於年初預算金額，明年開支進一步增加至130億元。林錦堂稱，公司上半年整體毛利率為36.7%，有信心至年底時，毛利率可維持33%至35%水平，與去年相若。

壽柏年稱，爲減輕公司財政支出負擔，綠城採用特殊合營方式，開發新樓盤項目，即由合作方負責向銀行借貸前期開發資金，綠城在項目後期才須支付費用。另外，綠城對增加土地儲備的態度趨向審慎，暫時不會再收購大面積土地。



壽柏年表示，今年目標銷售額為200億元（本報攝）

## 上商中期賺8億倒退12%

受到聯營公司香港人壽的虧損、非利息收入減少、淨息差收窄及稅務開支增加所拖累，上海商業銀行上半年純利錄得8.35億元，較去年同期倒退12.14%。行政總裁郭錫志坦言，整體市況未見好轉，息差持續受壓，預期下半年純利跌幅擴大，不排除繼03年沙士之後，全年純利再錄得倒退。

業績報告顯示，淨利息收入按年僅增長4.93%，至10.09億元，淨息差



左起：上商副總經理張偉才、行政總裁郭錫志、副總經理朱嘉華（本報攝）

## 龍工料毛利率維持20%

內地第三大輪式裝載機製造商之一的中國龍工（03339）表示，鋼鐵價格持續上升，但集團今年五度提價，以抵銷成本上漲所帶來的壓力，隨着目前物價漸趨穩定，相信下半年的毛利率可維持於20%水平，或可略有提升。

集團剛於周一公布中期業績，由於衍生工具公平值帶來8700萬元貢獻，以及可換股債券帶來淨外匯收益4700億元，令純利大增逾1.1倍至6.04億元人民幣（下同）。集團副總裁牟雁群昨表示，若扣除有關收益，上半年純利仍較去年同期上升23%。在國內外需求顯著增長下，

牟雁群相信，下半年毛利率可維持於20%以上。

美元持續貶值將影響集團海外市場的收入，邱德波稱，去年已改以歐元結算，不過隨着歐元轉弱，集團正力求海外客戶可改以人民幣結算，以減少匯兌影響。

集團計劃，今年及明年的資本開支均為8億元，用於擴充產能以滿足集團的訂單增長的需求。

目前負債比率為55.66%，加上集團早前發行可換股債券，因此暫時未有任何融資計劃。

中銀國際發表報告指出，中國龍工上半年盈利表現較預期為佳，調高其今年盈利預測22%，明年預測市盈率6.3倍，估值吸引，故將其目標價由9.9元，上調至10.15元，並維持「優於大市」投資評級。

牟雁群表示，今年已提價5次，整體累積加價達3萬元。

## 滙源盈利逾3億升7%

滙源果汁（01886）昨日公布截至6月底止中期業績，銷售額12.94億元人民幣（下同），下跌5.2%，毛利3.91億元，顯著倒退22.2%，由於可換股債券換股權公允值帶來2.54億元收益，股東應佔溢利不跌反升，上升7%，達到3.67億元。惟每股攤薄後7分，較去年同期的25.8分，減少72.8%。不建議派發中期息。

滙源指出，百分百果汁、中濃度果蔬菜汁上半年銷售額減少12%，至4.73億元，主要由於季節性影響，今年農曆新年較往年為早，因此飲用百分百果汁、中濃度果蔬菜汁，由農曆新年假期期間提前至07年第四季。同時內地接連發生嚴重天災，包括嚴重雪災、地震，均對地區銷售額造成不利影響。產品平均售價卻上調11.5%。

## 中旅半年多賺逾倍派5仙

中旅國際投資（00308）公布截至6月底止中期業績，營業額20.15億元，減少5%。不過，來自終止經營業務溢利大幅增加9倍，達到3.86億元，令到股東應佔溢利顯著增長120%，至6.71億元。每股盈利11.79仙，建議派發中期息2仙，另加特別息3仙。股息及特別息將於10月10日派發予9月25日已登記為股東的股東。中旅國際於今年5月份完成出售「香港中旅貨運」及「均昌」全部股本權益，從而獲得3.55億元收益。

## 卓悅有意拓深穗市場

受惠於美容業務增長理想、毛利率得到改善，加上期內關閉3間經營較差的店舖，卓悅控股（00653）上半年盈利勁增1.9倍。該集團主席兼行政總裁葉俊亨昨表示，公司正計劃以合營模式進軍內地零售市場，現時正尋求合適的內地合作夥伴，初步屬意拓展深圳及廣州的地區。

該集團昨日公布截至今年6月底止中期業績，營業額6.61億元，同比增長12.78%，股東應佔溢利5880.3萬元，按年大增190.86%，每股盈利25.31仙，派發中期息每股18仙，以及特別股息2.5仙，截止過戶日期為9月25至26日。

葉俊亨出席業績記者會時表示，卓悅計劃於未來3年內在本港開設10至15間零售批發店

舖，每間涉及資本開支為250至300萬元，同時計劃開設10至12間美容中心，料每間中心的資本開支為300至500萬元。



## 天工擬收購歐美項目

天工國際（00826）主席朱小坤昨於業績記者會上表示，集團計劃斥資2.5億元人民幣（下同），在歐美地區尋求收購或入股國際知名上游或下游企業，預計最快可於今年下半年至明年上半年落實。

朱小坤未有透露收購企業的具體數目。不過他暗示下游企業或會是一些汽車企業。集團

上半年手頭現金1.61億元，資產負債比率為38%。他表示，若集團進行收購，可能透過銀行融資應付。

朱小坤說，上半年內地的電、煤、油等價格大幅增長，同時人民幣持續升值，以及國家出口退稅由13%減至5%，使集團上半年純利同比下跌14.5%至9300萬元。

## 味丹不受越南盾貶值影響

越南上半年經濟大幅波動，以致越南盾一度大貶值。味丹國際（02317）財務長謝朝煌昨日表示，集團主要以美元作交易貨幣，因此越南盾貶值未有對上半年業績造成太大匯兌損失，相信當地的經濟只是短暫波動，對於越南的經濟前景仍然樂觀。

味丹公布截至今年6月底止中期業績，純

利同比升16.1%至927.8萬元人民幣（下同），每股基本盈利0.61仙，升17.3%，派中期息每股0.305仙或2.379港仙，截止過戶日期為10月6日至10日，派息日為10月17日。行政總裁楊坤祥表示，雖然越南市場上半年無增長，佔總營業額比重由去年的52.9%下跌至42.5%，但有信心越南市場未來仍是味丹的最大市場。