



霸菱香港中国基金—2008年8月份评述

- 工业品出厂价格指数在7月份按年上升10%，在市场意料之外，主要归因于原材料和石油涨价。由于食品通胀放缓，居民消费价格通胀在7月份放缓至按年上升6.3%，有利当局日后放宽宏观调控政策。在实质和名义方面，零售销售增长仍然强劲。由于上游通胀加剧，加上居民消费价格指数回落，将令企业盈利能力受压。出口增长由6月份的17.6%再加快至按年增长26.9%。进口增长保持强劲，按年上升33.7%，主要由于国际商品价格高企。
- 鉴于中国的宏观经济放缓，并对企业利润造成负面的影响，恒生国企指数在8月份下跌6.7%。由于解禁发售股份数目达高峰，A股表现也受到打击，而独立发电厂股则表现优秀，因为由8月20日起上网电价调高5%，为市场意料之外，而且预计价格将进一步调高。银行股表现略逊于大市，主要由于投资者关注中小企和房地产开发商的不良贷款可能上升。由于有迹象显示内地钢材价格因需求转弱而回软，钢铁股遭到抛售。投资者忧虑全球经济放缓和产能使用率下降，导致海运股与波罗的海干货指数（-16.9%）急挫。房地产股也因业务周转资金不足而下跌。
- 基金经理在8月份减持物料和多元化消费品板块，主要由于宏观增长前景恶化和有关股份估值高昂。基金维持对金融股持重仓，因为预计其在今年下半年业绩较佳和利润前景较明朗。
- 经近期调整后，我们认为中国股票的估值已大致反映通胀压力和出口放缓的忧虑。长线而言，我们认为企业的稳健利润增长和强劲财务状况，将令中国市场保持吸引。基金仍然看好利润前景较明朗和长期增长稳健的公司，以至所持的基建概念股，因为后者受惠于中国的强劲基建开支。

Baring Asset Management (Asia) Limited

19th Floor, Edinburgh Tower, 15 Queen's Road Central, Hong Kong
Tel: (852) 2841 1411. Fax: (852) 2845 9050. Internet: www.barings.com