

過去10年六月7升3跌 提高低波幅考功夫

港股小心「左一巴右一巴」

財經述評

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國近期經濟數據接連令人失望，三大指數上周跌逾2%，其中道指和標普500更是連續五周下跌，是08年以來最長跌浪。內地加息的陰霾揮之不去，以及美國在6月底結束第二輪量化寬鬆措施(QE2)，料港股今個月也難以突出，很大機會再應驗一次「五窮六絕」的傳統智慧。縱觀過去10年的6月份，10年7升3跌，但從整個6月來看，通常都是「有波幅，無升幅」，似是為7月「大翻身」作最後整固，散戶若捉不中高低波幅位置，很大機會「左一巴、右一巴」損手而回。



聯儲局將於6月9日將公布《褐皮書》，歐洲、英國、澳洲等多家央行也將公布利率決議，內地也可能趁端午假期加息，這將令本週市場更趨觀望。此外，美國就業數據不佳，拖累美股近期疲不能興，無論道指、納指和標指，全周都跌逾2%，其中標指更錄得九個月來最大單周跌幅，AIG股價創14個月新低，原因是市場擔心華府出售AIG持股或乏人問津。出現這個情況，是因為QE2將在月底完結。分析師普遍看淡美股後市，同時呼籲投資者勿期望聯儲局會推出(QE3)，這對港股同樣有震盪。

美企盈利由裁員而來

LPL Financial首席市場策略師克萊因托普表示，美國近年企業錄得巨額盈利，其實與不斷裁員有關，這正是美國失業率遲遲未能下降的主因，就業問題將打擊美國

人購買非必需消費品的意慾，隨着7月美國企業業績期將至，近期經濟數據料會觸發各行各業紛紛發盈警，猶如為6月跌市鋪路。

美通脹升溫難有QE3

德銀經濟師拉沃爾尼亞認為，聯儲局視當前經濟增長降速為暫時性現象，故相信QE2完結後，將不會有QE3的出現。瑞信董事總經理兼亞洲區首席經濟分析師陶冬亦指出，美國經濟數據連續兩周偏軟，印證了聯儲局以漸進式退出量化寬鬆決策是正確的，而數據亦不至於迫使聯儲局再推QE3。陶冬認為，目前情況與一年前的最大不同，是通脹已升溫，令貨幣當局再推QE3的政治成本大增，但他指，QE2完結後的6至9個月，美國才會停止將套現的資金重新投入市場，加息更是一年後的事。



■聯儲局6月9日將公布《褐皮書》，加深市場的觀望態度。

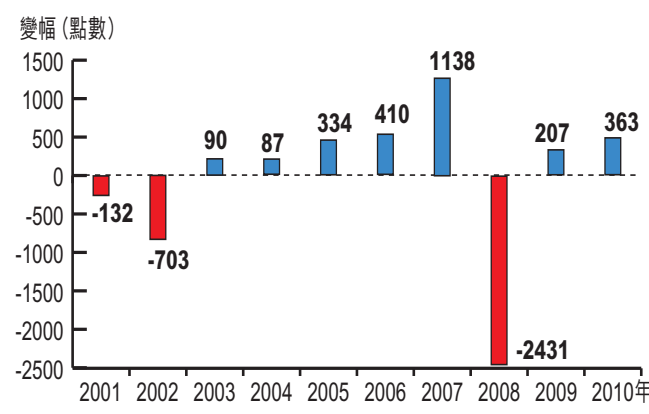
ADR顯港股低開150點

至於QE2完結後的美股及美股走勢，有基金經理表示，投資者可借鑑上次QE1完結的經驗，QE1在去年三月完結後，美元立即揚升，但市場視QE1完結是反映經濟向好，故全球股市初時仍見升勢。其後歐債危機爆發，全球股市由升轉跌，迫使QE2的推出。今次QE2完結，但歐債危機未解決，很可能令美匯向好，屆時股市自然又再受壓。港股的美國ADR昨晚10時半普遍下挫，其中匯控(005)大跌1.2%、國壽(2628)跌0.79%，中石油(883)跌0.73%，令恒指今日可能低開逾150點。



■陶冬：通脹已升溫。

過去十年六月份港股表現



六月份股市關注點

- 1)QE2將於本月底完結，市場關注QE3會否推出
- 2)QE2結束後，美元會否大幅反彈
- 3)聯儲局將於6月9日公布《褐皮書》，市場關注其內容與該局官員言論
- 4)歐洲、英國、澳洲等多家央行公布利率決議
- 5)內地可能趁端午假期加息
- 6)內地防旱變防洪，糧食價格會否令通脹進一步上升
- 7)美國就業數據會否改善
- 8)企業半年業績如何
- 9)基金半年結會否粉飾櫥窗
- 10)歐債危機的後續發展情況及歐元表現

無縫綠色拓智能手機業



■倪慶慶表示未來可能將無線充電的科技應用在「abo」手機上。香港文匯報記者李永青攝

香港文匯報訊(記者 李永青) 無縫綠色(8150)擬購流動電話製造商友旺中國約四成股權的交易已進入最後階段，無縫綠色執行董事倪慶慶表示，友旺中國旗下手機品牌名為「abo」，為「HTC」後第二個打入中國市場的台灣手機品牌，其智能手機平均售價為150美元(約1167元)，預期毛利率為20%，料投入市場後全年可售出150萬部手機。按此計算，友旺中國首年銷售手機收入便達17.5億元。

兩個月後聯通銷售「abo」手機

倪慶慶接受訪問時表示，「abo」手機將在1-2個月後，逐步在聯通(0762)各門店銷售，並會派專人到門店推銷「abo」手機。他說，「abo」手機為第五家獲聯通認證的品牌。

談到「abo」手機的優點，倪慶慶強調，對比聯通其它已認證的手機，abo的手機全部由友旺中國生產，加上又是Android的3.5G手機，且台灣在手機的品質出色可靠，相信不難獲得內地

消費者垂青。

曾在電子工程業累積三十多年經驗的倪慶慶，對未來「abo」手機發展有很多創意，並指未來可能將無線充電的科技應用在「abo」手機上。「現在每個牌子手機都有自己的充電器，不能共用，充電器又有線，不方便，若將來我們的手機可用無線充電，且可供不同牌子使用，相信會很受市場歡迎。」

他又強調，雖然很多人看好3G機發展，但往往忽略了其他消費者的需要，例如近年中國老年化程度甚高，卻沒有專門針對老人用的手機，故「abo」將推出老人用手機，以特大按鍵、特大顯示屏，配以收音機及緊急報警功能為賣點，相信將大受市場歡迎。他說，料老人機售價僅500元人民幣，若老人家認為這部手機好用，家中的年青人自然樂意購買，說不定「abo」可藉此揚名全國。

友旺中國的鄭州廠房已近建成，建成後年產達500萬部手機，未來3至5年可擴產至1,000萬台。

航空協會調低今年航空利潤

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 國際航空運輸協會(IATA)昨日宣布，大幅調低今年全球航空利潤約54%，由3月間預測的86億美元降至40億美元。該數字與2010年全球航空利潤180億美元相較，下跌幅度高達78%。IATA指，主要是因高油價、中東與北非亂局不斷，加上日本世紀強震影響等因素導致。他並警告稱，現時的行業利潤率只剩下0.7%，幾乎沒有空間應對進一步衝擊。

警告現利潤無法再受衝擊

IATA主席Giovanni Bisignani表示，今年航空界面臨諸多負面因素，包括油價上漲、政治動亂、天災、人禍、火山爆發等，形成了「令人揮之不去的夢魘」。他稱，過去10年燃油效率的提高，加上全球經濟環境轉好，部分平衡了高油價帶來的影響，但全球航空公司為爭搶市場份額而無度擴張運能，可能削弱該行業的復甦進程。

IATA同時將全球航空業2010年實際利潤調上調至180億美元，之前公佈為160億美元。去年12月時，IATA曾估計2011年行業利潤為91億美元，之後於今年下調預測至86億美元，同比萎縮52%，但分析師仍普遍認為過於樂觀。Bisignani亦未否認，早前已多次表明今年的利潤將會進一步下調。

IATA並估計，今年行業的客運量需求將成長4.4%，增幅遜色於3月預估的5.6%；貨運量成長率亦由先前預估的6.1%減速至5.5%。而原油均價則將升至110美元，比2010年的96美元高出15%。

「逆按揭」恐難產

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 為令援助老弱措施更多元化而推出的安老按揭(逆按揭)，籌備多時後，料最快可於7月底出告。但銀行態度未算十分積極，距離計劃原定推出之日不足兩個月，至今仍未有銀行正式公布或承諾推出有關計劃，而個別銀行亦僅稱仍在研究階段。業界指銀行現仍處於觀望階段，預期起初不會有太多銀行參與。

下月底出告 銀行觀望

早前有報指，推出逆按揭的按揭證券公司，正計

劃推出試驗計劃，並與中銀香港(2388)、渣打(2888)、永隆及東亞(0023)研究細節，而各銀行態度仍尋正面，表示有興趣參與計劃，正在研究當中；惟仍未協議仍未落實，計劃最終能否出告始終仍存變數。

有銀行界人士指出，從商業角度而言，逆按揭須較長時間才能回本，令有關計劃不算吸引，但仍屬風險較低的業務。至於成本投放方面，因按揭公司已完大部分系統設計工作，料銀行不用投放太多資源，仍相信計劃可如期於本年中推出，但難料有多少間銀行參與。

利錢有限 市場未習慣

有業界人士坦言，逆按揭本身利錢有限，亦為銀行帶來額外成本；加上逆按揭對香港而言為新事物，需要時間讓市場認識及接受，料反應會較冷淡，故初期僅有少量銀行參與計劃亦屬正常；料當市場習慣產品，以及將來樓價上升帶動長者每月收取年金上升，逆按揭需求或隨之增加下，銀行將會更積極參與。

按證去年12月宣布推出安老按揭試驗計劃，在不足3個月後公布多項優化措施，包括提高單人參與計劃的年金，單人可較雙人參與計劃每月多收200至500元年金；給予參與者彈性，可將部分年金提早一筆過提取，但每月年金會作出相應調整；並安排提供6個月冷靜期。

「穿港幣」的Prada

本報特稿

香港文匯報訊(記者 劉璇) 2006年梅麗史翠普(Meryl Streep) 出演《穿Prada的惡魔》(The Devil Wears Prada)，在美國的票房超過1.2億美元(約9.3億元)，成為梅麗史翠普從影以來的最高票房。如今，Miuccia Prada女士和丈夫Patrizio Bertelli將攜手於下周一(13日)上演《穿港幣的Prada》，展現Prada中國版故事。

在眾多奢侈品企業紛紛選擇來港上市背後，折射出內地無比巨大的奢侈品消費潛力，正是因為其強大的消費力令一眾企業不得不重視品牌在華推廣，建立品牌忠誠度，以及從新興中產階層消費者中贏得新客戶。以IPO方式打開內地大門，這對於Prada而言是合情合理。

中國消費帶動亞太市場

根據最新公布《世界奢侈品協會2010—2011年度官方報告》，截至2010年底，中國奢侈品市場消費總額已經從2009年的94億美元攀升到2010年的107億美元，增幅約14%，成為全球奢侈品消費最快增長國之餘，並預計在2012年超越美國佔據奢侈品消費額首位。

奢侈品牌研究公司Altagamma的資料顯示，2010年全球奢侈品行業總銷售額為1,720億美元(約2,517億美元)，較金融危機前2007年的銷售額增長12%，預測全球奢侈品市場於2014

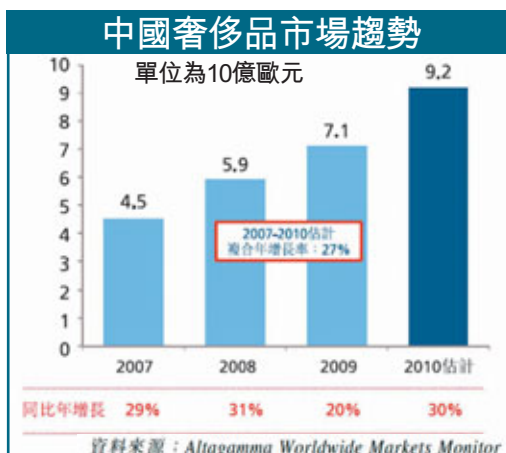
年年底前增長至超過2,140億美元，2011年至2014年的複合年增長率為5%至6%。其中，亞太區於2010年佔比達到16%，銷售額達280億美元，2005年至2010年的複合年增長率13%。

按照銷售額計算，中國奢侈品銷售額自2007以來按27%的年複合增長率增長，2010年銷售額90億美元，佔亞太區總額的33%及全球奢侈品銷售總額5%。即使是在全球金融危機期間，內地的奢侈品市場於2008年和2009年亦分別持續增長31%和20%。Altagamma同時預測，2011年至2014年中國銷售增長介乎15%至20%之間，推動亞太區2011年至2014年期間的複合年增長率達10%至11%，成為增長速度最快地區。

再看回Prada過往5年，其增長受惠於高速增長的亞洲市場，尤其是中國的增長推動。鑒於亞洲市場的增長潛力，Prada計劃在2012年1月底前新開約80家直營店，其中25家將位於亞太區，並擬於截至2014年1月底止的三個財政年度內在亞太區增設70家直營店。

Prada在華搞騷吸客

另外，Prada位於內地的直營店數目亦由2007年的8家增至現時的18家，預計到2014年數目將超過30家。同時，該公司計劃於2011年在上海舉辦旗下Miu Miu品牌的時裝展，期望由此增強在亞洲的品牌知名度。



■Prada近年在內地急速擴張。

家族式經營 滿朝皆親朋

香港文匯報訊(記者 蔡競文) Prada由Miuccia Prada及其夫婿Patrizio Bertelli一手發揚光大，前者主理設計及產品開發，後者則主生產及業務，為一間家族式經營的意大利公司。或者由是如此，從Prada的招股預覽亦可發現，Prada女士的不少親戚朋友都在公司任職，收取不菲的顧問費。

首先，Miuccia Prada及Patrizio Bertelli既是分別公司的總裁及行政總裁，又同時為公司策略顧問。招股預覽披露，公司與Prada女士訂立一項由2007年2月1日至2012年1月31日屆滿的為期五年的顧問協議，另可再續期三年。公司首五年向Prada女士支付每年870萬歐元酬金，而之後三年，每年酬金上限分別不逾900萬歐元、1,000萬歐元及1,000萬歐元。

Prada兄弟姐妹俱顧問

Bertelli同樣擁有與妻子相同年期的顧問協議及再續約三年協議，不過招股文件只提供2009、2010及2011年度向其支付的酬金分別為500萬歐元、1,100萬歐元及900萬歐元。之後續約的三年，每

年酬金上限不逾900萬歐元、1000萬歐元及1000萬歐元。

其他親屬方面，Prada女士的姐妹Marina Prada及兄弟Alberto Prada俱獲得顧問工作。Marina Prada透過與客戶及供應商的公關活動為公司提供策略顧問服務，而Alberto Prada透過物色合適直營店址及監察集團的行銷策略為公司提供策略顧問服務。兩者於2009、2010及2011年度的酬金分別為30萬歐元、30萬歐元及30.8萬歐元，30萬歐元、30萬歐元及30.8萬歐元。

副主席妻子任事務主管

此外，公司又與副主席Carlo Mazzi任總裁及主要股東的Secva s.r.l.訂立顧問協議，協議自2011年1月1日至2013年底屆滿，為公司主要業務活動提供顧問服務。據協議，於2012、2013及2014年度，Secva s.r.l.的酬金每年不超過100萬歐元。與此同時，Carlo Mazzi的妻子Patrizia Albano同樣獲聘為企業事務主管，於2009、2010及2011年度分別獲取24.5萬歐元、26.8萬歐元及26.2萬歐元酬金。