「香港時尚購物展」西安開幕

香港文匯報訊 (記者 劉娟、李陽波，實習記者 柴龍 西安報道) 由香港貿發局與陝西省商務廳主辦的香港時尚購物展11日在西安開幕。本次香港時尚購物展共有來自香港的180家公司參與，350多個優質品牌亮相，展品從時裝、珠寶、鐘錶到健康食品、禮品、化妝品、家庭用品、電子產品等一應俱全，其中不少都是首次在西安地區發售。

香港貿發局總裁林天福在開幕禮上表示，近年來西安的百貨業和連鎖超市業務穩步發展，餐飲市場亦是特別暢旺，中外商家都非常着力開拓西安市場。因此，此次購物展還特別安排了西安多家大型百貨公司與香港商家進行一對一商貿配對活動，促進西安零售業與香港製造業的合作，力爭讓更多品牌能夠落戶西安，達到雙贏局面。

另外，為充分了解陝西市場需求，在CEPA平台上促進陝港在更多領域新的合作，港府駐成都辦經貿辦10日在西安正式啟動《CEPA在陝落實情況研究》項目。香港政府駐成都經貿辦主任潘太平表示，此次調研，在了解情況的同時，將重點關注CEPA在陝西具體落實過程中存在的問題，為中央政府和香港政府推出新的CEPA開放措施提供一些有益的參考。

陝港關注CEPA落實情況

據了解，自CEPA簽署8年以來，對促進陝港兩地經貿關係的發展發揮了重要作用，截至2011年，共有2325家香港企業在陝西投資，香港也成為陝西最為重要的海外投資來源地，兩地不斷的交流與合作，給陝港兩地帶來的經濟利益和社會效益日益凸顯。

陝西省商務廳副廳長戴士芳、西安交通大學經濟與金融學院院長馮根福等出席簽字儀式。據悉，《CEPA在陝落實情況研究》將於今年11月完成，由西安交通大學經濟與金融學院負責課題的研究。

■陝西省政府秘書長姚超英（左三）與香港貿發局總裁林天福（左四）一起啟動展會開幕儀式 香港文匯報實習記者柴龍 攝

中石化擬拓展頁岩投資

香港文匯報訊 為擺脱國際油價下跌、內地成品油減價造成的壓力，中石化(0386)正試圖拓展多元化業務，該公司有意拓頁岩投資，並與切薩皮克能源公司(Chesapeake Energy Corp.)及其北美競爭對手舉行了會談，商討有關事宜。

彭博引述中石化董事長傅成玉在公司股東大會後表示，在非常規和頁岩油氣領域，切薩皮克能源公司，中石化一直在與美國和加拿大的公司進行談判與合作。中國石化的競爭對手中國海洋石油總公司近期收購了切薩皮克能源在美國頁岩氣區塊的部分權益。

煉油廠一直滿負荷生產

為實現業務的多元化，過去一年，中國石化對93億美元的海外能源資產發起了收購，傅成玉今年3月承諾將提高原油產量，加大天然氣田開發力度。

中石化新聞發言人黃文生表示，雖然政府本周下調了汽、柴油零售價，但為確保國內供應，公司旗下煉油廠一直在滿負荷生產。

母公司完成發債30億美元

另外，中石化母公司中石化集團公司昨日完成了15年多以來首次的美元債券發行。債券發行規模為30億美元，是中國企業最大一筆美元債。發行分三期，每期10億美元，其中10年期債票面利率3.94%，較同期限美國公債殖利率高210個基點。消息人士透露，中石化起初推介該券時設定的票面利率目標是較同期美國公債高230個基點。根據摩根大通的亞洲信用指數，亞洲石油及天然氣公司美元債的平均殖利率為4.61%。消息人士透露，截至香港時間昨日下午6:30，中石化美元債獲得的認購總額已超出140億美元。標準普爾給予中石化A+評級，這是標普系統內第五高投資級評級。惠譽對中石化的評級為A級。

未來資產證券駐香港能源研究主管Gordon Kwan相信，此次發債所得將用於收購北美及非洲的資產。

彭博數據顯示，中國的石油企業今年以來總共已發行了77億美元債券，高於去年同期的60億美元，中海油上月剛發行了20億美元的30年期債。

經濟疲弱 滬指失守2400點關

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）內地4月份CPI同比上漲3.4%，基本符合市場預期，但工業增加值的增幅卻是2008年金融海嘯以來最低，經濟疲弱令股市受壓。滬深股市延續縮量震盪調整，上證綜指失守2400點關，全日收報2395點，跌0.63%，成交758億元人民幣(下同)；深證成指收報10211點，跌0.64%，成交712億元；兩市成交量進一步減少。

深成指周跌3.4% 創業板指逆漲1.1%

滬指昨小幅低開後圍繞2400點展開爭奪，最高曾反彈至2415點，但做多動能不足，午後再度走低，2400點大關終失守。本周滬指跌幅2.33%，深成指下跌幅3.43%；創業板指逆勢上漲1.11%。

昨日生物製藥、食品、農藥化肥等少數板塊上漲，船舶製造、券商、有色金屬等多數板塊下跌，兩市超七成股票下跌，永生投資、廣州藥業、科學城等十幾隻股票漲停，東軟載波、通裕重工跌停。4月CPI基本符合預期中的3.4%，說明物價上漲得到一定程度的遏制。中金公司最新報告稱，通脹壓力將進一步回落，短期內食品價格上漲壓力不大，預計CPI將在5月小幅下降，6月降到3%以下。

東亞中國港發第二次人債

香港文匯報訊 (記者 馬子豪)東亞(0023)宣布，旗下東亞中國已於昨日在本港發行總額達10億元(人民幣，下同)，年期為3年，票面息率達3.65厘，年期為3年，向機構投資者發行。

該行指，是次人債發行共接獲35.4億元認購，即超額認購2.54倍，機構投資者分別來自香港、歐洲及其他亞洲國家。集資所得將用作營運資金及一般公司用途，比如用於內地業務發展及擴充用途，以及增加資產負債結構。是次為東亞中國第二次在香港發行人債。

中國本土化轉制規定 安永和普華永道表支持

香港文匯報訊 對於內地有關部門規定會計師事務所在華業務的首席合夥人必須由具備中國註冊會計師執業資格的中國公民擔任，四大中的安永和普華永道均表示支持該項新規定。

安永昨日發佈聲明稱，新措施符合安永加快在華業務本土化的現有戰略，而公司的業務已經為這種轉制做好了準備。普華永道中國發表聲明稱，過去幾年，該公司一直在大力投資培養本土人才，提拔本土合夥人，積極實現中國業務的本土化。

「四大」中國業務目前主要由外派境外高管管理。有審計行業分析師表示，對這四大事務所而言，短期內找到足夠多的合格中國會計師是一大挑戰，但較長期來說則沒有問題。另外，由於早前在美國上市的企業爆出一系列會計醜聞，令外界質疑中國企業遵守國際商業準則與規定的自覺性和能力。路透社引述北京大學會計學教授Paul Gillis說，如果轉制導致合伙人變更更加頻繁，或者管理層成批更換為本土合夥人，事務所的審計工作質量將可能受到影響。

基金透視 天達投顧

綜合資源基金抗跌 波動市中較佳選擇

法國與希臘選舉結果導致市場對歐債疑慮升高，風險性資產下挫，今年初漲勢大的原物料也同步回檔修正，面對短期不確定的動盪環境，該如何佈局原物料呢？天達投顧指出，市場雜音紛紛擾擾，使油、礦、農、金等原物料類股今年以來輪動明顯，幾乎沒有一個類股可以連續兩個月領漲，尤其短線在等待歐洲政治不確定因子獲釐清的震盪環境中，建議應以綜合資源基金分批佈局，以降低波動風險，同時掌握中長期反映原物料基本面良好之彈升行情。

去年第3季，原物料類股受到歐洲債務問題拖累，出現一波拉回走勢，這次是否歷史重演，引發市場投資人擔憂。天達投顧指出，首先，觀察VIX恐慌指數目前約在20左右，並沒有異常飆高，也遠低於去年第3季一度逼近50；再者，目前EFSF(歐洲金融穩定基金)、ESM(歐元區永久救助基金)、IMF(國際貨幣基金)等各項救市機制就位，相對去年已有較為良好的因應之道，因此，短期震盪雖難免，但持續大幅修正的空間應有限。

唯原物料今年以來受到歐債好壞消息牽動，各類股快速輪動，增加投資佈局的難度，根據彭博統計，迄今年5月9日止，油礦農金幾乎沒有一個類股可以連續兩個月領漲。天達投顧指出，短期不確定因素升高，原物料類股輪動態勢仍將持續，在波動風險加大的情況下，逢低承接建議應以綜合型資源基金為主，一方面由經理人依市場形勢研判，靈活調整油礦農金持股，一方面降低單一產業基金較大的波動風險。

多數鎖定油礦金三大產業

值得一提的是，目前市場上的綜合型資源基金，投資範圍差異不小，有的仍以重壓單一產業類股為主，多數更鎖定在油礦金3大產業，農業相關資產之佈局着墨並不多，然而，觀察今年3月以來原物料開始回檔修正，農業類股表現相對抗跌。農糧與民生生活息息相關，跟景氣循環連動相對較低，在目前因歐債問題影響全球景氣復甦步調之際，若能在油礦金之外，再納入農糧資產，將有助於減緩波動風險。換言之，現在要逢低承接原物料資產，天達投顧建議，仍應以投資範圍廣泛，涵蓋油、礦、農、金4大原物料類股之綜合型資源基金，在波動時有助於相對抗跌，當不確定因子獲釐清，又能靈活佈局於油、礦、金等具良好基本面的類股，掌握較佳的彈升契機。

金匯動向 馮 強

避險情緒略降溫 歐元趨穩

歐元兌美元匯價上周受制於1.3285附近阻力後，已持續趨於偏弱，在先後跌穿1.3200及1.3100水平後，更一度於本周五反覆下滑至1.2905附近的3個多月以來低位。由於希臘的政局以及經濟政策的不明朗已令市場略為憂慮希臘仍有退出歐元區的風險，因此歐元兌美元在本周初輕易失守1.3000關位後，其跌幅遂進一步擴大至1.2905水平。

歐元早於上周初便已有反覆下跌的傾向，故此歐元兌美元從本周初的1.3065水平反覆下滑至本周五的1.2905水平後，其跌勢仍算是頗為溫和，所以隨着希臘可能退出歐元區的風險已逐漸被市場所消化後，不排除歐元兌美元將會稍為作出反彈。

另一方面，在希臘政局依然不明朗之際，歐洲金融穩定機制卻依然向希臘發放緊急救助貸款，這亦是引致投資者的緊張情緒得以有所紓緩，並且令歐元仍能暫時企穩於1.29美元水平的原因之一。雖然西班牙第四大銀行Bankia出現財政危機，已令市場較為擔憂西班牙銀行業的穩定，但受到西班牙政府迅速向Bankia注入45億歐元資金以穩定銀行業之後，市場的避險情緒亦已略為降溫，而歐元兌美元在近日的走勢亦已稍為回穩。所以若果近期不利歐元的消息一旦盡出，則歐元的跌幅將可能暫時不會過於擴大，這將有助歐元兌美元在短期內出現反彈。

由於英國3月份的通脹已按年上升3.5%，因此英倫銀行除了維持英鎊利率不變之外，亦同時保持其量化寬鬆措施的規模不變，該情況亦是導致英鎊匯價得以在本周五繼續徘徊於1.61美元水平的原因之一。而受到英鎊仍處偏強走勢的影響下，連帶歐元兌英鎊交叉匯價亦因此於周五時段短暫失守0.8000的主要關口，並且更一度走低至0.7995附近的3年半以來低位。

可望受惠英鎊升勢放緩

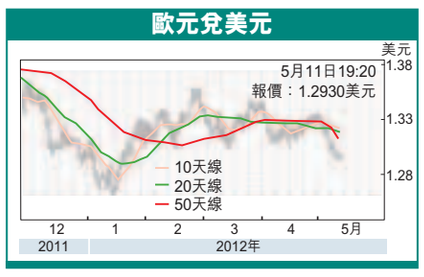
但因為歐元兌英鎊交叉匯價在不足3個月之內便已從0.85水平反覆下滑至本周五的0.7995水平，故此，隨着英鎊近日的升勢已趨於放緩以及歐元已略為回穩的情況下，不排除部分投資者將會傾向先行回補歐元兌英鎊的空倉盤，而歐元兌英鎊交叉盤於本周五能逐漸反彈至0.8035水平，亦已反映出該個狀況，這亦較為有利歐元兌美元的短期反彈。

雖然美元兌日圓匯價在上周受制於80.60附近阻力後已遇到進一步的下調壓力，而歐元兌日圓交叉匯價亦因此從上周的106.50水平反覆下跌至本周102.75水平的差不多3個月低位，但受到美元兌日圓已暫時能企穩於79.42水平的影響下，歐元兌日圓交叉盤近日已相應作出反彈。故此受到歐元兌日圓出現反彈的帶動下，預料歐元兌美元將反覆走高至1.3050水平。

連日下跌後 金價現整固

周四紐約商品期貨交易所6月期金收報1,595.50美元，較上日升1.30美元。金價在經過連日來的下跌後，現貨金價已一度於本周五反覆走低至1,573美元水平，但由於美元的偏強走勢已於周五時段略為放緩，因此金價的跌幅亦將會暫時受到一定限制，所以預料現貨金價將會暫時徘徊於1,560至1,610美元之間。

歐元兌美元



金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.3050水平。

金價：將徘徊於1,560至1,610美元之間。

奢侈品基金具吸引力

投資攻略

儘管上月起的歐元區信用市場危機再受關注，引發市場動盪，使得布局全球的環球股票基金4月以來平均跌了5.21%；不過，其間的消費股基金則錄得平均1.6%漲幅，相比之下，同組別奢侈品基金的平均2.54%漲幅更明顯稍佔上風。由於奢侈品板塊股份的首季業績大多優於市場預期，令投資者對相關產業的前景刮目相看，為有關產業股股價提供支撐。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然美國知名品牌Fossil日前發布的第一季業績有4%盈利增長，而每股0.93元(美元，下同)盈利也比市場預估高1美分，但公司調低全年每股盈利，由原本的5.4元至5.5元，下調至5.3元至5.4元。

由於與市場預期的每股5.6元差距拉大，加上其第二季度的前景也會低於市場預期，不僅讓Fossil業績公布當日股價大跌34%，連帶Tiffany、Coach、Michael Kors等股價當天也分別下跌3.1%、4.5%及 6%，主要是擔心歐洲的銷售下滑會拖累來季業績。

歐元貶值 內地消費需求增

但現在主導奢侈品銷售的是環球旅遊消費者，即使有預估今年奢侈品市場只有7%增長，但預期銷售金額有望超過2,600億元。

另一方面，儘管內地今年7.5%GDP目標，讓人感覺整體經濟可能會失去動力，但歐債危機下，促使歐元兌人民幣近兩月跌幅超過4%，反而愈發吸引內地消費者對名牌的追求，為有關業者彌補當地負面因素造成的損失。

以佔今年來榜首的ING (L)高檔消費品投資基金為例，主要是透過將不少於2/3總資產投資於具威信和優越品牌的公司股票管理組合，而不超過10%的子基金資產可選擇投資於有關公司的可換股債。上述基金在2009、2010和2011年表現分別為59.16%、41.22%及-11.33%；其平均市盈率和標準差為15.97倍及26.51%；而資產百分比為95.66% 股票、4.78% 現金和0.43% 其他。

ING (L)高檔消費品投資基金的資產地區分布為59.02%已發展歐洲大陸、24.42%美國、10.08%已發展亞洲、4.23%英國及2.25%新興亞洲；其資產行業比重為80.69% 周期性消費及14.97% 防守性消費；至於該基金三大資產比重股票為8.4% PPR、8.29% Compagnie Financiere Richemont SA及6.58% Tiffany & Co。

市場預期今年來自內地消費者對奢侈品市場的銷售貢獻會有18%—20%增長，另一金磚國印度也會有15%—20%增長。在歐洲、紐約、香港等地，超過50%的奢侈品銷售額是來自新興市場的消費者，使一眾奢侈品商在中國以外地區加價 3% ，為其業績提供支撐助益。

奢侈品基金回報表現

基金	今年以來	近一年
ING (L)高檔消費品投資基金 P Cap	18.03%	-3.42%
百達精選品牌 P USD	15.76%	-2.03%