

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘、黃詩韻、陳遠威）「又到聖誕，又到聖誕……」，又到了每年一度的傳統零售旺季，市民消費意慾急增，加上商戶要衝年結，紛紛推出節日優惠促銷，零售股按道理可睇高一線。然而，整體經濟依然存有憂慮，租金上漲，加上內地旅客旺丁不旺財，零售市道仍較為疲弱，想食免費「聖誕火雞」的同時，有必要認真細研專家意見，以免中伏。



聖誕前執寶 零售股中尋

市道不景難帶旺 專家指見好即收



新鴻金融證券策略師 蘇沛豐

在聖誕及新年期間，零售板塊升幅約有半成至不多於一成，但租金偏貴，難以於短線大幅度炒起，只有業務及派息穩定的股份值得一試。建議股民應在假期前夕止賺離場，「早入早走」。



凱基證券亞洲營運總裁 鄺民彬

零售股前景一般，有銷售放緩及租金問題等憂慮，而由於節日消費，會稍有好轉，因而吸引投資者興趣。認為零售股不會有太大上升空間，純粹主題炒作和節日憧憬，估計升幅只有約3%-5%。



第一上海證券首席策略師 葉尚志

零售股受惠於消息題材，近期港股資金流量及成交額增加，資金轉向短線投資，零售股才得以帶動。



匯豐證券行政總裁沈振盈

零售股受節日氣氛炒作，但不建議股民捕風捉影而入市，認為零售業前景開始轉壞，根本不值一博。節日銷情未必可盡如理想，加上零售股正面臨沽壓，未炒起便已出現回吐。若以個別績優股而言，業績好的股份估值頗高，而且回吐機會更大。



經濟學家關焯照

每逢大時大節，零售股均會有一、兩日炒作，但不要預期會有很大的升幅，估計現時該類股份短線不會升超過5%。由於租金貴，成本佔比高，而且零售市道一般，現時不是好的入市時刻。



豐盛金融資產管理董事黃國英

股民若有意短線投機，便應留意該類股份有否較早前市場預期出現改變，即被市場預期落後大市，而後來表現獲得轉好的公司。

珠寶類

葉尚志：零售股當中較睇好珠寶類零售股，指近期有不俗表現，早前股價有大幅調整，受惠於消息題材，目前該類股份獲市場追捧。

鄺民彬：珠寶股只屬短炒，例如周生生(0116)及六福(0590)。

蘇沛豐：六福庫存對沖較少，而金價明顯反彈刺激投資需求，加上正值傳統消費黃金檔期，六福有機會炒起。

黃國英：近期珠寶市道銷售回暖，站在投機角度，珠寶金飾股較早前被看淡時正出現了改變，由市場預期較差忽然在近期轉好，這類轉變股適合短線炒賣。相信珠寶金飾的零售商利潤率及回報率較大，表現亦較預期好，值得一博。可留意六福及英皇鐘錶珠寶(0887)。



服裝類

鄺民彬：若純粹以投機性質入市，可考慮思捷環球(0330)或佐丹奴國際(0709)。

黃國英：節日檔期對服裝業而言應該比較艱難，頻頻促銷和大幅減價將不利行業發展。

葉尚志：服裝股升幅一般。

商品類

關焯照：內地客消費力大減，奢侈股近期數字倒退，租金等成本難以轉嫁市民。較中檔的商戶在經濟不景下較受歡迎，相信會是零售板塊當中的重點。當中莎莎國際(0178)在行內較為優質，分店亦較多，應該可跑贏卓悅(0653)。

黃國英：有意入市的股民可嘗試化妝品類別，例如莎莎，不過該類股市場預期的轉變並不如珠寶金飾股大，短線則不太吸引。

黃國英：餐飲股宜作長線投資，由於市場期望與實質股價無甚特別差異，缺乏改變因素，市場不認為該類股份表現差，因而不會造成炒賣誘因。

餐飲類

葉尚志：餐飲行業未必與節日有較大關係，但相信近期仍會繼續保持強勢。

鄺民彬：大家樂(0341)及大快活(0052)不會有太大升幅。

關焯照：每年均有聖誕節，餐飲業同比因素低，表現只是一般。大家樂及大快活不會在近期升太多，亦不會涉及節日因素，但現時已經過包裝，加上有規模效應，在經濟越不好時快餐店反而越受惠。大快活在管理上有改善，成本得以控制，有規模效應，而且產品質素不差，加上有5厘股息，適合長揸。

蘇沛豐：在物價高企及成本壓力上漲下，餐飲類股份的中期業績仍穩健，當中大家樂表現最為理想，加上一直有不俗派息，具吸引力。



美聯觀點



政府應參與積金供款

香港的強積金已半自由化，意即僱員可以根據自己的意願轉換，選擇自己屬意的強積金提供商。此項安排為打工仔提供自主權和靈活性，以往對於僱主來說，強積金都是不聞不問。但隨着時間的推延，僱員的強積金戶口價值日益膨脹，大家都越來越關注強積金。於是有些僱主也會關注他們的強積金的表現，有需要時僱主也會轉換強積金提供商，一切為了打工仔。

家父、家母年紀已過70，屬於長者，他們都很關心長者津貼能否通過立法局。另外，他們不明白「長毛」為何「拉布」？筆者告訴家母，有些議員為香港爭取全民退休保障計劃，為甚麼我們有強積金，仍然要爭取全民退休保障呢？答案是我們的強積金很不足夠！

強積金成立於2000年，那年剛好科技股爆發，股票市場低迷；連帶強積金的表現也一般，之後接二連三的「大件事」發生，例如2003年「沙士」和2008年美國次按危機！於是強積金的表現一直積弱。

目前政府在強積金扮演的角色是執法者，負責立法、執法。如果你是僱主，不為員工供強積金，強積金局會去信老闆。但政府自己不會為你供款，卻硬要大家參與此遊戲，說是為你好。加上過去10年來市道一般，僱主百上加斤，所以大家有怨言是可以理解的。

退休積金買車位也難

另外，以筆者為例，目前強積金戶口有十多萬元，沒有虧損。按此勢

態，再過20年，也不外乎增加十萬多元或二十多萬元。可是筆者退休了，累積的幾十萬強積金，能在香港退休嗎？現時幾十萬元在香港買個車位都不夠！所以我們的強積金完全不能滿足市民的退休需求，故筆者有建議政府也供一份，例如供5%，這樣政府角色不再是監管者，同時也是參與者。這樣的身份就不會和市民對立，而且以香港政府目前財政狀況，絕對有能力負擔。

這是一種還富於民的德政，如果這樣，說不定將來退休的時候，強積金戶口有過百萬，肯定會比目前好很多，希望政府三思。另外，如果強積金戶口有足夠的錢也可同時覆蓋醫保。

美聯金融集團財富管理總監 黃澤

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	52.72
新加坡及馬來西亞股票基金	35.16
泰國股票基金	33.96
新加坡股票基金	22.70
歐洲小型企業基金	22.43
英國小型企業基金	22.10
其他小型企業基金	21.76
東盟股票基金	21.09
香港股票基金	20.87
台灣股票基金	20.23

最差基金

基金類別	一年回報(%)
天然資源及能源基金	-4.58
歐洲貨幣基金	-3.04
美元貨幣基金	0.51
日本股票基金	0.83
港元貨幣基金	1.09
認股權證及衍生工具基金	1.23
英鎊貨幣基金	2.20
日本小型企業基金	2.63
拉丁美洲股票基金	2.73
韓國股票基金	3.66

數據截至2011年11月30日

資料來源：香港投資基金公會/

Morningstar Asia Ltd.

調查報告

上月數據印證內地企穩

近期多項重要經濟數據接連出爐，數據基本符合預期。下游消費品需求的持續好轉有利於中游製造業的好轉，這已經在11月份的數據中體現出來，經濟短期呈現的復甦狀態可望延續。

消費價格指數(CPI)數據符合預期。CPI季調後環比折年率上升2.7%，較10月的0.4%有所提升，上漲主要因素是食品項中的蔬菜價格。預計12月的CPI同比升幅為1.9%，通脹繼續維持低位。生產價格指數(PPI)同比下降2.2%，略低於此前預期，季調後環比折年率升幅為零，較10月的4.2%有所下降，預計12月PPI同比下降1.6%。

工業增加值同比上升10.1%，好於市場平均預期。中游製造(如黑色金屬、化學原料)環比回升。固定資產投資較上個月略有下降，主要因為基建類環比較上個月下降，地產投資和製造業投資較上月亦有所改善。同時，海關總署11月外貿數據顯示，出口同比上升2.9%，與跟蹤的海運集裝箱情況一致。季調後環比升幅為零，低於10月的7.6%。進口同比無變化，季調後環比升6%，較上個月繼續改善，驗證國內需求好轉。

留意農業相關行業

對於未來行情，核心在於把握好兩點：第一，經濟進入穩定區間；第二，跟隨新政府政策方向。從這兩點出發，可考慮將金融、地產等低估值藍籌作為底倉配置，然後主題性的介入金改方向的非銀行金融、城鎮化方向的投資品行業，以及近期政策預期較強的農業和農業機械相關行業。

從市場結構看，包括金融地產在內的權重股板塊在9月底已經出現觸底企穩，之後的調整板塊主要集中在解禁和業績壓力較大的中小盤個股，以及前期相對強勢的白酒和醫藥板塊。從長期投資角度，中國的老齡化和消費結構升級，都利好醫藥和白酒板塊，若是長期投資可考慮逢低介入，從短期角度看，市場投資結構隨着基本面企穩面臨轉換，前期強勢板塊是否跌幅到位仍需進一步觀察。(節錄)

時富理財錦囊

印度與巴西 有人歡喜有人愁



近兩年來，歐美債務危機持續發酵，給「後次貸危機」時期的全球經濟復甦蒙上陰影。不僅發達國家受到直接牽連，新興市場國家也面臨着巨大挑戰，首當其衝的自然是「金磚四國」。今天要討論其中兩塊「金磚」，巴西和印度。

巴西作為世界第六大經濟體，11月30日，巴西官方公佈第三季度GDP同比增長0.9%，創下近年最低點，預計全年經濟增長低於1%。印度幾乎同病相憐，今年第三季度GDP同比增速下跌至5.3%，大大低於前幾年超出8%水平。全年印度經濟增長預計在5%左右，數字是近10年來新低。

然而，在巴西和印度的經濟增速都在經歷大幅放緩的同時，股市表現卻是真正「冰火兩重天」。截至12月11日，印度股市今年上漲25.59%，反觀巴西股市卻僅漲4.39%。

貨幣政策促股市兩極化

為什麼兩國股市出現如此巨大的反差？相信兩國央行的貨幣政策是最主要原因。巴西是典型大宗出口國，歐債危機爆發後，外部需求放緩，經濟下行令物價漲勢緩解。11月巴西綜合消費價格指數同比上漲5.53%，比一年多以前有大幅的回落。有鑒於此，巴西央行於去年8月底啟動降息周期，連續10次大幅降息至7.25%的歷史最低水準，整體降幅高達525個基點，力度空前。

反觀印度是一個淨進口的國家，種種原因造成印度通脹高居不下，比如其75%的原油需求就依賴進口，而原油價格過去一年並未跌去多少。資料顯示自2011年1月以來印度批發物價指數同比漲幅平均值高達9%。於是，印度央行在降息方面未敢輕舉妄動，在早前連續加息13次至8.5%之後，央行年內僅兩度降息共75個基點至7.75%。

或許是截然不同的通脹變化導致截然不同的貨幣政策，並使得熱錢撤離巴西湧入印度，拋售雷亞爾，買進盧比。年初至今巴西雷亞爾兌美元貶值近10%，印度盧比僅貶值約2%，這或許能夠解釋兩地股市表現為什麼如此差異化。資料顯示，今年以來進入印度的外國基金投資淨額超過200億美元，而巴西方面卻是淨流出。

運動盛事刺激巴西反彈

股市表現不一的其他原因還有：巴西經濟下滑幅度更大、印度股市在2011年跌幅更深而今年有補漲之勢、印度早前進行較大規模的經濟改革等。但目前局面有可能在明年被打破，巴西11月通脹資料比起年中的不到5%已經出現抬頭跡象，央行宣稱可能在明年末前不再降息；另外巴西政府於上週出台一系列加大基建的刺激措施，包括汽車和白色家電行業的減稅；2014年巴西將舉辦足球世界盃，而2016年還將舉辦奧運會，前所未有的機遇正在等待投資者去發掘。新年到來之際，在您的投資中重新添上「巴西」這塊金磚，或許是個不錯選擇。(節錄)

生財有道

「積分」購聖安娜蛋糕

由即日起至12月25日，中銀信用卡用戶到聖安娜餅屋選購精選聖誕蛋糕，可享「積分當錢使」優惠，以簽帳積分換購多款精選聖誕蛋糕。另外，客戶購買生日蛋糕優惠亦可享折扣優惠，2磅或以上8折，1磅或磅半85折，優惠期直至明年1月15日。



自動增值送閱卡機

客戶在明年3月31日或之前透過八達通熱線2266 2338為其八達通首次成功申請自動增值服務，並在推廣期間自動增值一次，可獲贈PC閱卡機，方便隨時上網查閱八達通餘額及日日賞\$結餘等資料及服務。此外，成功申請港幣500元自動增值金額顧客，可獲100元超市禮券。

