

港股連升憧憬 還看A股復市

香港文匯報訊(記者 卓建安)歐美股市上周五變動不大, 港股在美國掛牌的預託證券(ADR)與香港收市價相比亦變幅輕微, 今日港股走勢將主要視乎內地A股的表現。有分析指出, 由於港股蛇年開市後經已連升兩日, A股蛇年首日開盤需要表現強勁, 才有望帶動港股上升, 否則港股將會整固。

上周五美國道瓊斯工業指數收市微升0.06%至13,981點, 匯控(0005)和中移動(0941)ADR收市較香港收市價分別升0.21%至折合87.74港元和跌0.34%至折合85.46港元。ADR港股比例指數顯示今日恒指將低開27點至23,417點。

ADR港股下行

展望今日港股走勢, 騰訊基金投資管理董事沈慶洪昨日表示, 今日港股的走勢主要視乎內地A股的表現。若A股開出紅盤, 且收市有2%至3%升幅, 港股才有機會升多一點, 因過去兩日港股已連升兩日。若A股未能開出

紅盤, 港股則會有調整的壓力。金利豐證券研究部執行董事黃德凡亦表示, 農曆年假期前, 港股憧憬內地好消息已炒得差不多了, 再加上有一些公司配股集資, 影響大市氣氛, 令港股本上升乏力。他續稱, 今日港股的表現將視內地A股的情況。他預計今日A股將開高, 將有1%至2%的升幅。若A股紅盤高開高收, 將帶動港股再上, 但在23,800點至24,000點則有一定阻力。沈慶洪續稱, 目前港股仍受制於10天、20天移動平均線約23,500點附近, 港股要升穿這兩條移動平均線, 才有動力再上。另外, 這一輪港股上升, 留下多個上升裂口, 譬如港股在今年1



專家認為, 港股仍受制於10天、20天移動平均線約23,500點附近。 資料圖片

月份22,700點就有一個上升裂口未補。他說, 這些裂口未補始終對港股來說是一個後患, 若港股下試22,700點後再上才會比較健康, 否則之後港股在高位調整的幅度將會較大。

留意朝鮮風險

沈慶洪並提醒投資者應注意近期政治風險因素, 特別是朝鮮之前進行核試, 並稱還要進行1至兩次的核試, 而國際社會聲稱將對朝鮮核試進行制裁, 但目前尚未有具體的方案。港股不排除因政治因素進行一次較大的調整, 但這要看市場如何演繹。



特步執行董事及首席財務官何睿博指, 公司定位為跑步作核心內涵的品牌。 記者黃詩韻攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)內地體育用品行業在外資品牌的大舉侵入下, 近期關店潮持續, 同業間為爭奪市佔率, 更要減價促銷。特步(1368)也不例外, 但公司在致力清庫存的時候, 不放棄投入宣傳, 今年繼續贊助渣打馬拉松等多項跑步運動盛事, 定

贊助渣馬 特步靠「跑」宣傳

位為跑步作核心內涵的品牌。

行業銷貨壓力年尾或減

業界龍頭李寧(2331)早前以罕有的方式變相供股, 集資逾18億元, 更指「2013年是充滿挑戰的一年」。而特步首席財務官何睿博昨與傳媒分享時指, 2010年尾至2012年, 整個行業都有壓力, 客戶下單行為保守, 期間要不斷清庫存, 減供應, 相信要到今年尾情況才能比較明朗。受行業影響, 今年第2季訂貨的訂貨額按年跌15%至20%, 他推算今年業績數字都不好看, 也不覺得下半年訂貨額會是正數, 「始終清庫存、減供應的動作還未做完」。

何睿博形容去年第四季銷售好壞參半, 而今年冬季後及農曆新年前表現

不錯, 但過完農曆新年也是比較清靜。目前, 特步產品走中檔路線, 專注發展湖南、湖北、安徽等區域, 而今年計劃重點投入四川、河南等3、4線城市, 主要看中當地人口眾多, 人均消費不高, 相信會較喜歡特步品牌。

今年投入四川河南市場

北方市場由於大牌子營銷表現遜色的關係, 也造就機會予特步。何睿博相信, 今年會縮減安徽、湖南市場的銷售網點, 轉增北方網點, 但店舖總數會淨減少100至200家, 比去年的80至100家為多, 同時大力推動網上銷售及童裝比例。

即使面對不少經營問題, 特步在宣傳策略方面仍較進取。其推出生活運動理念, 未如多個同行那樣踏進籃球

圈, 而是選擇「跑步」運動作發展方向。該公司不斷支持跑步盛事, 將參與贊助第12屆全運會, 亦一直贊助多個內地、港、台馬拉松活動, 在尖沙咀港鐵站便進行大規模馬拉松及品牌宣傳, 其中一個目標就是讓中外遊客知道特步品牌, 藉此提高品牌知名度。

目標加強鞋類自產能力

現時特步服裝的業務比例53%, 鞋類比例47%, 何睿博表示, 鞋類毛利率較高, 公司希望自身能夠生產更多鞋品。就服裝來說, 目前有85%程序外判生產, 而鞋類則有50%外判。特步今年在安徽有新廠加入投資, 以應付產能不足問題, 該廠兩年間投資約4億至5億元。

責任編輯：黎永毅

投資理財

業績向好 奢侈品基金有景

奢侈品板塊在新興市場中產階級的新年節日消費效應推波助瀾下, 讓相關基金上月的6.71%平均漲幅, 攀上了行業基金排行榜的第二位。投資者若憧憬奢侈品基金, 可持續受惠於新興市場對於高端產品的需求, 以及全球景氣復甦, 仍不妨伺機收集建倉。

梁亨

據日經新聞的一份報導顯示, 相比美日企業自2003年起至去年, 以美元計的平均工資增長了30%與40%而言, 14個主要新興經濟體城市的平均工資增長了2.2倍, 當中以內地城市的工資漲幅最大, 其次為東南亞國家。

但目前新興市場消費金額僅約成熟市場六成, 人口總量卻是已發展國家的6倍, 因此業內預期在新興市場的工資上漲趨勢不變下, 除了帶動整體消費市場表現之餘, 未來全球高檔消費品產業的銷售增長, 將由來自新興市場中產消費群帶動。內地奢侈品關稅高, 使得相關產品價格比毗鄰香港高出45%, 更遑論比奢侈品品牌大國的法國高出70%, 促使內地人出國人均1,650美元購買奢侈品金額, 是歐、美的8倍及5.5倍。

內地需求勁 板塊添動力

而麥肯錫的最新調查也顯示, 內地人去年在全球奢侈品消費的比重已上升至27%, 隨著經濟實力增強, 麥肯錫預計到2015年, 這比重將升至1/3, 為板塊業績提供支撐。

以佔近三個月榜首的ING (L)高檔消費品投資基金為例, 主要是透過從事優質品牌產品和服務行業公司的多元化股票管理組合。該基金在2010年、2011年和

2012年表現分別為-11.33%、27.97%及5.9%。該基金平均市盈率標準差為16.55倍及26.65%。資產百分比為95.78% 股票及4.22% 貨幣市場。

ING (L)高檔消費品投資基金的資產地區分布為26.23% 法國、21.94% 美國、14.96% 瑞士、12.26% 德國、7.5% 香港、4.35% 英國、2.74% 開曼群島、2.4% 荷蘭、1.96% 韓國、0.82% 百慕達及0.63% 丹麥。資產行業比重為79.62% 非必需消費品、15.37% 必需消費品及0.78% 基本物料。基金三大資產比重股票為7.54% 瑞士曆峰集團、7.49% PPR SA及6.83% Coach Inc。

而佔6.11%資產權重的LVMH, 去年營業額和利潤分別增長19%及12%, 來到281.03億歐元及34.24億歐元的業績新高, 因此其市盈率來到約20倍, 並獲得包括巴克萊資本等一眾分析師的「買入」或「增持」建議, 表明投資界對公司滿有期待。

奢侈品基金回報表現

| 基金 | 近三個月 | 近一年 |
|-----------------------|--------|--------|
| ING (L)高檔消費品投資基金P Cap | 12.09% | 15.49% |
| 百達精選品牌 P USD | 12.05% | 13.65% |
| 東方匯理優越生活基金 AUC | 8.65% | 9.75% |

金匯 馮強

央行存減息機會 澳元料下試1.02

澳元上周在1.0225美元附近獲得較大支持後, 已稍為作出反彈, 在衝破1.0300美元水平後, 更一度於上周五反覆走高至1.0375美元附近。但隨着G20會議並未對日圓的跌勢表示出顯著關切後, 美元兌各主要貨幣均已於上周尾段迅速轉強, 而除了歐元匯價仍然是暫時未能重返1.34美元水平之外, 連帶商品貨幣亦略為回吐其近日的反彈幅度, 該情況亦是導致澳元於上周五晚一度反覆走低至1.0290美元水平的原因之一。

另一方面, 澳洲12月零售銷售在按月下跌0.2%後, 澳洲1月份的新增就業職位亦主要是由兼職增長所帶動, 所以不排除這些情況是引致澳洲央行下調今年的經濟成長及通脹預測的原因之一, 故此當市場現階段仍認為澳洲央行有機會在上半年作出進一步降息行動的影響下, 澳元將會暫時處於反覆偏弱的走勢。

由於澳元兌紐元交叉匯價已於近日反覆下跌至1.2140附近的31個月以來低位, 因此市場氣氛將可能進一步不利於澳元, 再加上澳元在上周的反彈均已連番受制於1.0365至1.0375美元之間的主要阻力位後, 該情況亦將不利澳元的短期表現, 所以預料澳元將反覆走低至1.0200美元水平。

金價失守支持料續走疲

由於金價在經過近期的持續下跌後, 已於上周五輕易失守1,625美元附近的主要支持位, 因此在止蝕沽盤湧現的帶動下, 4月期金已一度於上周五反覆下跌至1,596.70美元水平的半年低位。在金價走勢依然疲弱的影響下, 預料現貨金價將進一步走低至1,590美元水平。



金匯錦囊

澳元: 澳元將反覆走低至1.0200美元。
金價: 現貨金價將進一步走低至1,590美元。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

美元走穩 金銀現技術疲勢

世界黃金協會(WGC)上周四表示, 全球黃金需求去年下滑, 為2009年以來首見, 因關鍵的印度和中國市場的珠寶買氣降溫, 且美國和歐洲金幣和金條投資減少。WGC在一份報告中稱, 儘管今年黃金買氣料將回穩, 但要回復到金融危機高峰期間的紀錄水平仍可能需要一段時間。WGC投資主管Marcus Grubb稱, 去年消費者黃金需求為4405噸。Grubb預期金價會維持在目前的事件區間內, 但美國預算協商等事件可能會推高金價。各國央行的黃金買進量在第四季觸頂, 達145噸。全年而言, 央行的黃金買進量維持上升趨勢, 觸及48年高點534.6噸; 但珠寶需求去年整體減少3%至1,908.1噸。

對人對黃金的買與降, 中國農曆新年令對實貨需求缺乏以及美元上漲令金價上週大跌超過3.7%, 為5月來最大單周跌幅。尤其以周五跌幅更為劇烈, 當日下跌近1.8%; 包括20國集團(G20)會議前美元上漲等多個不利因素將金價壓低至8月來最低水準1,598。黃金跌穿多個關鍵支撐位後, 技術性賣壓令跌勢加速。技術走勢而言, 過去一個月金價持續受壓於55天平均線, 最近一次在2月7日, 觸高於1,682水平及55天線後則單日呈回挫, 目前55天平均線位於1,672水平, 將會視為金價之中線阻力參考, 估計需突破此區, 才有望扭轉目前之下跌形勢。在短線方面, 原先在之前兩周金價大致拉鋸於1,660至1,680區間, 而一眾中短期平均線亦見橫盤於此區域, 但在上週出現顯著下挫, 已令整體局

勢出現變化, 後市料仍有進進一步走弱之傾向; 換而言之, 1,660水平亦會構成重要阻力位。較近阻力則會看1,614及1,629美元, 下一級阻力料為1,640及1,651水平。至於下方1,600美元關口若終在本周明確跌破, 延伸目標預估可至1,589及1,582美元, 進一步達至1,573及1,551美元。

倫敦白銀方面, 上周亦見跌至六周低點29.65美元; 過去兩周銀價處於落後態勢, 而技術圖表上已見9天跌破25天平均線之利淡交叉, 發展成中線利淡交叉之訊號; RSI及隨機指數亦見維持下向, 示意銀價有進一步走弱的跡象。預估其後支撐在29.20及28.70, 下一級料為28.20及27.70美元。另一方面, 上阻力位於30.30及250天平均線30.85美元, 較大阻力則為50天平均線31.15美元。

本周數據公布時間及預測 (2月18-22日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 報告 | 預測 | 上月 |
|----|----|---------|---------------|-------|----------|
| 18 | 美國 | | 總統紀念日假期 | | |
| 19 | | | 無重要數據公布 | | |
| 20 | 日本 | 7:50AM | 一月份貿易盈餘(日圓) | - | -6415.3億 |
| | 德國 | 3:00PM | 一月份消費者物價指數# | - | +2.1% |
| | | 3:00PM | 一月份生產物價指數# | - | +2.1% |
| | 英國 | 5:30PM | 二月份失業率 | - | -7.7% |
| | 美國 | 9:30PM | 一月份生產物價指數 | 91.0萬 | 95.4萬 |
| | | 9:30PM | 一月份生產物價指數 | +0.3% | -0.2% |
| 21 | 英國 | 5:30PM | 聯儲局公開市場委員會會議 | | |
| | 美國 | 9:30PM | 一月份公共財政赤字(英鎊) | -154億 | |
| | | 9:30PM | 一月份消費者物價指數 | +0.1% | 0.0% |
| | | 11:00PM | 一月份二手房屋銷售(單位) | 494萬 | 494萬 |
| | | 11:00PM | 一月份領先指標 | +0.3% | +0.5% |
| 22 | | | 無重要數據公布 | | |

上週數據公佈結果 (2月11-15日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 報告 | 結果 | 上次 |
|----|----|---------|-----------------|-------|--------|
| 11 | 日本 | | 日本國慶日 | | |
| 12 | 日本 | 7:50AM | 一月份貨幣供應# | +2.7% | +2.6% |
| 13 | 歐盟 | 6:00PM | 十二月份歐元區工業生產# | -2.4% | -3.7% |
| | 德國 | 3:00PM | 一月份批發物價指數# | +2.3% | +2.8% |
| | 英國 | 5:30PM | 一月份消費者物價指數# | +2.7% | +2.7% |
| | | 5:30PM | 一月份生產物價指數 | | |
| | | | 輸入: | +0.2% | -0.1% |
| | | | 輸出: | +1.3% | -0.2% |
| | 美國 | 5:30PM | 十二月份工業生產 | -1.7% | -2.4% |
| | | 9:30PM | 一月份零售額 | +0.1% | +0.5% |
| | | 9:30PM | 一月份人口物價指數(減除能源) | +0.2% | -0.1% |
| | | 11:00PM | 十二月份商業存貨 | +0.1% | +0.2%R |
| 14 | 歐盟 | 6:00PM | 第四季歐元區國內生產總值# | -0.9% | -0.6% |
| | 德國 | 3:00PM | 第四季國內生產總值# | +0.1% | +0.4% |
| 15 | 歐盟 | 6:00PM | 十二月份歐元區貿易盈餘(歐元) | 117億 | 130億R |
| | 英國 | 5:30PM | 一月份零售額# | -0.6% | +0.3% |
| | 美國 | 10:15PM | 一月份工業生產 | -0.1% | +0.4% |
| | | 10:55PM | 一月份設備使用率 | 79.1 | 79.3 |
| | | 10:55PM | 二月份密西根大學消費者情緒指數 | 76.3 | 73.8 |

註: R代表修訂數據 #代表增長率