

周大福介紹內地營銷秘訣

一二線看價值 三四線重價格

香港文匯報訊 內地市場商機大，惟不少港商在進軍內地市場時，卻頭頭碰着黑。周大福珠寶(1929)中國營運管理中心業務戰略辦公廳高級經理陳繼恒以過來人分享經驗，指周大福的成功除專注於經營主流珠寶產品外，其營商成敗亦在於抓緊區域消費差異，例如一、二線顧客主要看重產品價值，三、四線顧客則比較看重產品價格。

寶發局在上周「第30屆香港國際珠寶展」舉行「中國內地不同地區的珠寶市場消費模式及特點」研討會，請來商家及專家分享營銷心得，並介紹內地珠寶市場消費趨勢、地區與顧客需求差異及知識產權保護方式。陳繼恒席間以周大福品牌在內地發展的成功經驗，闡釋抓緊區域消費差異對營商成敗的影響。

他指出，2008年後，內地珠寶行業增長率達40%。另外，近40%黃金及鑽石珠寶首飾是用於婚嫁場合，每年有約1,300萬對顧客購買此類產品，平均單價消費接近5,700元人民幣。其間，周大福連續7年成為內地市場佔有率第一的珠寶零售品牌，成功關鍵是專注於經營主流珠寶產品，即單價2,000元至10萬港元的珠寶首飾。

內地人消費愈趨理性

由於各省市國民生產總值、人均收入及零售行業消費水平差異非常大，零售商戶須精準掌握不同地區的消費特點。陳繼恒表示，一、二線顧客主要看重產品價值，三、四線顧客則比較看重產品價格。在內地一、二線城市例如上海、武漢，消費者較喜愛鑲嵌類珠寶首飾，而三、四線城市消費者則鍾愛黃金產品。不同地區的顧客對珠寶款式的需求亦有分別，例如東

北地區居民喜愛購買生肖首飾及平安鎖；在西南地區，花形首飾及婚嫁龍鳳鳳最受歡迎；約四成南部消費者偏好設計時尚的鑽石首飾。

陳繼恒認為，珠寶商必須通過產品及銷售渠道挖掘消費需求。隨着互聯網及智能手機在內地普及，加上80後、90後消費者力量崛起，網上商店的潛力巨大。但他提醒經營網店成本不低，商戶應集中應用互聯網與顧客溝通，吸引他們購物。而在策劃銷售推廣活動方面更需要掌握時機，例如在內地主要節日，居民消費額是平日的三至五倍，可集中在假日舉辦推廣活動。陳繼恒又建議以會員分級策略，針對不同消費者的喜好，主動迎合需求。

多重版權登記免爭拗

經營珠寶行業涉及大量設計及工藝技術，知識產權法律專家蔡永杰律師則特別提醒珠寶業界人士，在內地營商須謹記首先註冊商標，並經版權登記系統為各項版權物取得證書，以便在出現版權爭拗時出示官方認可的證明。

蔡永杰建議業內人士透過海關登記、簽訂保密協議、生產或代理協議等方式，保障知識產權。一旦發現侵權行為應通知執法機構，防止正品遭客戶壓價，而針對網上侵權行為，可向交易及收費平台投訴。



周大福珠寶陳繼恒表示，港商進軍內地市場前，必先掌握地區的消費特點。

網上商店未屆時候

香港文匯報訊 內地地域廣大，一間分店只能瞄準一個城市，倘若開設一個網上商店，即可瞄準全部城市。對此，周大福中國營運管理中心業務戰略辦公廳高級經理陳繼恒認為，互聯網是未來的趨勢，但對於奢侈品來說，市場規模卻不會很大。

陳繼恒指出，奢侈品行業在內地來說，現階段的商品價值仍比較高，在網絡上存在信用度的問題。「所以，我個人認為，互聯網階段不會有很大的市場規模。」

不過，陳繼恒並非完全否定「互聯網」，指出這是一個很好的渠道，但不能簡單理解為把商品放上網賣，而是透過這個平台尋找客戶。

回應稱，比率的問題是根據實際情況來調整，「目前還沒有說要變」。對於有分析指75%的比率影響銀行盈利，他不以為然稱「75%就影響了它(銀行)的發展?還沒到這個份上。」

他不希望各界一直將目光盯着75%這個數字，因為該標準是從計劃經濟向市場經濟發展的一種約束，今後是否需要調整，要看市場的變化對其影響有多大，稱「比例隨時可以調整，不是死的規則」。除最低資本充足率是死的規則，不能改變之外，「其他的都可以在底線基礎上根據形勢的變化來調整」。

銀監：一直監管影子銀行



中銀監副主席蔡鄂生。記者 涂若奔攝

香港文匯報訊(兩會報道組 涂若奔)內地的「影子銀行」問題近年來不斷被外媒熱炒，中銀監副主席蔡鄂生昨在回應有關話題時表示，中國的情況和國外不一樣，以國外標準定義的影子銀行，在內地很多已在政府監管之下。相比之下，美國一直聲稱要監管影子銀行，但「嚷嚷半天沒管一個」。

蔡鄂生表示，影子銀行也好、非銀行也好，民間融資也好，最重要的監管是從風險

角度來考慮問題，強調內地「所有的平台都要根據風險大小來整頓」。他並指，監管是「雙向而不是單向的」，如果投資者沒有自我保護的意識，也容易出問題，因此「兩方面都要提高，不是一方面的問題」。

75%存貸比率不改變

此前有媒體報道稱，流動性風險監管指標將取消75%的存貸比硬性規定。蔡鄂生對此

平銀長三角壞賬倍增

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)中國平安保險(2318)旗下平安銀行上周五宣布，去年該行實現歸屬於母公司的淨利潤134.03億元(人民幣，下同)，同比增30.39%。不過，受長三角地區四家分行不良貸款影響，其去年不良貸款增長一倍。平安銀行行長邵平在記者會上稱，去年平安銀行在全國新增55家網點，未來該行將分三步走，8年後將成為內地一流的零售銀行。

邵平表示，因受長三角的溫州、寧波、杭州和上海四大分行的製造業和商業等不良資產增加影響，報告期末，該行不良貸款餘額68.66億元，不良率0.95%，較年初上升0.42個百分點，較去年同期則增長108.36%。該行撥備覆蓋率為182.32%，較年初下降138.34個百分點，資本充足率和核心資本充足率分別為11.37%和8.59%，符合監管標準。

去年新增55網點

他強調，今年該行將加強風險控制，逐步消化長三角不良資產帶來的影響。去年該行新增55家網點，包括鄭州分行和籌建的西安分行，全國共有450家網點，覆蓋中國主要經濟城市。

在談到未來發展時，邵平稱將加強線上銀行和小微企業業務，未來3年至5年將平安銀行打造成內地股份制銀行中的第二梯隊，未來5年至8年躋身股份銀行中第一梯隊，未來8年後將成為內地一流的零售銀行。



香港文匯報訊 台灣是港人外遊熱點，有見及此，鑽石山荷里活廣場一連兩天與台灣觀光協會合作，重頭戲包括台灣牛肉麵節，請來十家星級名廚，把台灣本土正宗口味推給港人。

金匯 馮強

美加就業數據佳 加元短線續反彈

加元上周在1.0335附近獲得較大支持後，已是略為作出反彈，在衝破1.0300水平後，更一度於上周五反覆走高至1.0235附近的1周高位。由於加國去年12月零售銷售按季下跌2.1%後，今年1月份的消費者物價指數按年亦只有0.5%的溫和增幅，因此加國央行於上周三宣布維持加元利率不變後，偏緊的立場稍為軟化，是導致加元上周曾迅速下跌至1.0335附近的原因之一。但隨着加國上周五公布2月份增加了5.1萬個就業職位後，該數據的增幅已是遠高於市場預期，所以部分投資者認為加國就業數據的強勁表現，將會有助加國經濟在今年首季持續好轉的影響下，加元上周尾段的反彈幅度遂一度向上觸及1.0235水平。

加元兌日圓續偏強

另一方面，美國上周五公布2月份增加了23.6萬個非農就業職位後，連帶失業率亦相應從1月份的7.9%下降至2月份的7.7%，故此受到美國就業數據顯著好轉的影響下，美國今年首季的經濟將可能會大幅好於去年第4季的表現，所以預期加國經濟亦將會進一步受惠於美國經濟的持續改善之際，不排除加元將會逐漸扭轉其過去1個月以來的偏弱走勢，將有利加元的短期表現。在受到加元兌日圓交叉盤走勢偏強的帶動下，預料加元將反覆走高至1.0180水平。

上周五紐約商品期貨交易所4月期金收報1,576.90美元，較上日升1.80美元。雖然美國2月份就業數據顯著好轉，但由於其失業率仍是高於美國聯儲局所定下的6.5%目標，因此投資者在認為聯儲局將會繼續保持其寬鬆措施不變的情況下，預料現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至1.0180水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。

亞洲高收益債基金獲青睞

儘管亞洲高收益債在全球股市的一片樂觀情緒下，相關基金1月呈現出平均0.02%虧損，然而由於這板塊塊的吸引力及市場需求下，日本除外的亞洲銀行今年在銷售這板塊債上所賺取的2億元(美元，下同)收益，差不多已趕上去年全年賺取的2.51億元收益外，基金上月也出現由虧轉盈的平均0.66%漲幅；憧憬這板塊塊的吸引力可讓債價獲得支撐動能，不妨收集建倉。

據基金經理表示，由於全球四大主要經濟體今年還將維持超低利率，讓資本市場維持高度流動性，而收益導向驅使下，使得收益潛力佳亞洲高收益債受到外資青睞，比如外資在印尼債券市場上持有的290億元份額，就佔該國整體市場份額的1/3之強。

外資力吸印尼10年期國債

這是當地債市收益率吸引力增加的效果，以印尼10年期國債收益率為例，比評級相若的菲律賓與泰國國債分別高100個基點和160個基點，與具AAA評級的新加坡國債差距更是超過380個基點。

在外資青睞印尼資產下，也讓美元的印尼盾去年一度貶值了6%，目前匯價持平在9,680盾兌1美元水平；而即使美林的亞洲高收益債指數6.75%收益率，是高於歐、美高收益債指數約6%的收益率水平，但前者的382個基點信貸息差，還高於近7年以來的均值，成為後市展望依然看好的因素。

以佔近三個月榜首的匯豐亞洲高收益債券基金為例，主要是透過主權、準主權、企業、當地貨幣

計價、可換股、未子評級等亞洲高收益的固定收益證券管理組合，以實現高水平回報及資本增值目標。

該基金在2011和2012年表現分別為-0.68%及18.64%。基金標準差為7.6%。資產百分比為98.2%股票及1.8%貨幣市場。

資產地區分布為42.9%中國大陸、19.6%印尼、16.1%菲律賓、6.8%其他地區、5.2%印度、3.8%新加坡、2.5%日本、0.9%韓國及0.4%台灣。

資產行業比重為32.2%房地產、24.6%工業、14.4%主權國家債與準主權國家債、7.3%能源、6%銀行業、4.6%通訊、4.2%公用、2.4%金融業、1.9%必需品消費用品及0.6%運輸業。

基金三大投資比重為3.1% Republic of Philippines Bond，(票面收益6.375%；2034年10月23日到期)；2.3% Power Sector Assets and Liabilities Management Co. Bond，(票面收益7.39%；2024年12月2日到期)；及2% BW Group，(票面收益6.625%；2017年6月28日到期)。

亞洲高收益債券表現

基金	近三個月	近一年
匯豐亞洲高收益債券基金 AC USD	1.90%	11.50%
瀚亞投資-亞洲高收益債券基金 A USD	1.01%	-

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯 出擊

意遭降級 金價反彈受限

上周五公布美國非農就業數據意外強勁，令投資者看好美國經濟前景，帶動美元指數大幅上漲。美國2月非農就業職位周五增長23.6萬個，預期增長16.0萬個；2月份失業率顯著下滑，降至7.7%，為2008年12月來的最低水準。倫敦黃金一度下探至1,560.80美元，但之後強勁反彈；惠譽將意大利長期外幣發行人違約評級從A-調降至BBB+，展望為負，打壓市場人氣，支撐黃金的避險買盤，令金價尾盤回穩至1,580美元水平附近。惠譽稱調降意大利評級是因大選中無一黨派獲絕對多數席位和經濟持續衰退，惠譽還表示如果衰退進一步加劇且持續時間較預期更長，可能進一步調降意大利評級。

SPDR上周續減持黃金

上周美國公布的數項經濟數據均較強勁，令市場人氣為之一振，帶動美股道瓊工業指數至周五連續第四個交易日升至紀錄高位。全球最大黃金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust的黃金持倉量3月8日減少至1,239.74噸，延續着近幾周之減少趨勢。

技術走勢而言，上周金價基本上陷於區間爭持，向上未能突破1,686美元水平或9天平均線，而下方則暫見在1,560美元附近水平勉強獲得支撐，近日金價窄幅走勢很大程度反映着市場人士處於觀望狀態，以判定黃金目前究竟正處於築底階段，還是經

歷二月份急挫後純屬作喘息整固，而後又展開另一段下行情。

1550美元為支持關口

至於RSI及隨指數仍處超買區域，或可望若果金價在短期內未見出現明確下破1,550美元水平，則料應潛伏着一定的回升動能。預料金價向下支持會在1,560及1,555美元，其後關鍵則會矚目於1,550美元關口，破位向下延伸目標可至1,537以至1,520美元。至於較近阻力則會再而留意9天平均線1,584以及1,591水平，下一級則會看至1,600美元關口，重要測試阻力仍在1,620美元水平，返回此區可見金價可扭轉當前疲勢。

白銀暫難越30美元

倫敦白銀方面，上周走勢遲滯，窄幅徘徊於28.40美元水平上方。目前預計重要阻力在29.30美元，若果以近一浪跌幅計算黃金比率，38.2%及50%反彈水平應可至29.63及30.16美元，擴展至61.8%則為30.70美元。此外，預計在30美元關口附近亦會遭遇較大阻力。

另一方面，較近支撐會在28.30美元水平，更重要的將為28美元，若後市明確失陷此區，則技術形勢將再顯疲弱，進一步料會走低至27.70美元。

本周數據公布時間及預測 (3月11-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
11	日本	7:50AM	二月份貨幣供應#	-	+2.7%
		3:00PM	一月份貿易盈餘(歐元)	-	120億
		3:00PM	二月份消費者物價指數#	-	+1.7%
12	德國	3:00PM	二月份批發物價指數#	-	+2.3%
		5:30PM	一月份全球貿易赤字(英鎊)	-	32億
		9:30PM	一月份工業生產#	-	-1.7%
13	歐區	6:00PM	一月份歐元區工業生產#	+0.5%	+0.1%
		9:30PM	二月份零售額	-	+0.2%
		11:00PM	二月份人口物價指數	+0.4%	+0.1%
14	澳洲	9:30AM	二月份失業率	-	5.4%
		9:30PM	二月份生產物價指數	+0.7%	+0.2%
		9:30PM	第四季來往帳赤字(美元)	1123億	1075億
15	美國	6:00PM	二月份協議化消費物價指數#	-	+2.0%
		9:30PM	二月份消費者物價指數#	+0.5%	0.0%
		10:15PM	二月份工業生產	+0.4%	-0.1%
	美國	10:55PM	二月份設備使用率	79.4	79.1
		10:55PM	三月份密西根大學消費者情緒指數	77.8	77.6

上周數據公布結果 (3月4-8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
4	歐區	4:00PM	一月份歐元區生產物價指數#	+1.9%	+2.1%
		4:00PM	一月份零售額	+0.1%	-0.1%
5	澳洲	4:00PM	一月份失業率	-1.3%	-3.4%
		11:00PM	二月份供應管理學會服務業指數	56.0	55.2
6	澳洲	9:30AM	第四季國內生產總值#	+0.6%	+0.6%
		6:00PM	第四季歐元區國內生產總值(修訂)	-0.9%	-0.6%
7	美國	11:00PM	一月份工廠訂單	-2.0%	+1.3%
		9:30AM	一月份貨物及服務貿易赤字(美元)	12.70億	15.09億
8	日本	7:50AM	截至前週六的首次失業率調查人數	34.0萬	34.7萬
		9:30PM	一月份來往帳赤字(日圓)	344億	381億
	美國	9:30PM	第四季非農生產力(修訂)	-1.9%	-2.0%
		9:30PM	一月份來往帳赤字(日圓)	3648億	2641億
	美國	9:30PM	二月份失業率	7.7%	7.9%
		9:30PM	二月份非農就業人數	+23.6萬	+11.9萬

註：R代表修訂數據 #代表增長年率