

# 奢侈品基金具反彈條件

儘管英國手袋製造商「Mulberry」上月發出盈警連同另一品牌巴寶莉同時也發出盈警，使得兩家公司股價分別跌了17%和4%，然而由於市場預測去年達到3,020億元(美元，下同)的全球奢侈品消費，今年還會有約4%的同比增長，現階段收集相關基金的佈局準備，可掌握這板塊的市場動能機遇。

據基金經理表示，即使有個別公司發出盈警，而奧巴馬又提出對年收入40萬元以上的美國家庭加入利息稅，然而據「Shullman豪華和富裕每月脈搏」的富人的消費習慣研究，那些年收入超過50萬元和收入25萬元至49.8萬元的家庭，分別有55%和61%表示即使出現較高的稅收，也不影響他們的奢侈品消費模式。

## 富人稅無礙奢侈品消費模式

因此即使佔基金資產4.31%權重的Coach公布其今年財年讓入失望的第二季業績後隔天的1月23日，股價單日就急跌15%，但據S&P Capital首季的資料，公司過往9年的銷售與淨收入分別增長18.29%和20.09%，是基於該公司透過擁有頂級設計師的產品設計，推廣其外判生產的設計產品，使得公司淨收入增長有效地超過其銷售增長。

而公司計劃將目前佔有28%美國市場份額的350家美國店舖，未來幾年擴展至500家，在目前中國、日本的90家以上的店舖，也會增加數目，因此花旗上月認為以公司今年、明財年的預估值每股3.71元與4.14元盈利，以及其13.2倍及11.8倍市盈率，目前低

估約25%的股價有市盈率擴張空間的憧憬。

以佔今年以來居榜首的東方匯理優越生活基金為例，主要是透過從事奢侈品生產或服務的公司股票管理組合，以實現長期資本增長的目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為37.03%、-6.2%及21.62%。基金平均市盈率及標準差為16.35倍及23.46%。資產百分比為94.4% 股票及5.6% 貨幣市場。

資產地區分佈為42.1% 歐元區、27.5% 北美洲、22.5% 歐盟以外的歐洲地區、2.2% 日本以外的亞太地區及0.1% 其他地區。

資產行業比重為79.7% 非必需品消費、10.7% 必需品消費、5.5% 其他行業、2.2% 資訊科技及1.9% 健康護理。

基金三大資產比重股票為7.02% 斯沃琪集團、6.01% Cie Financiere Tradition Lausanne ACT及6.01% VF Corp.。

## 高檔消費品基金表現

基金	近三個月	近一年
東方匯理優越生活基金 AU C	5.70%	7.22%
百達精選品牌 P	5.52%	8.52%
ING (L) 高檔消費品投資基金 P Cap	1.57%	6.99%

## 金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 金價補倉反彈後續受壓

倫敦黃金價上周一度連續三日下跌，一方面投資人繼續從黃金上市交易基金撤資；此外，商品市場全面回挫，也打壓金價表現，周四金價跌約4%，油價亦見帶頭下滑，最新一週美國初請失業金人數升致四個月高位，打壓需求希望。周三，投資者繼續減少在黃金支持上市交易基金(ETF)的頭寸，全球主要黃金ETF的黃金持倉量跌至2012年8月來的最低水平。金屬顧問公司Thomson Reuters GFMS在報告中稱，黃金經歷了逾10年的升勢後，很可能在2014年進入熊市周期。該報告也對金價帶來下行壓力。倫敦黃金周四跌至1,539.74美元，為10個月以來最低，其後日本央行推出前所未有的貨幣激勵舉措，以及對歐洲央行再次降息的預期，僅可牽制金價沒有擴大跌幅。至周五金價大幅上揚1.5%，挽回之前兩天跌幅，因今年失望的美國就業數據引發市場預期，美國聯邦儲備理事會(FED)將繼續執行對金市有利的購債計劃。3月非農業崗位增加8.8萬，增進為九個月最慢；大規模空頭回補和美國股市急跌也扶助推高金價。金價周五升見最高1,581.50水平。

顯加劇，周四探試至1,540美元水平，已告跌破年內之低位，似乎正以整固雙底下破之形態繼續走低；同時RSI及隨機指數更顯著地自超買區滑下，估計金價短期仍會繼續受壓，較近支持先看1,575及1,562美元水平，關鍵位1,550美元水平，進一步可看至去年5月份探試的1,527至1,533美元區域。至於上方阻力將回看25天平均線1,590美元水平，較大阻力預估在1,615及1,627美元。

## 白銀走勢差 跌幅擴大

倫敦白銀上周週遭重挫，周四曾跌至7月24日以來最低的26.62美元，但周五美元回挫，提振銀價回升至27.30美元水平。然而，白銀經歷了長達一個半月的窄幅橫盤後，上周28美元關口斷然失守，令技術面轉趨疲弱。雖然RSI及隨機指數已跌入超賣區域，但未有見有任何反彈動作，故未可視作弱勢緩止的先兆。反而，前期的激烈爭持，發展成本周的爆發下破，更大傾向銀價將會迎來一輪大型下跌趨勢。預料下試水準將為26-26.50美元區域，分別在2011年10月、12月，以及2012年6月共三度低試此區域，估計若此區失守，銀價持續近一年半之堅固走勢將會演變成中期弱勢，其後延伸目標可至25.50以至24.90美元。另一方面，上方阻力會參考27.80及25天平均線28.50美元，進一步則會看至29.30水平。

## 近期關鍵支持1550美元

在技術走勢而言，金價前一週原先尚見固守於25天平均線支撐，不過，上周二終告失陷，金價在跌破原位於1,690美元的25天平均線後，弱勢亦明

## 金匯動向 馮強

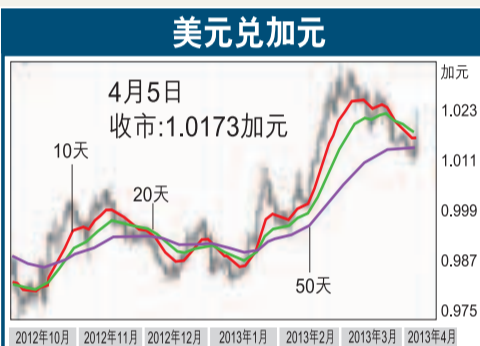
# 就業大減憂減息 加元續高位回落

加元上周受制於1.0105附近阻力後，已迅速遇到回吐壓力，在跌穿1.0200水平後，更於上週五反覆下探至1.0235附近的兩週低位。受到加國於3月份大幅減少了5.45萬個就業職位所影響，部分投資者已不排斥加國央行往後將有機會掉頭寬鬆其貨幣政策，因此加元的下調幅度遂一度擴大至1.0235附近。今次加國3月份就業數據的顯著轉壞，主要是受到全職就業職位出現了顯著下跌所拖累，再加上美國3月份新增的非農就業職位又急速放緩至只有8.8萬個，除了反映出整體的北美洲就業市場均於3月份有掉頭轉弱的傾向之外，預期加元在經歷了上月的持續反彈走勢之後，將會逐漸向下作出修正。

另一方面，紐約期油從上周初的每桶97美元水平反覆下跌後，曾一度於上周五反覆下探至91美元水平，因此油價的回落亦將對加元的走勢構成負面影響。此外，隨著美國近期公布的經濟數據已是略為偏弱的情况下，美國經濟的復甦步伐亦將會趨於放緩，再加上歐元區經濟依然疲弱，所以受到歐美經濟將仍有停滯風險的影響下，商品貨幣暫時將不容易延續上月的偏強走勢，並且不利加元的短期表現。在歐元兌加元交叉盤出現顯著反彈的帶動下，預料加元將反覆走低至1.0280水平。

## 美量寬鬆鬆動 金價反彈

上周五紐約商品期貨交易所6月期金收報1,575.90美元，較上日升23.50美元。由於美國公布了弱於預期的非農就業數據後，投資者認為美國聯儲局將會繼續保持其寬鬆措施不變，因此6月期金的反彈幅度遂進一步擴大至1,581.80美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,600美元水平。



## 金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至1.0280水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,600美元水平。

### 天翔移民顧問有限公司

(移民英語系統專家)

負責人: 劉天均先生  
(原加拿大及香港律師), 出身加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院, 1987年起專攻移民法, 具超過20年為客戶辦理移民的經驗; Nigel Thomson先生, 1973年加入加拿大移民部, 官至移民主任, 現任全加拿大移民顧問協會主席。

#### 省僱主担保移民 (SINP)

為現時全加拿大要求最低, 不需英語, 速度極快移民途徑

- 1 免費審核申請人條件及配對工作
- 2 三天知悉審核結果及省僱主相應職位
- 3 無嚴格英語要求
- 4 無需面試, 四個月獲官方檔案號碼
- 5 一步到位, 兩年內全家移居加拿大

#### 香港投資移民 (CIES)

- A 投資港幣1,000萬元
- B 全家定居香港, 享受居民福利
- C 無居住要求, 移民不移居
- D 無生育限制
- E 7年後, 可申請香港特區護照

本公司為客戶十天辦妥第三國居留權, 申請手續一條龍服務。

#### 聖基茨 (St. Kitts and Nevis) 申請護照 (購買酒店股份)

- A 國家特許酒店項目 (Park Hyatt)
- B 約4-6個月獲公民身份及護照
- C 過百國家免簽證(包括歐盟國家, 加拿大及香港)
- D 投資約美金50萬元, 獲國際性酒店股份, 每年收取股息。5年後, 賣出所持股份予下位申請護照人士, 收回最少美金40萬元

地址: 香港銅鑼灣廣福二期2001室  
電話: (852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034  
電郵: enquiry@tcimmigration-hk.com  
網址: www.tcimmigration-hk.com

北京聯絡: 劉天梅小姐  
地址: 北京市朝阳区光華路12號01大廈2302室  
電話: (86) 136 8111 6689  
電郵: tienmay@immigration-hk.com

全港最平 1000張-\$70 500張-\$50 簽名印-\$60  
機速印章 次天下辦事效率 1000張-\$45 簽名印-\$60

宣傳單張 全港最平 1000張-\$45 簽名印-\$60  
至簡優惠 新設電腦設計 免費估價 免費送貨 免費安裝  
做稿設計 承接各類設計 專業、準、快、好 專業、準、快、好

TEL: 2191 3486 FAX: 2191 3586  
EMAIL: chinatin@jejahua.com  
九龍觀塘駿業街66號巧運工業大廈9樓A室

### 比華利中港酒店集團管理·自置物業

牌照號碼: H/0277 H/0278

日租400元起 月租7000餘元起  
訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398  
比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277  
網址: www.bchkhote.com

提倡傳媒專業操守 你我監察齊攜手

香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL  
www.presscouncil.org.hk 電話: 2570 4677  
enquiry@presscouncil.org.hk 傳真: 2570 4977

### 監察傳媒 你我有責

香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL  
www.presscouncil.org.hk  
enquiry@presscouncil.org.hk  
電話: 2570 4677  
傳真: 2570 4977

### 申請酒牌啟事 文鼎酒家

現特通告: 麥聯開其地址為九龍竹園北邨榕園樓1810號, 現向酒牌局申請位於香港灣仔大王東街21-23號興旺閣地下1樓至2樓文鼎酒家的酒牌。凡反對是項申請者, 請於此啟事登報之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期: 2013年4月8日

### 申請酒牌啟事 TO-GATHER CAFE

現特通告: 司徒達樂其地址為新界馬鞍山錦泰苑錦蔚閣21樓2102室, 現向酒牌局申請位於九龍旺角洗衣街39-55號金龍商場19樓15-17室TO-GATHER CAFE的酒牌。凡反對是項申請者, 請於此啟事登報之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交九龍深水埗龍運街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期: 2013年4月8日

### 申請酒牌續期啟事 輝星輪 SHINING STAR

現特通告: 張華發其地址為九龍秀茂坪寶達邨達安樓34樓3406室, 現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀天星碼頭輝星輪的牌牌續期。凡反對是項申請者, 請於此啟事登報之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交九龍深水埗龍運街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期: 2013年4月8日  
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Date: 8th April 2013

### 申請酒牌續期啟事 SML

現特通告: 曹展雄其地址為香港銅鑼灣時代廣場11樓1105號舖, 現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣時代廣場11樓1105號舖SML的酒牌續期, 附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者, 請於此啟事登報之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期: 2013年4月8日  
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Date: 8th April 2013

證券號碼: A 600689 B 900922 證券簡稱: 上海三毛 編號: 證2013-006

### 上海三毛企業(集團)股份有限公司 2012年業績預告公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏, 並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

- 一、本期業績預告情況
- (一) 業績預告期間: 2012年1月1日至2012年12月31日。
- (二) 業績預告情況: 鑒於發生影響2012年度財務報表數據的重大事項, 經公司財務部門初步核算, 預計本公司2012年度經營業績將出現虧損, 實現歸屬於上市公司股東的淨利潤約為-4700萬元左右。
- (三) 本期業績預告未經註冊會計師審計。
- 二、上年同期業績情況
- (一) 歸屬於上市公司股東的淨利潤: 人民幣1849萬元。
- (二) 基本每股收益: 人民幣0.09元。
- 三、本期業績預告的主要原因
- 公司在年報編制期間, 下屬子公司上海三毛出口有限公司發生了具有重大不確定性的年報期後事項: 2013年2月6日超陸續發生權八、八木、島村三家日本客戶應收賬款逾期, 同時重要供應商上海美格羊絨紡織品有限公司法定代表人涉嫌刑事犯罪被公安機關立案查處, 3月25日接稅務機關暫停上海三毛出口有限公司出口退稅業務, 採取收稅保全措施指指(詳見刊登於上海證券報、香港文匯報2013年3月23日和3月27日公告)。本公司財務部門及時組織對上述年報期後事項進行推測。鑒於以上事項尚處於調查階段, 具有重大不確定性, 從謹慎原則出發, 公司將適當考慮計提壞賬準備和預計負債, 由此造成2012年度公司經營業績虧損。
- 四、其他說明事項
- 以上預告數據僅為初步核算數據, 具體準確的財務數據以本公司正式披露的2012年年度報告為準, 敬請廣大投資者注意投資風險。

特此公告。

上海三毛企業(集團)股份有限公司  
二〇一三年四月三日