

消費股基金淡季防守強

金匯 馮強

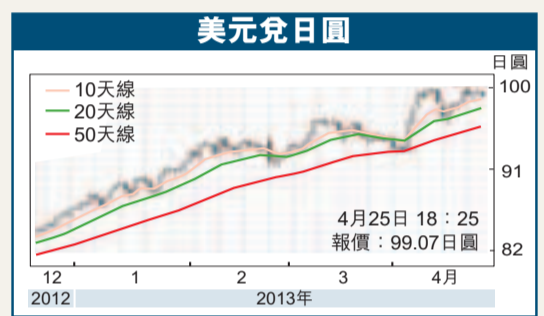
央行今議息料不變 空倉回補 圓匯走軟

美元兌日圓上周在95.80附近獲得較大支持後，已迅速作出反彈，並且更一度於本月初走高至99.88附近。但受到美元兌日圓近日的走勢依然是未能進一步向上衝破100.00心理關位的影響下，部分投資者已是略為傾向在日本央行於本周五舉行政策會議之前先行回補日圓空倉，引致美元兌日圓於本周四曾短暫失守99水平。由於日本央行於本月4日推出新一輪的大規模寬鬆行動後，不排除日本央行將會傾向有一段較長的時間按兵不動，再加上市場亦早已累積了大量日圓空倉，因此若果日本央行於本周五的會議後一旦是宣布維持其貨幣政策不變，則美元兌日圓將會遇到進一步的回吐壓力，將稍為不利美元兌日圓的短期表現。

另一方面，美國公布其3月份耐用用品訂單按月大跌5.7%，亦是導致美元略為受壓，並且令美元兌日圓於周四時段繼續表現偏弱的原因之一。此外，在歐元區通脹呈現溫和之際，連帶德國4月份的ifo以及綜合採購經理指數均出現了顯著下跌的狀況，除了增加了歐洲央行的降息機會之外，歐元的下行壓力亦將會相應增加，並且對美元兌日圓交叉匯價形成一定的回吐壓力。故此在美元兌日圓交叉匯將可能掉頭受壓的影響下，預料美元兌日圓將反覆走低至98.00水平。

金價反彈宜候高沽

周三紐約商品期貨交易所6月期金收報1,423.70美元，較上日升14.90美元。現貨金價本月初在1,403至1,405美元之間獲得較大支持後，已進一步作出反彈，並且更於本周四逐漸往上接近1,449美元附近。由於金價現時的反彈走勢暫時沒有改變，故此預料現貨金價將反覆走高至1,460美元水平，續探高沽策略。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至98.00水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,460美元水平。

轉眼又到冬、夏季月份股市行情交替的季節，按道指在過去的50年間統計，冬、夏股市分別上升7.5%和回落0.1%，即便不是執着於華爾街格言的「五月清倉，離場觀望」，操作上也不要逆勢而行，而消費板塊在這一季節性模式幾乎不受影響，不失為建倉的佳選。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然美股的非必需消費品板塊股在2009年3月跌至12年來谷底後，迄今漲了235%，在標普10個行業板塊中獨佔鰲頭，也讓其目前16倍預測市盈率(PE)是各行業板塊的前列，但市盈率還是低於各行業板塊於2007年峰值時的17倍。

消費品板塊預測PE仍吸引

此外，非必需消費品板塊目前的預測市盈率，還是低於2009年3月時的20倍市盈率，主要是得益於企業的盈利增長。即使剛公布的美國3月份耐用用品訂單按月跌5.7%，遠低於市場預測下跌2.8%，也讓安碩道瓊斯美國消費品交易所基金周三收盤跌了1.24%，但收盤價距其52周高位僅有1.35%差距，較52周低位仍漲了25.31%。

由於收盤均收在短、中線態勢的上方，而其9日、14日隨機指標只處於60.95%與169.55%，因此還是獲得88%有追蹤這指數的主要分析師表示樂觀下，整體平均得出「強烈建議買入」評語。

以佔今年以來榜首的法巴全球基本消費品股票基金為例，主要是透過涉及各地食品/藥品分銷，以及食品、飲料、煙草、家居及個人護理產品產業鏈的多

元化公司證券管理組合。基金在2010、2011和2012年表現分別為13.55%、6.06%及9.6%。基金平均市盈率和標準差為15.87倍及12.02%。資產百分比為95.8% 股票及4.2% 貨幣市場。

資產地區分布為51.76% 美國、13.2% 英國、9.26% 瑞士、8.19% 其他地區、5.81% 荷蘭、4.82% 比利時、3.74% 日本及3.23% 德國。

資產行業比重為23.27%飲料、22.46%食品、20.41% 食品分銷、15.74%家居用品、14.24% 煙草、2.45% 消費用品、0.93% 其他行業、0.49% 綜合企業及0.01% 房地產。

基金三大資產比重股票為9.17% 雀巢、7.92% 寶潔及7.53% 可口可樂。

消費品股票基金表現

基金	今年以來	近一年
法巴全球基本消費品股票基金 Acc	13.10%	17.81%
MS 環球品牌基金A	9.06%	10.55%
荷寶全球消費新趨勢股票 D USD	6.24%	12.06%
摩根環球消費主題(美元)A股(累計)	4.47%	4.10%
匯豐中國消費潮流基金 A ACC	1.67%	2.70%
恒生消費行業動力基金 A1	-0.67%	-6.65%

金匯 出擊

炒下周減息 歐元短線偏弱

市場人士目前開始將焦點放在下周歐洲央行的議息會議上，而此次會議降息的機率，或比2012年7月降息以來的任何時候都高。通脹率降至遠低於目標的水平，給央行採取行動創造了空間。

4月4日的政策會議後，歐洲央行總裁德拉吉暗示可能很快降息，稱該行「準備好採取行動」提振受衰退困擾的歐元區經濟。歐洲央行管理委員會下周四將在伯拉斯拉瓦召開會議，是該行在法蘭克福總部之外舉行的兩場年度政策會議之一。管委會在外地開會時很少調整利率，不過經濟狀況慘淡令採取行動的機率加大。周二備受歐洲央行關注的採購經理人指數(PMI)也支撐了放寬政策的理由。指數顯示4月德國企業活動急劇放緩。這是德國綜合PMI自2008年9月以來第四次跌至50下方的萎縮區間。前三次公布該數據時均降至50下方時，歐洲央行都立即或次日宣布降息。

德PMI跌穿50 增降息壓力

繼PMI之後，備受關注的德國4月ifo企業景氣指數也下跌，跌幅超出分析師預估。此外，一項歐洲央行調查也顯示歐元區第一季企業及家庭貸款需求下降。歐洲央行若要降息，料可能是調降主要的再融資利率，不太可能調降隔夜存款利率。目前歐洲央行指標再融

資利率已經處於0.75%的紀錄低位，但與其他主要國家央行的政策利率相比仍然較高。

歐元兌美元周三上揚，扭轉盤中稍早跌至近三周低位的跌勢，因對意大利能夠解決政治僵局的樂觀情緒抵銷了德國疲弱數據的影響。德國經濟智庫ifo周三公布的調查顯示，德國4月ifo企業景氣判斷指數為104.4，路透調查預估值為106.2。數據令投資者擔心歐元區最大經濟體的體質，並助燃了對歐洲央行短期內可能降息的臆測，數據公布後歐元下滑至4月5日以來最低1.2954。之後歐元再呈反彈，重登1.31水平上方。意大利總統納波利塔諾周三要求中左翼政黨副領導人Enrico Letta組建一個新政府，這暗示意大利將結束兩個月的政府空窗期；歐元從該報道中獲得一些支撐。

技術走勢而言，歐元兌美元於本周二失守1.30關口，但似乎尚可保持着韌力，於1.2970水平之25天平均線重獲支撐。RSI及隨機指數依然處於回落態勢中，5天與10天平均線正呈利淡交叉，若然後市進一步跌破25天平均線，則對應近月之漲勢將會作一番適度調整，61.8%之回調水平可看至1.2915。估計延伸較大支撐將在1.2830及1.2750水平。另一方面，較近阻力預估值為1.3100及1.3150水平，進一步則會看至1.3220。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
14:45	法國	4月消費信心指數	預測85	前值84
14:00	德國	3月進口物價月率	預測-0.2%	前值+0.3%
		3月進口物價年率	預測-2.4%	前值-1.6%
15:00	瑞士	4月KOF領先指標	預測0.98	前值0.99
16:00	歐元區	3月M3貨供額年率	預測+3.0%	前值+3.1%
		3月民間貸款	預測-0.8%	前值-0.9%
		3月M3三個月移動平均年增長率	前值+3.3%	
20:30	美國	第一季實質國內生產總值(GDP)環比年率初值	預測+3.0%	前值+0.4%
		第一季最終銷售初值	預測+2.3%	前值+1.9%
		第一季國內生產總值(GDP)隱性平減指數初值	預測+1.3%	前值+1.0%
		第一季核心個人消費支出(PCE)物價指數初值	預測+1.2%	前值+1.0%
		第一季個人消費支出(PCE)物價指數初值	預測+1.0%	前值+1.6%
21:55		4月路透/密西根大學消費信心指數終值	預測73.0	前值72.3
		4月路透/密西根大學消費現況指數終值	預測85.0	前值84.8
		4月路透/密西根大學消費預期指數終值	預測64.6	前值64.2

責任編輯：胡可強 版面設計：陳 潔

「天寶物華 展啟九州」——22日，步入「華晨汽車2013上海車展媒體專訪會」現場，這八個醒目的大字讓很多熟悉華晨汽車的媒體記者眼前一亮。與那些早已爛熟於心的華晨宣傳語相比，這一緊扣本屆車展總體理念的全新主題傳遞出怎樣特別的訊號？本月12日，華晨寶馬正式對外發佈合資自主品牌「之諾」，其標誌(Logo)的視覺核心就像兩隻緊握的雙手，這一華晨與寶馬合力打造的合資精品車或許已經給出了答案。

華晨汽車集團董事長、總裁祁玉民在接受記者專訪時表示，一方面華晨要打造自主品牌的精品，凸顯綠色環保的概念，正如「之諾」所代表的汽車新能源時代；另一方面，其中的「寶」字含寶馬之意，預示着下一步，華晨將展開與寶馬的深度合作，加速打造精品。

香港文匯報記者 符曉寧、于珈琳 上海報道

祁玉民：與寶馬「握手」



加速造自主品牌綠色精品



深度國際合作力促戰略轉型

專訪進行中，祁玉民每提到與寶馬的合作，就難掩激動。他興奮的舉出一組數據：在他剛上任華晨汽車的2006年，寶馬與企業簽下到2017年達到3萬輛的訂單。但隨合作的進一步深入，去年訂單已升至15萬輛，今年或達19.5萬輛。數字倍增的背後，是華晨與寶馬一路攜手、共推合資合作的多年實踐。

值得一提的是，此次「之諾」的亮相，不僅是華晨開啟戰略轉型、邁向世界級企

業的重要步驟，更在國內首開豪華汽車品牌合資合作升級先河。名字中「之」字代表的中國文化與「諾」所指的信守承諾，傳達出華晨的社會責任與華晨寶馬對其未來的期許。祁玉民強調，只有與寶馬的深度合作，才能極大加速華晨的整體水平，同時利用這一平台學習更先進的新能源技術。

目前，華晨與寶馬的合作主要為兩方面，其一就是合資自主品牌的合作研發，另一就是寶馬對華晨自主品牌的的支持。祁玉民介紹，寶馬現在有四個團隊支持華晨自

主。第一個是發動機團隊。有個代號叫N20的，寶馬把發動機技術轉給我們，來提高我們發動機的水平。第二個是一個乘用車團隊。幾年前我在長城腳下提出要做大中華車，就是在全新的高級車平台上造我們自己的高級車。現在寶馬正在支持幫助我們研發這一塊。第三個團隊是在商用車方面，寶馬在幫助我們一起研發一款高水準的商務車。明年將推出第一款車型。第四個團隊是寶馬與麥肯錫的合作，正在對我們高端車發展上的經營構建管理系統，包括網絡、品牌建設、內部的組織構架、質量保證等。

在未來與寶馬的合作上，祁玉民信心十足：「我相信通過國際的深度、真誠的合作，華晨自主品牌包括新能源的發展，一定會走出一條自主品牌發展的與眾不同的捷徑來，一定會！」

一季度銷量破18萬台 同比增近四成

剛剛過去的一年，華晨汽車喜訊不斷——銷售收入過千億、以整車銷量67萬輛晉升為國內汽車集團銷量第七。而今年一開年便延續了這種增長的強勁勢頭，一季度完成18萬台，同比增長37.4%，高於整個行業平均增長水平。

據華晨汽車銷售公司總經理劉宏介紹，2013年，華晨集團總銷量目標是75萬，並將從五個方面入手

確保實現。一是通過渠道、網絡開發和網絡提升實現網絡佈局上的想法，今年重點在華東、華南、東南幾個區佈局。二是大客戶營銷，從大客戶的信息收集、成交等方面來管理，重點跟機構、單位聯合開發大客戶。三是營銷推廣和品牌形象。四是在專用車和改裝車方面，今年將建三個專用車基地，且在專用車和改裝車方面會有很大的提升。五是服務方面，今年將繼續實踐「貼心、放心、隨心」三心服務承諾，帶動銷量增長。

展望「十二五」，華晨汽車工程研究院院長邢如飛提出兩個重點。一是

整車方面，以商用車和乘用車為中心，2-3年時間內重點打造大中華品牌，並通過模塊化整合產品平台，實現產品的轉型換代，實現乘用車全面高端化。二是動力總成，去年1.5的高輪增壓發動機市場反應很好，未來兩年裡，汽油機將通過增壓，實現技術提升和節能減排。邢如飛提出，華晨希望在2015年實現電動車走入用戶家庭。

中華H330



(特刊)