

高息股基金穩中求勝

基金 展望

保德信投信

人行送紅包

A股基金可跑贏

人民銀行無預警宣布下調存款準備率0.5%，預估對A股送上新台階3到4.5兆元的資金大紅包，然而滬深300指數周四及周五收跌，累積今年以來跌幅已達4.91%；反觀多檔主動操作的中國基金，因正確選股，績效打敗大盤。

保德信中國品牌基金經理人楊國昌分析，降準除了帶動銀行、保險類股表現，在活絡資金加持下，投資者信心提振，券商獲利可期，標誌大型股的滬深300指數後市仍看多。

根據過去10年滬深300指數的走勢，楊國昌也透露，春節前大盤上漲機率高達9成、節後也有約7成上漲機率，預期本次降準，將點燃投資者期待已久的紅包行情；接下來，尚有更多國企改革、及一帶一路政策的基礎建設、6月份A股可能納入MSCI、第3季有望打開深港通等政策利多接棒發酵，官方作多的態勢明確。

其實降準前，中國A股堪稱「烏雲罩頂」，除了官方版「製造業採購經理人指數」(PMI)僅49.8，意外跌破景氣榮枯線50，創下2012年9月以來新低，顯示中國製造業欲振乏力；內地政府行政監管券商融資業務、限制傘型信託槓桿比例、整頓基金公司、加速新股IPO等，種種政策均影響到投資者追價的意願。

降準料有利中小股

值得注意的是，人行在降準的同一時間，宣示為強化對小微企業、農村、及重大水利工程建設的支持，對小微企業放款達一定比重之城市商業銀行、農村商業銀行的存準率，額外降低0.5%，保德信中國產品首席石永平認為，此舉對中小股預料有提振效果。

石永平建議，看好A股市場前景同時，仍建議投資者維持均衡配置，以價值和成長兼具，大型股與小型股並重方式進行佈局，避免因單壓特定族群；未來在投資氣氛熱絡、政策支持、企業獲利走強支撐下，投資者若能慎選獲利前景較佳族群，將有機會持續參與A股的紅包行情。

而回顧過去10年A股走勢，石永平從獲利面、評價面、資金面、技術面、總經面計算出「中國五力分析指數」，只要指數高於13分，未來3個月A股上漲機率超過一半，達5成7，平均漲幅13%；今年1月指數恰好為13分，顯示A股中長期走向多頭行情趨勢不變。

美國經濟表現令人期待，但美國財政部長傑克·路警告，全球經濟不能僅靠美國獨撐大局。事實上，歐、日因貨幣政策成效不如預期，民間消費意慾亦下滑，無法有效擺脫通縮；中國經濟則邁入「新常态」階段，等等因素將導致今年風險性資產的波動加大，風險溢價持續下降。面對市場動盪不安，現階段鎖定以股息概念股為主軸的資產配置，不失為穩健投資策略。

■梁亨

據花旗銀行的統計顯示，過去10年，全球高息股指數總回報接近230%，比MSCI世界指數同期的153%總回報高五成，而前者的11%波動度卻低於後者的16%。

另外，據里昂的統計，從2000年起至去年底，環球股市有約五成的總回報是來自股息的。另一方面，各地主要央行紛紛推寬政策，背後其中一個重要原因是有通縮的風險。

應對通縮 板塊獲青睞

由於市場擔心通縮及低增長情況持續，因此標普全球紅利貴族指數近年就漲了8.5%。相對下，由於亞洲地區企業派發相對高的股息，因此標普泛亞紅利貴族指數同期的9.47%漲幅是比前者稍勝一籌。

隨著成熟國家公債的收益率處於低水平，以開年起標普全球紅利貴族指數漲了2.9%，標普泛亞紅利貴族指數同期卻漲了3.56%來看，資金流向凸顯憧憬後者後市有望保持良好增長與想像表現空間。

以佔近三個月榜首的惠理高息股票基金為例，主要是以自由而上的選股策略、透過亞

洲地區的有股息收益吸引力公司的證券管理組合，以實現提供資本增值的投資策略目標。該基金在2012年、2013年和2014年表現分別為25.2%、8.15%及9.39%。上述基金的平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為7.84倍、10.33%、0.82及0.75。

惠理高息股票基金的資產地區分佈為40%香港H股、19%紅籌股和內地B股、16%韓國、71%新加坡、5%其他地區、4%台灣及2%泰國。相關基金的資產行業比重為16%非必需品消費、15%銀行、13%房地產、12%工業、9.9%資訊科技、8.5%公用電信、5%能源、3%公用事業、3%保險、38%必需品消費、3%房地產投資信託基金及3%原材料。至於基金的資產百分比為93%股票及、5%債券2%現貨。

基金三大資產比重股票為4.9% 中國銀行、3.7% 建行及3.6%萬科集團。

高息股票基金回報表現

基金	近三個月	近一年
惠理高息股票基金	3.09%	18.02%
信安亞太高息股票基金 Inc	1.71%	14.21%
百達全球高息精選 P USD	-2.76%	0.95%

金匯 動向

馮 強

消化量寬 日圓沽壓減

美元兌日圓本月初在116.85附近獲得較大支持後，周三曾反彈至117.99附近，未能衝破118.00關位後，走勢再度偏軟，周五更大部分時間窄幅走動於117.20至117.55水平之間。歐洲央行將於下月開始購買主權債，再加上希臘債務問題可能惡化，市場避險情緒略為升溫，歐元兌日圓交叉匯價從上月初145水平大幅下挫至上周130水平，帶動日圓匯價明顯偏強，導致美元兌日圓從120水平反覆回落，並且在過去3周持續處於115至118之間的活動範圍。雖然歐元兌日圓交叉匯價本周曾反彈至135水平，但日圓近日反而沒有轉弱傾向，顯示美元兌日圓現階段仍欠缺上升動力，除非美國本周五公布的1月非農就業數據大幅好於預期，否則不排除美元兌日圓將會繼續保持近期的橫行走勢。

另一方面，日本央行去年10月31日會議後，宣布把早前每年增加60萬億至70萬億日圓的貨幣基礎規模，調高至每年增加80萬億日圓，消息令日圓大幅下跌，引致美元兌日圓在12月上旬觸及121水平。隨著市場消化日本央行的寬鬆行動，並且反映在日圓的顯著跌幅上之後，歐洲央行迅速加入量化寬鬆貨幣政策的行列，同時其他央行亦先後作出降息行動，這些因素均對日圓單獨大幅下跌的走勢構成舒緩作用，使美元兌日圓升幅受

限，暫時未能持穩於118水平。

貿赤有機會進一步收窄

日本財務省上周公布12月出口值按年上升12.8%，高於11月的4.9%升幅之後，日本12月貿易赤收窄至6,651億日圓，顯著低於11月的8,952億日圓赤字，主要是受到日本出口略有改善以及原油價格大幅下跌所致。此外，日本財務省本周五公布1月份首20天的出口值按年攀升14.8%，顯示出口有繼續改善傾向，再加上原油價格依然低企，不排除日本1月份貿易赤有機會進一步收窄，降低日圓的下行壓力。

日本厚生勞動省本週三公布日本5人以上企業12月工資按年攀升1.6%，高於11月的0.1%升幅，而經過通脹通脹後的實質工資成長卻按年下跌1.4%，不過已較11月的2.7%跌幅有改善。除非美國本周五公布的非農就業數據引致美元兌日圓波幅擴大，否則日本內閣府將於本月16日公布日本第四季經濟成長數據之前，預料美元兌日圓將暫時走動於115.80至118.80水平之間。

好淡拉鋸 金價炒上落

周四紐約4月期金收報1,262.70美元，較上日下跌



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時走動於115.80至118.80水平之間。

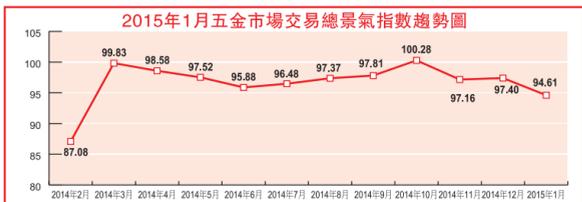
金價：現貨金價將暫時上落於1,250至1,290美元之間。

1.80美元。現貨金價本周二受制1,285美元水平後掉頭下跌，不過迅速在1,255美元附近獲得較大支持，跌幅沒有過於擴大。此外，德法兩國領袖本周五訪問俄羅斯以及美國本周五公布1月份非農就業數據之前，現貨金價本周五大部分時間窄幅走動於1,262至1,268美元之間，缺乏方向。預料現貨金價將暫時上落於1,250至1,290美元之間。

中國·永康五金指數

2015年1月份

年終收尾清賬不斷 市場景氣止升下跌



圖(1)

一、五金市場交易景氣指數環比下降

2015年1月份五金市場交易景氣環比指數收於94.61點，較上期環比下降2.8點；同比景氣指數收於89.23點，同比下降0.33點。進入1月份，隨著春節的來臨，浙江中國科技五金城收賬清賬不斷，各行業外地員工提前放假返鄉，五金市場營銷不斷削弱，內需多為掃尾銷售，市場總體景氣度止升回落。

二、市場店舖陸續停業，影響市場需求景氣

1月份，市場需求景氣指數收於89.57點，環比下降5.04點。由於1月份屬於農曆年終最後一個月，市場陸續有外地經銷商的提前離場，物流線路提前停運等因素，促使市場商品銷售量及商品銷售價格指數呈現雙雙不同下降，供需共同削減，影響市場銷量。本期市場銷售量指數收於87.12點，環比下降4.45點。

在十二大類行業中，市場需求環比景氣指數表現為僅是通用零件類大類上漲，十一大類不同程度上呈下跌態勢。在十個大類下跌的商品中，跌幅值居前的有「機械設備與五金工具及附件」分別下跌13.85點與10.33點。

三、市場銷售收入指數繼續下跌，運營效益景氣再度下行

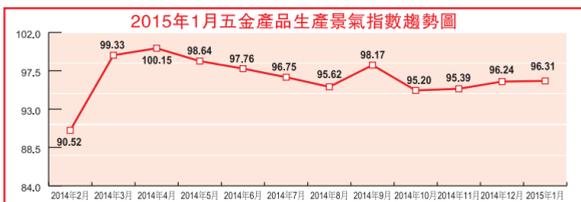
1月份，運營效益景氣指數收於91.5點，環比下跌3.43點，運營效益景氣再度下行。在運營效益指數中，其中商品進貨量環比指數收於91.17點，環比下跌1.72點，商品銷售收入環比景氣指數收於88.59點，環比下跌3.1點。市場受年終影響返單減少，外來客戶只減未增，市場銷售收入受很大衝擊，運營效益景氣明顯削弱。

在十二大類行業中，運營效益環比景氣指數有兩個大類上漲，十個大類下跌。在兩大類上漲商品中，「通用零件與安防產品」較上期小幅上升2.37點與2.12點；在十個大類下跌的商品中，跌幅值位居前兩位有「機械設備與五金工具及附件」跌幅值分別為12.76點與5.76點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

下一期2月份正處春節期間，預計市場五金城店舖閉門營業時間要在農曆正月二十後才會正常，為此2月基本在休市狀態，總體景氣呈現震盪格局，指數繼續下行可能性大。

開局良好符合預期 生產景氣保持平穩



圖(2)

一、五金產品生產景氣指數保持平穩

2015年1月份五金產品生產景氣指數收於96.31點，環比小幅上漲0.07點，同比景氣指數收於93.88點，比去年同期上漲2.21點。分類指數中生產銷售回暖，產品銷售收入上升，生產市場需求景氣指數回升，運營效益指數保持平穩。

從國內生產經營狀況的基本面來看，企業自身趨於樂觀，故對前景充滿期待。據2015年1月，中國製造業採購經理指數(PMI)為49.8%，比上月下降0.3個百分點。分企業規模看，大型企業PMI為50.3%，比上月回落1.1個百分點，仍位於臨界點以上，保持擴張態勢；中、小型企業PMI分別為49.9%和46.4%，比上月回升1.2和0.9個百分點，收縮幅度均有不同程度收窄。從分類指數看，在構成製造業PMI的5個分類指數中，生產指數、新訂單指數和供應商配時時間指數高於臨界點，從業人員指數和原材料庫存指數低於臨界點。

二、生產量價雙雙回升，生產需求景氣小幅上漲

據調查資料顯示，生產市場需求景氣收於97.16點，小幅上漲2.25點。據生產市場需求景氣二級分類指數顯示，生產銷售量與訂單指數收於94.48點，較上期上漲2.14；產品出廠價格環比上漲2.01點。從分類主要指標指數看出，生產銷售量放大，出廠價格上升，使生產需求景氣呈現上漲的態勢。在十二大類中，生產市場需求景氣指數漲跌表現七個大類上漲，五個大類下跌。漲幅值居前的有「安防產品與運動休閒五金」，分別環比上漲為25.0點與15.05點；五個大類跌幅值居前的有「機電五金與通用零件」，分別環比下跌17.4點與13.6點。

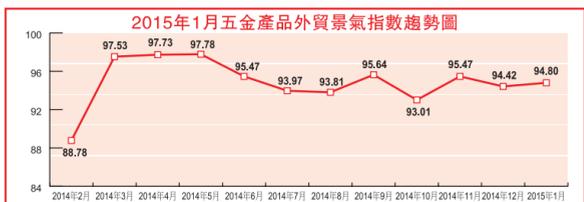
三、銷售額仍唱主角，生產效益景氣呈現平穩

1月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收於95.61點，環比上漲0.02點。據生產運營效益景氣所屬的分類指數顯示，銷售額上漲仍唱主角，本期產品銷售收入指數收於96.66點，環比上漲0.97點。在十二大類的五金產品中，生產運營效益景氣漲跌表現為六個大類上漲，六個大類下跌。在六大類上漲的產品中，「安防產品」止跌回升，漲幅居首，環比上漲12.5點；在六大類下跌產品中，跌幅值居首的為「機電五金」，其跌幅值為14.38點。

四、生產景氣指數的後市預測

下一期，隨著春節後內需不斷激活，生產企業全面復工，各類產品加大推出，預計生產景氣度將呈現走穩的新趨向。

出口放量訂單反彈 外貿景氣回暖復甦



圖(3)

一、五金產品外貿景氣指數小幅回升

如圖(3)所示，2015年1月份外貿景氣指數收於94.8點，環比上漲0.38點，同比景氣指數收於92.93點，比去年同期上漲1.44點。外貿企業受人民幣貶值利好消息的刺激，外貿出口交貨量與訂單量強勁反彈，拉動本期景氣指數環比小幅回升。

二、外貿「兩量」強勁反彈，拉動外貿需求景氣調頭上漲

1月份外貿需求景氣指數收於94.88點，環比上漲0.57點。外貿企業受人民幣貶值的刺激，外貿出口交貨量與訂單量雙雙出現強勁反彈，其中外貿市場需求出口交貨量景氣指數收於95.28點，較上期上漲3.52點；出口訂單量收於93.2點，較上期反彈了4.74點。從十二大類五金產品來看，本期外貿需求景氣指數行情呈現六個大類上漲，六個大類下跌。漲幅值居前的有「機電五金與運動休閒五金」分別環比上漲17.65點、9.64點；跌幅值居前的有「安防產品與電子電工」，環比下跌分別為17.5點與13.7點。

三、人民幣貶值帶動出口額上升，帶動效益景氣指數走穩

1月份運營效益環比景氣指數收於94.57點，環比上漲0.45點。因人民幣貶值的帶動，人民幣對美元貶值一方面有利於企業降低成本，提高產品競爭力，拿到更多訂單，另一方面，有利於獲得匯兌收益，帶動出口額上升，帶動效益景氣指數走穩。本期出口額景氣指數收於91.41點，環比上漲2.68點；人民幣匯率影響景氣指數收於95.77點，環比上漲3.79點。從十二大類五金產品來看，外貿運營效益環比景氣指數表現為七個大類上漲，五個大類不同程度上下跌。本月外貿運營效益環比景氣指數漲幅值居前的有「運動休閒五金與建築裝潢五金」分別環比上漲為7.44點與5.5點。跌幅居前的有「電子電工與安防產品」分別環比下跌15.0點、10.0點。

四、外貿景氣指數的後市預測

2月中旬因春節長假，生產企業停產放假，傳統市場全面休市，致使2月份外貿景氣指數繼續呈一定幅度波動走勢。對於2015年3月的出口形勢，雖1月份受人民幣貶值影響，暫時保穩，但從長遠前景看還是應該借國家扶持的政策，積極調整產品結構，實施升級戰略，提高產品附加值，最終掌控價格話語權，更好的拓展國際市場尋得優勢。

中國·永康五金指數編制辦公室
2015年02月8日

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第六屆中國(永康)國際門業博覽會將於2015年5月26日-28日在浙江永康舉辦