

景氣復甦 環球小型股基金看俏

基金 透視

富達證券

滬港通造就港股繁榮

港股在中國資金大量湧入的帶動下激漲！香港恒生指數繼4月8日勁揚3.8%後，4月9日早盤延續前日買氣，曾漲6.5%，終場以大漲3.8%作收，不僅成交量創新紀錄，恒生指數更創下7年來新高點。主要是受中國資金如潮水般大量湧入港股所帶動，但究竟是何原因促使資金大量湧入？

富達整理出促使資金大量湧入三大原因，其一是「滬港通」。2014年11月啟動的滬港通計劃，促使雙邊跨境交易，但尚未充分運用，直到2015年3月27日允許中國當地基金透過滬港通計劃交易。每日南下購買港股額(從中國到香港的資金流)在4月8日用罄，為滬港通上路來首見。透過滬港通機制南下購買港股的金額創新紀錄，高達168億人民幣，上一次的高峰是在4月2日的48億人民幣。4月9日的額度再次用罄，自去年11月以來，典型只有5%-10%的額度被運用。

相比上證綜指仍大落後

原因其二是「認同港股價值」。自去年6月以來迄今，上證指數幾近大漲100%，4月8日觸及6年來的高點4,000點大關。同期間，香港恒生指數僅上揚16%。許多在香港與中國交易所雙掛牌的企業，在香港出現明顯的折價情況。平均而言，中國投資者對同樣的企業，已比香港投資人多支付35%的價格，現在中國當地基金與散戶投資人能從此折價空間受益。

交易量回升吸引內地資金

第三個促使資金大量湧入原因是，科技股率領中國股市反彈，相較全球同類股則顯得昂貴。平均中國科技股市盈率高出2000年科技泡沫時的美國科技類股41%，為求穩定與價值，中國投資者開始在港股尋找投資標的。過去3周，中國散戶投資者開戶數高達440萬戶，香港買氣與交易量回升，將持續吸引中國投資者的關注。

富達亞洲產品管理團隊主管蘇德蘭指出，近期股市大幅彈升是受流動性激勵所帶動，但回歸投資基本面才是投資的重點。我們根據個別公司的優缺點來評估前景，以及衡量目前的投資評價，在決定投資之前是否有足夠充分的理由。因此不追逐動能，但選擇投資我們信賴的商業模式與管理團隊之企業，以及我們認為未來前景能夠與其投資評價相匹配的公司，持續在中國境內與境外市場發掘投資機會。

據國際貨幣基金(IMF)預估，今年全球GDP成長率將達3.5%，來到近4年最高。根據過去的經驗，中小型股往往和景氣關連度較高，成長潛力也較大型股為大，從MSCI全球小型股指數今年4.78%漲幅，跑贏了MSCI世界指數同期的2.37%漲幅，也可見一斑。可以預期的是，只要全球經濟成長前景仍然樂觀，小型股後市潛力將不容小覷。■梁亨



投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

投資 攻略

企業併購大增添動力

今年第1季，企業併購與收購案總額比去年同期增加21%至8,110億元(美元，下同)。就區域區分併購與收購案而言，美國經濟強勁、市場信心高昂，因此據湯森路透的數據，美國今年首季企業併購與收購交易額比去年同期增加30%，達到3,990億元，佔全球首季併購交易額半數。

歐洲方面，儘管首季併購交易額比去年同期下滑4%，不過金額還有過千億元的1,680億元併購交易額。從Dealogic數據來看，2014年中國在西歐總投資超過220億元，是2013年投資總額的四倍，涉及的152宗併購個案，個案

金匯 動向

政經不明朗 英鎊續受壓

英鎊本週初受制1.4980美元附近阻力後走勢偏弱，先後跌穿1.48及1.47美元水平，本週五更一度走低至1.4605美元附近4年多低位。英國央行本週四會議維持貨幣政策不變，會議紀錄將於4月22日公布。繼美國聯儲局週三公布的3月份會議紀錄利好美元，美國週四公布的首次申領失業救濟人數連續5周少於30萬人，而4周的平均值更處於2000年4月以來的最低水平，數據顯示美國就業市場仍然持續改善，抵消了3月份非農就業人數大幅下降對美元匯價造成的負面影響，部分投資者認為美國4月份非農就業數據將會好轉，增加聯儲局今年第3季加息的機會，帶動美元週四晚進一步轉強，英鎊失守1.47美元水平。

另一方面，Markit Economics本週二公布英國3月份服務業PMI攀升至58.9，顯著高於2月份56.7，不過數據未能減緩英鎊近日的反覆下跌走勢，主要是英國現時距離5月7日大選僅有3周多時間，市場預期沒有政黨能在國會取得足夠議席單獨執政，投資者憂慮政局前景不明朗，該因素將限制英鎊的反彈幅度，不利英鎊短期表現。市場稍後將關注美國下週二公布的3月份零售銷售數據，若果該數據一旦呈現明顯改善，令美國首季經濟沒有過於偏弱，美元續處偏強走勢，則不排除英鎊將會續有反覆下行空間，有機會失守1.46美元水平。

整體出口表現不振

英國國家統計局週四公布，2月份向歐盟地區的出口值按月微升0.1%，按年卻下跌9%，反映歐元兌英鎊交叉匯價過去一年來的持續下跌，不利英國向歐盟地區的出口表現。另外英國2月份向非歐盟地區的出口值按月下跌3.6%，按年則大跌16.7%，數據顯示英國的整體出口表現不振，是導致英國2月份貿易逆差明顯擴大的主要原因，將對英鎊走勢構成負面影響，增加英鎊下行壓力。英國本週五公布2月份工業產出按月攀升0.1%，按年亦僅小幅上升0.1%，數據偏弱引致英鎊反覆走低至1.4605美元附近。歐元匯價本週走勢疲弱，週四輕易失守1.07美元水平，週五跌幅進一步擴大至1.0580美元附近3周多低位，將對英鎊走勢構成負面影響。英鎊過去3周的走勢均受制1.5000美元阻力關位，本週五更跌穿過去3周以來位於1.4630美元附近主要支持位，跌幅有逐漸擴大傾向，預料英鎊將反覆跌穿1.4500美元水平。

金價料上試1220美元

週四紐約6月期金收報1,193.60美元，較上日下跌

馮強

環球小型股基金回報表現

基金	近三個月	近一年
景順環球小型企業基金 C USD	6.91%	-1.59%
德盛全球小型股票基金 AT USD	6.86%	2.22%
施羅德環球小型公司基金 A ACC	5.68%	4.04%
安盛羅森堡環球小型企業Alpha基金 B	4.80%	2.23%
鄧普頓環球小型公司基金 A ACC \$	4.53%	-3.76%
貝萊德全球小型企業基金 A2 USD	3.37%	-0.76%



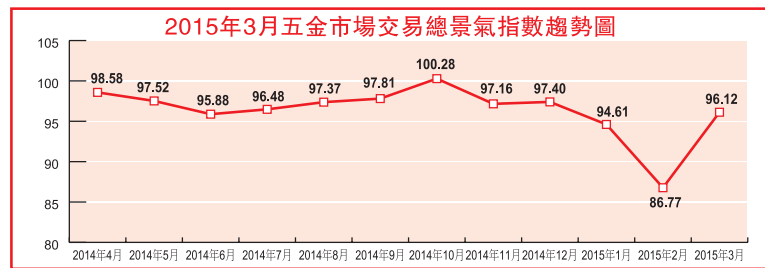
金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆跌穿1.4500美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。
9.50美元。現貨金價連日下跌，本週四反覆走低至1,192美元水平，回吐上週大部分升幅，不過黃金上市交易基金增持黃金的消息，導致現貨金價周五在1,193美元附近獲得較大支持後，逐漸掉頭反彈，重上1,200美元之上，一度走高至1,205美元附近。隨着現貨金價近日守穩1,190美元之上，並且迅速反彈至1,200美元水平，反映部分投資者仍傾向逢低吸納黃金，將繼續有助金價的短期表現。預料現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。

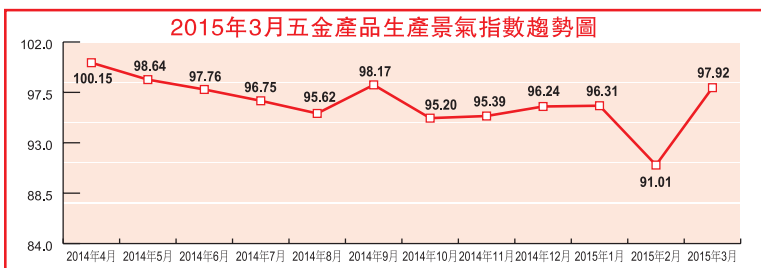
中國·永康五金指數

2015年3月份

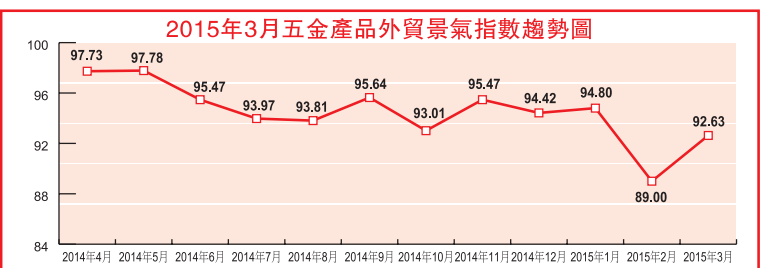
市場需求回歸正常 景氣指數觸底反彈 生產行情日漸復甦 景氣指數回升給力 出口訂單低位反彈 景氣指數微勢推升



圖(1)



圖(2)



圖(3)

- 五金市場交易景氣指數觸底反彈。**2015年3月份五金交易景氣環比指數收於96.12點，較上期環比上漲9.35點；進入3月隨着天氣的好轉，迎來了一波補貨的行情，本期市場景氣指數呈現強勁反彈，達到了去年12月份景氣指數水平。
- 市場需求回暖，拉動需求指數上漲**
3月份，市場景氣指數中的市場需求環比景氣指數收於96.16點，較上期環比上漲16.74點。市場需求環比景氣指數的上漲，主要受商品銷售量放大的影響，隨著顧客回流好轉，本期商品銷售量環比景氣指數收於94.51點，環比上漲12.91個點。在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數除了機電五金小幅下跌外，其它十一類呈現上漲的勢頭，漲幅值達18.0點以上有「車及配件、運動休閒五金、門及配件、廚用五金、電子電工、安防產品」等六大類商品。受房地產利好消息的刺激，門及配件行業銷售量指數漲幅值達42.0點。
- 補貨行情與應季產品的熱銷，拉高景氣指數**
3月份，永康五金市場整體行情呈現出回升態勢，受2014年春節市場休市影響，年初場內一直冷淡，隨着天氣的好轉，3月份場內多行業迎來一波有力的內外補貨行情以及春應季產品的熱銷，打破市場冷淡的僵局，場內總體成交量放大，本月市場景氣指數中的運營效益環比景氣指數收於97.5點，較上期環比上漲14.68點，其商品銷售收入環比景氣指數收於94.01點，較上期上漲10.74點。商品進貨量景氣指數收於95.69點，環比上漲12.19點。在十二大類行業中，運營效益環比景氣指數除了機電五金小幅下跌之外，其它十一大類漲幅值均在3個點以上，在前三位有「門及配件」較上期上漲36.973點；其次是「安防產品」，較上期上漲20.05點，第三位是「運動休閒五金」，較上期上漲16.16點。
- 五金市場交易景氣指數的後市預測。**隨着清明節的到來，天氣逐漸好轉，有望4月五金市場需求再度回升，一些商家表示4月份市場需求將延續3月份回暖的趨勢。
- 五金產品生產景氣指數大幅回升。**2015年3月份五金產品生產景氣指數收於97.92點，較2月份環比上漲6.91點，達到去年9月份景氣指數水平，同比景氣指數收於93.21點，比去年同期上漲1.38點。生產景氣指數呈現回升，其因素主要受銷售量景氣指數拉伸，銷售收入指數大幅拉動的影響。
- 銷售量大幅上升，刺激生產市場需求大幅回升**
3月份生產需求環比景氣指數收於99.52點，較2月份環比上漲10.98點，逆轉上月下跌的態勢。據調查資料顯示，訂購產品客戶量增加，客戶數量環比指數收於107.57點，環比上升15.7點，銷售量景氣指數收於110.0點，環比上漲25.22點。上月庫存的壓力得到釋放，刺激生產市場需求景氣指數大幅回升。
在十二大類的五金產品中，生產需求景氣指數兩個大類表現為下跌，跌幅居前有「電子電工」，較上期下跌12.5點；十個大類表現為上漲，漲幅居前有「安防產品、運動休閒五金」，生產需求景氣指數分別較2月份上漲了35.0點、23.78點。
- 收入上漲與存貨周轉加快，助推景氣指數小幅上漲**
3月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收於94.71點，環比上漲3.6點。據生產運營效益景氣指數中所屬的分類指數顯示，產品銷售收入環比景氣指數收於111.0點，環比上漲31.65點；產品存貨周轉速度景氣指數收於109.0點，環比上漲12.26點；產品銷售收入的大幅上漲，加快了存貨周轉速度，助推生產運營效益景氣指數觸底反彈。
在十二大類的五金產品中，生產運營效益景氣指數表現為兩個大類下跌，十個大類上漲，「通用零部件」較2月份下跌4.17點，跌幅值居前，漲幅居前有「廚用五金、機電五金」，漲幅分別為11.24點、17.97點。
- 後市生產景氣指數預測。**隨着3月份市場需求有所好轉，行情日漸復甦，生產回歸正常，從業人員穩定，預計下期總體生產景氣指數可能將延續回暖趨勢。
- 五金產品外貿景氣指數的微勢推升。**如圖(3)所示，2015年3月份外貿景氣指數收於92.63點，較3月份上漲3.63點，同比景氣指數收於90.97點，比去年同期上漲0.87點，出口訂單量的回升走勢，客戶量上升，助推出口銷售額微勢上揚。
- 出口量與訂單量低位反彈，帶動需求指數微勢反彈**
今年我國經濟發展進入了新常態，我國的對外開放和對外貿易也出現了一些新的特點。目前，我國的對外貿易正處於增進換擋期和結構轉型期，並已經從高速增長階段進入到中高速增長的區間。因世界經濟復甦步伐緩慢，從大趨勢上判斷，對今年外貿的發展持謹慎樂觀的態度。從需求端看，外需方面，受季節因素影響，3月份出口量與訂單量同時放大，推動外貿需求景氣指數微勢反彈，3月份外貿需求景氣指數收於89.55點，較2月份反彈5.41點，其中外貿商品出口出貨量環比景氣指數收於89.09點，環比上漲12.72點，出口訂單量指數收於88.94點，環比上升12.53點。
從十二大類五金商品來看，外貿需求景氣指數呈四跌八漲的格局，漲幅值居首的是「機械設備」，環比上漲33.39點；其次，「電子電工」環比上漲27.5點，在永康的支柱產業中表現較好有「車及配件、運動休閒五金」，該兩類商品本月外貿需求景氣指數環比上漲分別為11.37點與9.46點。
- 出口銷售額的增加，助推外貿景氣指數小幅上漲**
3月份運營效益環比景氣指數收於93.17點，環比上漲4.39點。外貿運營景氣指數的上漲很大程度上受出口銷售額景氣指數上漲的影響，3月份外貿出口銷售額環比景氣指數收於91.63點，環比上升21.1點。
從十二大類五金產品來看，外貿運營效益環比景氣指數出現了分化現象，有兩個大類不同程度上下跌，八個大類不同程度上漲。本月外貿運營效益景氣指數跌幅居前有「建築裝潢五金」環比下跌5.3點；外貿運營效益環比景氣指數漲幅居前有「電子電工」環比上漲23.0點。支柱產業漲幅居前有「運動休閒五金」，環比上漲10.38點。
- 後市外貿景氣指數預測。**對於2015年4月的出口形勢，因五金行業的綜合成本在上升，大眾產品優勢仍在削弱，又因國際經濟仍處在緩慢復甦的狀態，出口增長率仍呈謹慎樂觀態勢。隨着國內五金行業大力推行自主品牌戰略，五金產業正逐步向更高層次轉型。五金企業應把握「一帶一路」戰略構想提出的機遇，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·永康五金指數編製辦公室 2015年4月10日

製作單位：中國·永康五金指數編製辦公室 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