

投資歐洲 六大理由選德國

隨著歐洲央行推出大規模量化寬鬆計劃，加上歐元匯率已降至歷史低水平，支撐歐洲股市持續走高，道瓊歐洲600指數年初至今上漲18.9%，而身為歐洲核心的德國股市(DAX指數)則以20.0%的漲幅，更勝歐洲股市一籌。除了量寬(QE)利多外，我們預期由於德國企業營收成長潛力高、經濟動能強、產業結構較受惠於景氣復甦、股市評價相對具有吸引力，加上第四次工業革命題材，有六大理由使德國股市未來表現將較歐洲其他市場亮眼。 ■ 蕭菱投顧

理由1：我們認為歐洲央行採取的量化寬鬆政策將對金融市場產生有利影響。第一，由於德國政府的預算結構均衡，總體上並未新增國債發行，隨着歐洲央行開始注入資金，將增加市場對於提供較高收益之股、債的投資意願。第二，量化寬鬆政策有助於維持歐元的競爭力，從而有利於德國的優質出口商。第三，這項大規模的刺激計劃亦將促使資金流入股市。因此，我們認為倘若市場出現短線回調，將會帶來逢低進場的機會。

理由2：美國與亞洲在2015年的經濟成長預期顯著高於其他區域，代表從美國與亞洲市場獲取越多收入的企業，營收成長空間將越大。而觀察歐洲各國企業營收來源後，可以發現德國來自美國與亞洲的企業營收比重為32%，高於歐元區28%、英國24%與法國22%的比重，故預期德國將更能受惠於美國與亞洲的成長。

理由3：根據德國公布的最新GDP，2014年第四季GDP年化季增率為0.7%，不僅較前期僅增0.1%的季增率出現大幅增長，並高於同時期歐元區增0.3%的增長率。根據過去經驗，每當歐洲經濟開始出現成長，德國經濟的增速都遠高於歐洲，在在顯示德國帶領歐元區復甦的火車頭地位從未改變。

理由4：根據歷史經驗，在2003年10月到2007年6月歐洲景氣逐步走強期間，歐洲循環性類股的漲幅超越防禦性類股26%。而德國股市中，循環性類股佔55.2%，遠高於防禦性類股的35.7%，使德國股市在上述期間也比MSCI歐洲指數多漲了20%。由於德國景氣指標持續升溫，我們樂觀預期德國股市將有望複製前次經驗，出現較歐洲股市更為強勢的表現。

理由5：德國股市比起整體歐洲市場更為便宜，從市盈率來看，目前德國未來12個月預估值率僅15.0長0.2%；年率增長2.2%，前值增長2.1%，預期增長2.3%；平均每周工時34.5小時。綜觀非農就業人口增幅和失業率變動都與市場預期較為吻合；不過3月份就業人口被大幅下修使得整份報告的基調偏軟，鑒於市場目前已有消息美聯儲首次加息時間將發生在下半年，因此4月份就業報告不會大幅改變這個預期。

理由6：霸菱投資團隊在研究企業的過程中發現，隨着產業在技術方面取得重大進步，使用智慧技術將有助於優化生產流程，將邊際生產成本降至更趨近零的水平。在德國，這一過程被稱為第四次工業革命「工業4.0」。這次革命將電腦化和數位科技納入了工業流程。邊際成本的下降為德國企業帶來了更大的競爭優勢並提升盈利，這將逐漸反映在股市中。



德國經濟增長動力高於歐洲其他國家，帶動股市迭創新高。圖為德國法蘭克福證券交易所。 資料圖片

不僅低於歐洲的16.4倍與英國的15.5倍，更低於美國的17.5倍。未來隨着歐元兌美元價位持續於低檔區徘徊，預期德國企業盈餘將持續增長，而其具有低廉市盈率的優勢將更能吸引投資者目光。因此，我們認為德國股市仍然具有投資價值。

德產業進入第四次工業革命

理由6：霸菱投資團隊在研究企業的過程中發現，隨着產業在技術方面取得重大進步，使用智慧技術將有助於優化生產流程，將邊際生產成本降至更趨近零的水平。

在德國，這一過程被稱為第四次工業革命「工業4.0」。這次革命將電腦化和數位科技納入了工業流程。邊際成本的下降為德國企業帶來了更大的競爭優勢並提升盈利，這將逐漸反映在股市中。

金匯 動向 馮強

油價回落

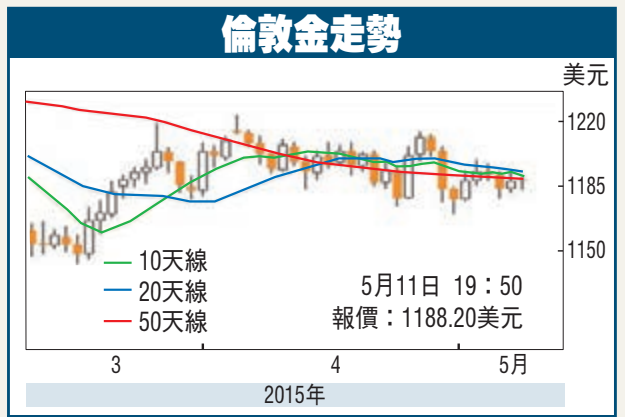
現貨金價上週早段受制1,200美元附近阻力後走勢偏軟，上週四在1,178美元附近獲得較大支持後，曾略為反彈至1,193美元附近，本週初大部分時間活動於1,183至1,190美元之間，走勢缺乏方向，不排除金價短期將處於橫行走勢。

紐約期油上週三受製每桶62美元水平後，上週尾段失守60美元水平，本週初更進一步走低至58美元附近，呈現偏軟走勢，未對金價構成支持。預料現貨金價將暫時徘徊於1,170至1,200美元之間。

歐元上週四受制1.1390美元附近阻力後走勢偏軟，先後跌穿1.13及1.12美元水平，本週初跌幅略為擴大，一度走低至1.1135美元附近的1周低位。雖然上週三公布的4月份歐元區綜合PMI終值上修至53.9，頗為接近3月份54的11個月高點，數據帶動歐元上週四曾走高至1.1390美元附近，不過希臘債務談判充滿不確定性，限制歐元升幅，隨着歐元未能重上1.14美元水平，歐元上週尾段掉頭受壓，本週初進一步回吐上週升幅，不利歐元表現。

金價短線偏軟

另一方面，美國首季經濟疲弱，大致反映在美元近期的下跌走勢上，而美國上週五公布4月份非農就業數據呈現改善，美元近日略有反彈傾向。此外，歐洲央行自3月份才開始推行規模高達1.1萬億歐元的購買資產計劃，歐元匯價不容易長時間維持反彈走勢，再加上歐元經歷過去1個月的向上修正，近日反彈走勢有放緩傾向，有機會跌穿上週位於1.1065美元附近主要支持位。英國保守黨贏得大選，英鎊走勢偏強，歐元兌英鎊交叉匯價從上週四的0.7480附近反覆下跌至本週初0.7215附近1周低位，同時歐元兌日圓交叉匯價連日下跌，從135水平反覆下跌至133水平，均不利歐元短期表現。預料歐元將反覆走低至1.1050美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1050美元水平。
金價：現貨金價料於1,170至1,200美元之間上落。

經濟及企業營收較歐洲強

理由2：美國與亞洲在2015年的經濟成長預期顯著高於其他區域，代表從美國與亞洲市場獲取越多收入的企業，營收成長空間將越大。而觀察歐洲各國企業營收來源後，可以發現德國來自美國與亞洲的企業營收比重為32%，高於歐元區28%、英國24%與法國22%的比重，故預期德國將更能受惠於美國與亞洲的成長。

希臘疑慮再起 歐元短線承壓

中國央行周日宣布再度降息。下調基準存款利率25基點至2.25%，下調基準貸款利率25基點至5.10%。同時央行宣布擴大銀行存款利率上浮區間，存款利率上限被由此前的基準利率1.3倍提高為1.5倍。上述措施昨天起全面生效。此舉為自去年11月以來中國央行第三度降息，降息的旨在進一步降低市場融資成本，並提升經濟增速。

美國勞工部上週五公布的數據顯示，美國4月非農就業人數增加22.3萬人，略低於預期的增加22.4萬人，前值由增加12.6萬下修為8.5萬，同時4月失業率由3月份5.5%降至5.4%，創2008年5月來新低。數據亦顯示，美國4月平均每月小時工資月率增長0.1%，前值增長0.3%，預期增

美利率期貨傾向今年不加息

由於歐洲債券收益率下滑，以及對希臘岌岌可危的財政狀況的擔憂，令歐元兌美元在上週末段出現調整，自週四觸及的三個月高位1.1391回跌至週五尾盤報1.1203，延至本周一更進一步滑落到1.1130水平。希臘政府上週四無視國際債權人的要求，拒絕削減養老金或減少裁員，這令本週談判取得進展、確保希臘獲得急需的金融援助的希望更加渺茫。希臘在5月12日向國際貨幣基金組織(IMF)償還7.5億歐元之前，現金可能會用盡，但該國拒絕接受前屆政府承諾的改革。債權人排除了本周一歐元區財長會議上

協信投百億 渝建汽車公園

香港文匯報訊(記者楊毅重慶報導)投入超過100億元(人民幣,下同)的協信汽車公園項目,日前在重慶巴南區南彭貿易物流基地正式開工。項目一期預計今年底竣工,屆時重慶唯一且最大的商用車市場——重慶西部機動車交易市場將整體遷入「新家」。

「引洮工程」二期投資逾70億

香港文匯報訊(記者王岳,實習記者李婉嫻、卓尼)記者從甘肅省引洮工程建設管理局獲悉,總投資73.47億元人民幣(下同)的引洮供水二期工程環境影響報告書已於近日獲國家環保部批覆,有望年內開工建設。該工程規劃年引水量3.13億立方米,全長110.47公里,將是中國2015年新開工的27個重大水利項目之一。

河南「e貿易」日均逾10萬包

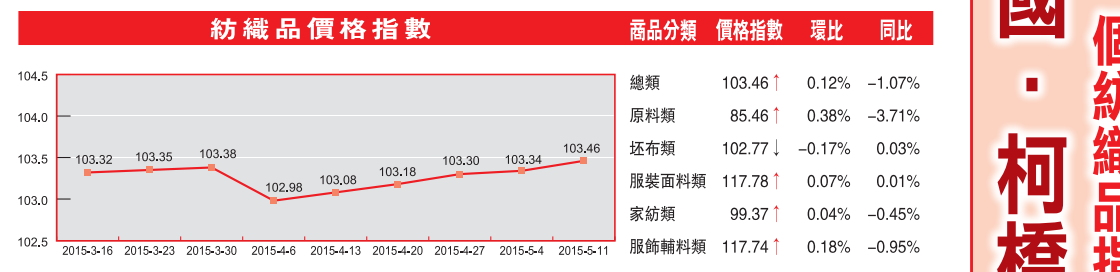
香港文匯報訊(記者 靳中興 鄭州報導)河南保稅物流中心「e貿易」業務量日均逾10萬包,而在2014年,物流中心「e貿易」全年進出口業務量才到49.4萬包。目前,河南省應用電子商務中小企業比例已經超過一半,外資企業「觸電」比例更高,全省5,000多家外資企業中,3,500多家應用電子商務進行交易。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	項目	預測/前值
07:01	英國	4月零售業聯盟(BRC)零售銷售總值年率	前值+4.7%
07:50	日本	4月外匯儲備	前值12,453億
09:30	澳洲	3月房屋融資	預測+1.0%、前值+1.2%
		3月投資性房屋融資	前值-3.4%
13:00	日本	3月同時指標月率	前值-2.8
		3月領先指標月率	前值-0.2
16:30	英國	3月工業生產月率	預測持平、前值+0.1%
		3月工業生產年率	預測+0.2%、前值+0.1%
		3月製造業產出月率	預測+0.3%、前值+0.4%
		3月製造業產出年率	預測+1.0%、前值+1.1%
21:00	美國	4月NFIB小企業信心指數	前值95.20
22:00	美國	3月JOLTS職位空缺數	預測508.5萬個、前值513.3萬個

建成協議的可能，加深對希臘違約的擔憂。技術走勢而言，RSI及隨機指數正呈回落，短線或見歐元仍有回調空間。支持位可下看10天平均線1.1140及1.10關口，關鍵料為25天平均線1.0910。就中長期走勢而言，歐元兌美元已告脫離一列延伸自去年底的下降趨向線，顯示着歐元已擺脫近幾個月來的弱勢，同時，年內一直不可突破的50天平均線，亦已破位，中線技術前景持續向好。歐元走勢目前正突破一組雙底形態維持上行，形態量度目標可至1.1580。至於短期目標則先看1.1380及1.15水平。

市場營銷逐日走暢 價格指數小幅上漲



「中國·柯橋紡織指數」20150511期紡織品價格指數收報於103.46點，環比上漲0.12%，較年初下降0.12%，同比下降1.07%。

4月份中國輕紡織成交情況概述

據統計月報顯示：2015年4月份中國輕紡織織品市場成交量為50960萬米，環比上漲2.43%，同比上漲3.85%；1-4月份累計成交量168625萬米，同比上漲7.94%。4月份中國輕紡織織品市場成交量為710793萬元，環比上漲1.58%，同比上漲11.54%；1-4月份累計成交量2349473萬元，同比增長10.37%。

一、原料小幅推升，繅絲繭漲跌互現

據監測，本期原料價格指數收報於85.46點，環比上漲0.38%，較年初下跌0.02%，同比下降3.71%。

二、織造大盤氣微升，滌綸補漲滌短縮幅

本期滌綸原料價格指數小幅上漲，因國際原油期價上漲，6日PTA期貨大幅上漲，尾盤滌及滌停板，聚酯工廠滌綸產銷火爆，在產銷拉升下，滌綸價格出現補漲行情。FDY120D/96F因機械需求銷量較大，FDY75D大有色絲的市場需求較為集中，半光FDY75D/36F亦有一定需求，DTY市場上100D/36F、150D/48F呈「量微升、價平穩」狀態，DTY50D/96F、144F市場供應平衡，下游需求有量，DTY150D/96F成交量。上游聚酯原料堅挺上揚，滌綸產銷局勢推升，蕭紹地區FDY市場總體氣氛好，廠家報價中堅持，大有光價格有升，細旦絲堅持；DTY市場中堅持，廠家出貨順暢，滌短廠家報價仍有上調，江浙1.4D直紡滌短市場主流報8100-8300元/噸出廠；純滌紗價格穩中向上，主流報12800元/噸附近。上游聚酯原料行情堅挺上行，現貨市場PTA現貨主流5250-5305元/噸，MEG主流7930-7990元/噸左右，聚酯切片市場中堅持，聚縮切片江浙地區半光切片現金或三月承兌7400-7500元/噸左右。

三、服裝面料成交回升，價格指數微幅上漲

據監測，本期服裝面料類價格指數收報於117.78點，環比上漲0.07%，較年初下跌0.03%，同比上漲0.01%。

四、家紡成交回升，價格指數略有上漲

據監測，本期家紡類價格指數收報於99.37點，環比上漲0.04%，較年初下跌0.94%，同比下降0.95%。

五、市場需求有所回升，輔料指數小幅上漲

據監測，本期服飾輔料類價格指數收報於117.74點，環比上漲0.18%，較年初下跌0.94%，同比下降0.95%。

六、後市價格指數預測

預計下期紡織織品整體行情將呈震盪小升走勢，因下游需求有所增長，薄型夏裝面料下單量增長，市場成交將呈現震盪小升走勢。

發布單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡織織品市場委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室
中文網址：http://www.kqindex.gov.cn/ 英文網址：http://en.kqindex.gov.cn/ 電話：0575-84125158 聯繫人：謝蔚男 傳真：0575-84785651

中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數 20150511期 價格指數評析

去柯橋紡博會 找貿易新商機 柯橋紡博會歡迎您!

河南「e貿易」業務量日均逾10萬包，而在2014年，物流中心「e貿易」全年進出口業務量才到49.4萬包。目前，河南省應用電子商務中小企業比例已經超過一半，外資企業「觸電」比例更高，全省5,000多家外資企業中，3,500多家應用電子商務進行交易。

內蒙古股權眾籌平台啟動

香港文匯報訊(記者 郭建麗、實習記者 圖們內蒙古報導)內蒙古股權交易中心日前正式推出首家股權眾籌平台「蒙股大盈」。

河南「e貿易」日均逾10萬包

香港文匯報訊(記者 靳中興 鄭州報導)河南保稅物流中心「e貿易」業務量日均逾10萬包,而在2014年,物流中心「e貿易」全年進出口業務量才到49.4萬包。目前,河南省應用電子商務中小企業比例已經超過一半,外資企業「觸電」比例更高,全省5,000多家外資企業中,3,500多家應用電子商務進行交易。

內蒙古股權眾籌平台啟動

香港文匯報訊(記者 郭建麗、實習記者 圖們內蒙古報導)內蒙古股權交易中心日前正式推出首家股權眾籌平台「蒙股大盈」。

當日,該平台第一單雲貓眾籌項目正式啟動,成功籌資142.8萬元人民幣。據介紹,此項目是由內蒙古九疏行雲商有限責任公司發起,九疏行雲商董事長劉旭東逐一介紹其經營理念、商業模式、競爭優勢等,並與17位投資者成功簽約。

內蒙古證監局機構處處長郭勤松表示,內蒙古股權交易中心在啟動近一年來發展迅速,多種新型金融產品和服務得以落地實施,充實了內蒙古資本市場建設的排頭兵。