

# 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。

**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更多收入的企業，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**

**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。

**理由7：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



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

## 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。

### 金價短線偏軟

紐約期油上週三受每桶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。

### 保守黨贏大選 英鎊走強

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。

## 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%，預期增長0.2%；年率增長2.2%，前值增長2.1%，預期增長2.3%；平均每週工作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。

**美利率期貨傾向今年不加息**

數據公布後，美元一度走低至日內低位94.324，但其後逐步收復跌幅。聯邦基金利率期貨繼續預期2016年1月左右的有效利率為37.5個基點，為25-50個基點的中點；預期2016年4月左右的有效利率為50個基點。10月、12月的聯邦基金利率期貨合約創下新高，表明市場參與者不認為美聯儲今年會加息。

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

## 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

5月13日(星期三)

## 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%。

中國輕紡織市場營銷逐日走暢。其中：原料市場行情小幅推升，坯布市場行情小幅上揚，服裝面料市場行情微勢推升，家紡類面料成交略有回升，輔料成交小幅回升。

- 一、原料小幅推升，繅絲補漲繅絲拉漲**  
 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%。
- 1、聚醃大盤氣氛向上，繅絲補漲繅絲短順**  
 本期繅絲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，尾盤繅及漲停板，聚醃工廠繅絲產銷火爆，在產銷拉升下，繅絲價格出現補漲行情。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。上游聚醃原料堅挺上揚，繅絲產銷局勢推升，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，細旦繅絲堅持；DTY市場中堅持，廠家出貨順暢，繅絲廠家報價仍有上調，江浙1.4D直紡繅絲市場主流報8100-8300元/噸出廠；純滌紗價格穩中向上，主流報12800元/噸附近。上游聚醃原料行情堅挺上行，現庫東地區PTA現貨主流5250-5305元/噸，MEG主流7930-7990元/噸左右，聚醃切片市場中堅持，聚醃切片江浙地區半光切片現金或三月承兌7400-7500元/噸左右。
- 2、錦綸小漲繅絲拉漲，氣滌市場積極出貨**  
 國內純聚市場穩定，主流價在6400元/噸左右；上游原料市場堅挺，下游需求尚可，已內廠、錦綸切片市場堅挺；CPL價格近期居高不下推動市場向上，提價聲勢較高，不過繅絲市場產銷一般，價格上漲200-300元/噸，部分企業漲價幅度微弱，部分仍滯澀。繅絲市場因上游原料價格堅挺，下游需求尚可，繅絲紗線價格拉漲，支撐繅絲市場看漲氣氛延續。氣滌市場因下游紡織業整體投單狀況一般，市場供應面呈現庫存總量偏高的態勢，因供應充足令目前部分氣滌生產企業仍以積極出貨為主，業內不少人土經營預期下調，部分下游領域訂單出現小幅度縮量跡象，令市場採購積極性難有明顯提振，下游紡織業部分廠家在對後續訂單擔憂的影響下，採購操作較為謹慎，預計氣滌市場短期行情仍以弱勢整理為主。
- 二、坯布行情回落，價格小幅下跌**  
 據監測，本期坯布價格指數收報於102.77點，環比下跌0.17%，較年初下跌0.18%，同比上漲0.03%。

發布單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡織建設管理委員會 「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

**去柯橋紡博會 找貿易新商機**  
**柯橋紡博會歡迎您!**

## 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)的超過1,500畝,擁有200萬平方米超大建築規模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」。

協信控股集團有限公司董事長吳旭介紹,該項目正式投產後,將實現年均交易額200億元以上,年均稅收8億元以上,新增就業達20,000人以上,年新增客戶達20萬人以上,為2,000商戶提供創富平台。

**最大商用車交易市場**  
 吳旭還表示,協信汽車公園還將引入「互聯網+」的前沿思維,融合汽車商業與文化、體驗與電商、一站式多元化服務等五位一體同步升級的國際概念,以汽車商貿物流與全能後市場服務為雙核,按交易展示、綜合配套、汽車文化三大體系規劃,設置汽車商貿服務、汽車文化運動、汽車總部商務、汽車物流配送、汽車O2O電商、汽車小鎮等六大板塊21項功能區。屆時,用戶在汽車公園內,不僅可以買車,還可以體驗,甚至有專門的賽道駕駛賽車。

## 「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。

**向甘肅中部扶貧重點縣供水**  
 據了解,引洮一期、二期工程建成後,每年可向甘肅中部11個國家扶貧重點縣提供城鎮及工業用水、農人畜飲水、生態環境用水5.5億立方米。

引洮工程項目建設內容包括九甸峽水利樞紐工程和引洮供水二期工程,分兩期實施。一、二期總調水規模為5.5億立方米,供水範圍涉及蘭州、定西、白銀、平涼等11個國家扶貧重點縣(區),160個鄉鎮,總人口約425多萬人。引洮供水二期工程是一期工程的延伸工程,主要解決定西、白銀、平涼、天水4市8縣(區)97個鄉鎮269(城鎮113.65萬人,農村155.35萬人)的用水問題,可發展灌溉29.2萬畝。項目主要建設內容包括總幹渠1條94.95公里、幹渠及分幹渠8條總長298.56公里以及18條供水管線等。

## 河南「e貿易」日均逾10萬包 內蒙古股權眾籌平台啟動

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。

河南省已培育省級電子商務示範企業56家、示範基地11家,吸引了包括BAT、谷歌、甲骨文等在內的中外頂尖電商企業入豫。電子商務的迅猛發展,不僅創造了新的消費需求,引發了新的投資熱潮,也為大眾創業、萬眾創新提供了新空間。同時,河南電商正加速與製造業融合,推動服務業轉型升級,成為經濟發展新的原動力。

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龍行雲商有限責任公司發起,九龍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勁松表示,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。