

# 經濟風險降 歐股升勢可期

歐洲央行7月16日利率會議中如預期維持0.05%的低利率水平及每個月600億歐元的購債規模不變，並表示將持續資產購買計劃至2016年9月，或至少至通脹接近2%的目標，現階段歐元區經濟復甦並未因希臘造成的不確定而脫軌。就希臘議題方面，歐洲央行將緊急流動性援助(ELA)提高9億歐元，基本上滿足希臘央行的資金要求。歐洲股市在希臘風險淡化之後，在央行持續寬量下，經濟基本面穩健，股市升勢可期待。 ■富蘭克林投顧



投資 策略

富蘭克林坦伯頓利歐基金經理人菲利浦·博吉瑞對歐洲經濟保持樂觀，銀行借貸正在恢復，這對中小企業是相當重要的，歐洲央行寬量帶來的龐大流動性、歐元貶值及石油成本低廉將成為驅動歐股的重要因素。現階段看好受惠內需增長的企業及大型商業銀行未來增長潛力，尤其歐洲銀行從賬面價值比來看仍具吸引力，目前的利率環境對銀行有利。

希臘須於7月20日償還歐洲央行所持有的35億歐元債券，以歐洲央行的談話來看，希臘應能順利還款，雖然國際貨幣基金及歐洲央行均認為希臘有必要再進行債務減計，但目前尚未有定案，也是未來需持續觀察的議題，不過歐洲央行表示將會持續監控金融市場發展，並在必要情況下利用所有工具來回應，對歐元區整體經濟的衝擊可望降至最低。

富蘭克林證券投顧表示，雖然未來仍有不確定性，但希臘問題已朝正向發展，歐洲基本面亦較前幾年來的穩健，國際貨幣基金七月預測歐元區2015經濟增長率達1.5%，並上調2016年之預測值至1.7%，為少數獲得調升的經濟體，預期在希臘問題淡化之後，投資者目光可望重新聚焦於基本面。

歐洲央行自三月開始購債以來，資產負債規模已增長16%，但未來仍有龐大的增長空間。觀察美、英、日等國實施寬鬆政策期間，平均股市年化回報率多達15%(見表)，隨著歐洲經濟體逐漸改善，歐股在希臘

## 2008年以來主要國家實施量化寬鬆規模後市場表現

國家	美國	英國	日本	歐洲
實施時間	2008/11至2014/10共三輪	2009/3/5迄今	2010/10/28迄今	2009/7起購買資產擔保證券；2015/1/22宣佈擴大寬鬆
資產負債表增幅	128%	119%	185%	31%
貨幣漲跌	-0.47%	9.70%	-34.34%	-22.18%
股市總漲幅	133%	146%	134%	128%
股市年化回報率	15%	15%	20%	15%

資料來源：彭博資訊，標準普爾500指數、英國金融時報指數、東證一部指數及MSCI歐洲指數，原幣計價，標準普爾500指數，截至2014/10/29聯儲局宣佈結束QE，其餘截至2015/7/13。

利空淡化之後，漲升空間仍值得期待。將擔綱歐股多頭領頭羊。

## 流動性佳 歐循環股具潛力

法國興業銀行認為，在量化寬鬆、結構性改革、放寬財政緊縮，及受惠美國經濟增長與基礎建設投資的基礎上，歐股仍有上漲潛力，尤其看好法國及意大利股市，以及歐洲循環類股。

菲利浦·博吉瑞認為，即使希臘議題充滿不確定性，但歐股持續獲得國際資金青睞，若希臘能留在歐元區，有助歐股持續反彈，回歸基本面利好。現階段投資者仍低估歐洲經濟與企業盈利的增長前景，看好金融、消費耐用用品與工業等循環性產業前景，預測這些產業今年盈利增長預測皆將達一成以上，且股價比防禦類股便宜，

## 歐元年底或下跌至1.05

至於歐元的部分，國際債券仍保守看待，根據彭博資訊匯整的歐元預測中值顯示，歐元至年底可能來到1.05元，摩根士丹利則認為歐元近期走勢與歐股反向，就算希臘問題解決，也無法帶動歐元大幅走升，預期第四季歐元可能跌至0.98元。

富蘭克林證券投顧表示，央行大量印鈔仍對歐元帶來壓力，雖然短線有反彈空間，但長線貶值機率高，建議投資者可透過美元避險股份之歐洲大型股票型基金，或側重歐美大型績優股的全球股票型基金，同時掌握歐股漲升動能並降低歐元波動風險。

## 投資 觀察

# 伊朗核協議的機遇

本周中、英、美、法、俄、德與伊朗終於達成的核問題協議，堪稱改變了這個伊斯蘭共和國近10年來被經濟孤立。美國總統奧巴馬說，新達成的協議符合今年4月伊核問題六國與伊朗達成框架協定時設定的所有底線，它切斷了伊朗獲得核武器的所有途徑，並設立了驗證以上目標所需的核查與透明機制，核查人員將擁有對伊朗核設施進行全天候核查的權利。

一貫反對國際社會與伊朗達成任何協議的以色列總理內塔尼亞胡則表示，伊朗核協議是「對世界來說是一個歷史性錯誤」，認為伊朗被解除制裁後會受數千億美元，從而用來繼續發展核武器。另外沙特也是對美國向伊朗拋棄感到不滿的國家。因為伊朗是什葉派最大的國家，沙特是遜尼派最大的國家，伊朗是波斯人，沙特是阿拉伯人，宗教和民族上都形成最主要對手。ISIS是屬於遜尼派，所以要對付ISIS不得不借助什葉派的力量。這也是美國促進對伊核問題作出努力的其中一個原因。

## 千億美元資產釋放

這份協議將解凍逾1,000億美元的伊朗資產，並釋放一股投資洪流，同時在至少10年裡阻礙伊朗發展和製造核彈的能力。

## 人口年輕 工業化強

作為中東國家的伊朗和其他只買石油的中東國家不同，伊朗有優秀的科學家，工業生產比其他中東國家強許多，在世界各地人口老化非常嚴重的時代，伊朗的人口非常年輕，有百分之六十歲的人口是15歲至64歲，65歲以上人口僅佔10%以下。接近79%的人口接受過教育。所以工業化的機會十分之大。除此之外伊朗作為坐擁豐富石油、天然氣資源的中東大國，制裁一旦解除，伊朗將成為全球重要的新興市場。

## 製造業將再次復甦

所以除了能源之外，伊朗的製造業將再次復甦，這對中東現有的秩序和平衡帶來新的挑戰。制裁一旦消除，石油企業、金融業將首先受惠，其次將會是製造業和房產業。 ■Saxo盛寶金融

## 金匯 動向

# 央行挽經濟 加元弱勢持續

美元兌加元本月初在1.2680水平獲得較大支持後走勢偏強，迅速重上1.27水平，周三升幅顯著擴大，周五更一度上揚至1.2985附近6年多高位。加拿大4月份經濟增長按年下跌0.1%，並且是連續4個月收縮，再加上紐約期油過去3周持續回落，從每桶61美元水平反覆下跌至近日的每桶50美元水平，跌幅有進一步擴大傾向之際，加拿大央行迅速在本周三貨幣政策會議後宣佈降息四分之一厘，是繼今年1月降息後的第2次降息行動。伊朗核談判達成協議後原油供應可能逐漸增加，加拿大央行擔憂油價可能出現第二輪下跌，不利加拿大經濟表現，不排除加拿大統計局本月31日公布的5月份經濟表現依然疲弱，不利加元走勢。

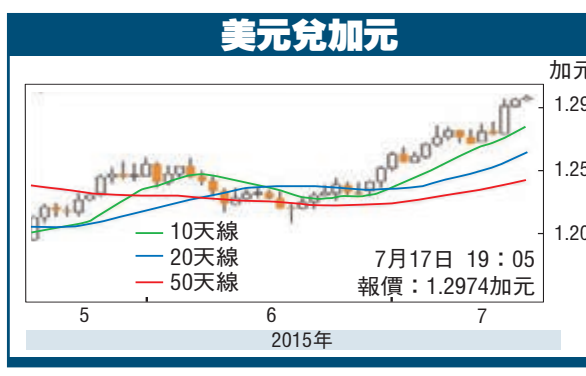
## 出口下行 減息讓加元貶值

另一方面，加拿大4月份通脹率回落至0.8%，遜於3月份的1.2%之後，5月份通脹率已回穩至0.9%，而扣除能源的5月份核心通脹率仍處於2.2%，並且是連續10個月高處於2%水平之上，不過加拿大央行卻在核心通脹高企之際作出降息行動，除了預示加拿大統計局本周五公布的6月份消費者物價指數可能掉頭回落之外，加拿大央行可能傾向透過降息活動讓加元進一步下跌，以協助持續

偏弱的經濟表現，該因素將不利加元短期走勢。加拿大統計局上週公佈的資料顯示，5月份出口值下降至420億加元，按月下跌0.6%，是連續5個月呈現下降，而5月份對美國出口亦有0.3%跌幅，數據反映加拿大出口有逐漸下行風險，再加上紐約期油在6月及7月之間的下跌，預示加拿大出口將會進一步轉弱，令加拿大央行繼續傾向保持較寬鬆的貨幣政策，對加元匯價構成負面影響。

## 美元兌加元料上試1.308

美國聯儲局主席耶倫本周重申今年升息的言論，導致美元兌各主要貨幣表現偏強，而加拿大央行本周三的降息行動，更加劇加元的跌勢，引致部份投資者現階段繼續傾向逢高沽出加元，令美元兌加元的升幅持續趨於擴大，有機會向上衝破1.3000主要關位，並且進一步挑戰過去6年多以來位於1.3065附近的主要阻力。此外，反映商品期貨價格的CRB指數本周持續下跌，市場氣氛不利商品貨幣表現，加元暫時將繼續處反覆下跌走勢。預料美元兌加元將反覆走高至1.3080水平。周四紐約8月期金收報1,143.90美元，較上日下跌3.50美元。



美元兌加元 7月17日 19:05 報價：1.2974加元

## 金匯 錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3080水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,130美元水平。

## 油價下跌 金價續走低

現貨金價本月初受制1,164美元水平後跌幅擴大，失守1,150美元水平，近日更反覆下跌至1,142美元附近8個月低位，隨著原油價格仍處反覆下跌走勢，聯儲局主席耶倫的言論鞏固市場對聯儲局今年內加息預期，部分投資者傾向逢高沽金，導致金價本周明顯反彈乏力，現貨金價有機會進一步下移。若果美國本周五公佈的6月份消費者物價指數一旦高於市場預期，加劇美元升勢，則預料現貨金價將反覆走低至1,130美元水平。

# 中德生態園首項目月底投產

香港文匯報訊(記者 許桂麗、實習記者 張曉琪 青島報導)德國辛北爾康普集團投資建設的壓力機械設備項目，將於7月底在中德生態園建成投產。該項目系首個落戶中德生態園的生產性項目。

## 德集團生產壓力機械設備

該工程一期投資為1,180萬歐元、註冊資本472萬歐元，佔地41.1畝。於2014年5月底開工建設，現已完成廠房主體建設，設備已基本安裝完畢，計劃7月底建成投產。目前，

中德生態園各部門正在全力以赴支持項目建設，各項試運行前準備工作正在進行中。該項目主要研發生產纖維增強型複合板加工用的成套設備、金屬板材成型壓力機、換熱器板片壓力機、液壓成型壓力機、管線成型壓力機線等。

據了解，德國辛北爾康普集團是德國最大的壓機生產線和成套設備生產企業，也是德國最大的家族企業之一，至今已有130年歷史，在金屬成型行業享有盛名，擁有機械設備製造、鑄造和核技術等三大核心業務，其產品廣泛用於航空航天、核工業等高科技領域。

# 前海創新商務中心項目簽約

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)前海年度重點工程項目創新商務中心項目設計採購施工一體化工程日前與中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司及中冷天工集團有限公司的合作簽約儀式。為了緩解區內日益增加商務辦公需求及前海的營商需要，前海創新商務中心項目應運而生。前海創新商務中心項目作為創新型產業用房，為前海管理局2015年度重點工程項目。按照既定目標要求，須在年底完成A、D組團交付使用。該項目由前海

投資開發控股有限公司主導建設。

## 興建創新型產業用房

項目選址於前海合作區11單元10街坊夢海大道(振海路)與鯉魚門九街交匯處南側，青年夢工場、規劃停車場與企業公館附近。項目用地面積約24,853平方米，建築面積約3.3萬平方米，由四個建築組團構成，建成後將成為內地乃至全世界最大體量的辦公類塊塊化建築。

http://www.wenweipo.com 責任編輯：劉煥輝 版面設計：劉坭坭



加多寶集團黨委書記龐振國

昨日，由國家互聯網信息辦公室指導，中國日報網、廣東省湛江市人民政府共同承辦的第十五屆中國網絡媒體論壇在廣東湛江隆重召開。國家互聯網信息辦公室副主任任賢良，廣東省副省長陳雲賢，中華全國新聞工作者協會黨組書記、常務副主席羅惠生等嘉賓出席論壇開幕式並發表主旨演講。與會企業代表加多寶集團，作為第一個進入「移動互聯網+」的涼茶企業，積極創新，借助「互聯網+」、「一帶一路」戰略思維全面開啓國際化發展進程，讓金罐金彩世界。

香港文匯報記者 劉辰煒



國家互聯網信息辦公室副主任任賢良

# 移動互聯網助力加多寶的國際化發展進程

2013年以來，以習近平為總書記的黨中央陸續提出了「一帶一路」的戰略構想和建設「網絡強國」的戰略部署，本屆論壇緊緊圍繞中央提出的兩大戰略，以「一帶一路，網絡先行」為主題，邀請與會嘉賓共商網絡媒體參與「一帶一路」建設的有效路徑，研討新形勢、新常態下的媒體融合與技術創新對於向世界傳遞「絲路」精神，推進「一帶一路」戰略實施的重大意義。

任賢良強調，互聯網具有的開放、分享的特點和優勢，應當成為將「一帶一路」上蓋蓋明燈聯通起來的「天網」。這是中國互聯網行業創新發展的一次重大機遇，也是時代賦予互聯網人的責任和使命。

作為第一個進入「移動互聯網+」的涼茶企業，加多寶集團黨委書記龐振國受邀出席論壇並發表主旨演講，深刻剖析加多寶跨界玩轉互聯網並借助「互聯網+」、「一帶一路」理念戰略佈局全球，加速國際化進程。

## 加多寶啓動「移動互聯網+」戰略

作為涼茶行業最具互聯網精神的企業，加多寶企業代表龐振國出席分論壇「『互聯網+』與「一帶一路」媒體共生共榮」，與眾多嘉賓分享加多寶啟動「移動互聯網+」戰略的初衷和經驗。

龐振國指出，在移動互聯網快速普及的時代，消費者更喜歡變化、速度、時尚，而企業營銷也應更加注重新碎化、情感營銷和用戶體驗，所以面對當下主流消費者的變化以及其特徵、興趣的轉移，積極擁抱互聯網是傳統企業的必由之路，而這也是加多寶啟動「移動互聯網+」戰略的初衷。而且在傳統行業中，快消品擁有聯結「移動互聯網+」的天然優勢：覆蓋度夠廣、渠道夠深、接觸頻率高。

## 加多寶品牌塑造及其國際化步伐

「推進『一帶一路』建設，是習近平總書記在新時期國際秩序深刻調整，經濟全球化不斷發展的大背景下，高屋建瓴提出的重大倡議。」廣東省副省長陳雲賢在論壇開幕式上指出。

此外，任賢良還強調：「國之交在於民相親，民相親在於心相交。習近平總書記提出的『絲綢之路經濟帶』和『21世紀海上絲綢之路』作為一項跨越時空的宏偉構想，溝通着沿線多元文化和眾多國家，而『一帶一路』能否獲得成功，從根本上取決於民心能否相通。」

茶品類締造者加多寶的使命自始至終是將涼茶這一嶺南文化瑰寶、中國養生文化推廣到世界，努力將加多寶打造成世界級的飲料品牌，尤其是在當今「一帶一路」「文化走出去」等宏觀戰略指導下，企業品牌輸出、文化輸出亦都迎來最佳的歷史契機。為此，加多寶也將進一步整合全球資源，為謀求世界級飲料品牌加大佈局力度，讓代表中國傳統養生文化的正宗涼茶成為世界認識中國的一張「名片」。

對於加多寶的國際化進程，龐振國指出：「『走出去』是支撐中國經濟可持續增長非常重要的支點，也就是說中國經濟會走到新的更高層次的經濟全球化層面來。新常態下市場環境瞬息萬變，只埋頭眼前，沒有長遠眼光的企業沒有辦法持續發展。雖然金罐加多寶已經成為國內涼茶行業的領導者，但是我們並不滿足於在國內飲料市場的領先地位，而是時刻想着怎麼去跟世界級的強手同台競技。」

當下無論從全球經濟格局，國家宏觀戰略，還是行業競爭態勢角度來看，對於加多寶所代表的中國涼茶來說，都意味着更多的發展機遇。在夯實國內市場的基礎上，加多寶需要抓住「一帶一路」移動互聯網這個難得的歷史契機，謀求國際新布局。