

美歐季報佳 醫療基金可期待

美、歐股市醫療產業第一季財報近九成揭曉，不論營收還是盈利，美國和歐洲醫療產業的財報都優於整體平均；然而近期股價表現卻落後全球股市，股價和基本面出現落差，這反而是投資人可以趁機佈局的好時機。醫療保健類股基本面穩健，新藥審核、研發仍可帶動盈利增長，今年盈利有望逐季好轉。

■ 保德信投信

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度透露，解讀財報數字，嬌生、默克、輝瑞、諾華等重量級藥廠的財報盈利都優於預期，但是生物科技股龍頭——吉利德卻不如預期，影響生物科技股投資氣氛。

然而，醫療保健產業可細分為四大次產業，分別為製藥、生物科技、醫療器材及醫療服務。江宜度分析，儘管全球股市上半年經歷震盪，醫療器材今年以來逆勢上漲，展現能夠平衡其他次產業風險的特性，而4月時，亞培以300億美元併購另一醫材公司聖猶大，便再添醫材併購話題，因此投資基金時，建議避免單壓生物科技基金，而應選擇平衡佈局的醫療基金。

選擇平衡佈局醫療基金

展望下半年，江宜度認為，美國大選或視為醫療類股上漲的絆腳石，不過隨著希拉里對決特朗普的態勢逐漸明朗，少了對藥價管制態度激進的

民主黨桑德斯，要再出現新利空政策機會不高；倒是「學名藥價格下滑」的趨勢更值得投資人留意，中小型學名藥廠近期普遍承受較大壓力，反觀具有營運規模優勢和多元化產品線的大型學名藥廠則較不受影響。

江宜度預估，五年內，全球藥品支出將增加約3成，支出金額的主要增長因素為創新藥品的比例逐漸提高，使整體單位藥價增加，目前美國為使用創新藥比例最高的國家，新興市場家用藥量的增長幅度仍大。

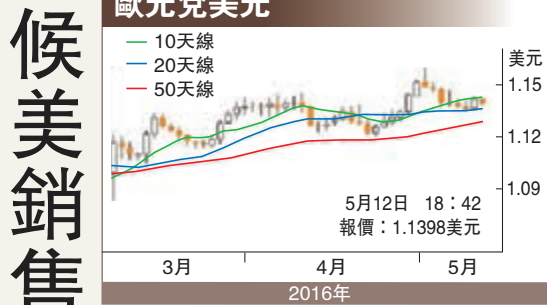
她提醒，借鏡歷史，醫療保健類股的投資風險僅略高於必需消費及公用事業，但回報率領先所有其他類股；投資人更應該平衡佈局，投資時間可設定至少一到兩年，以定期額策略，降低進場的擇時風險。

美歐股市首季財報分析

分類	美股		歐股	
	全部證券	醫療類股	全部證券	醫療類股
已公佈比重	88.6%	91.2%	76.1%	88.2%
營收表現	優於預期廣度	54.4%	47.0%	80.0%
	優於預期幅度	-2.4%	9.5%	-8.3%
盈利表現	優於預期廣度	59.1%	47.8%	68.2%
	優於預期幅度	-8.9%	8.7%	-28.2%

資料來源：彭博，統計至2016年5月9日，採用GICS產業分類方法。美股財報以標普500指數成分股為代表；歐股財報以道瓊歐洲600指數成分股為代表。保德信投信整理。

金匯 動向



候美銷售數據 歐元反彈受阻

歐元本週二在1.1360美元獲得較大支持後，周三呈現反彈，一度重上1.1445美元附近，周四走勢偏軟，大部分時間窄幅活動於1.1385至1.1430美元之間。歐元周三的反彈幅度擴大至1.1445美元水平，主要是受惠於美元走勢偏軟，隨着美元經過近期明顯反彈，美元指數周三掉頭失守94點水平，再加上德國本周早段公佈3月份工業訂單按月增長1.9%，好於預期，同時國際貨幣基金組織本月初對德國經濟前景樂觀看法，亦稍為減輕歐元的下行壓力，帶動歐元周三出現反彈走勢。

雖然歐區統計局本周四公佈3月份歐元區工業生產按年下跌0.8%，較2月份的1.2%跌幅有改善，同時3月份工業生產按年亦有0.2%升幅，不過市場等候美國本周五公佈4月份零售銷售數據前，美元兌各主要貨幣本週四出現反彈，美元兌日圓匯價更迅速從108.25水平反覆回升至109.25水平，連帶歐元走勢亦表現偏軟，一度反覆回落至1.1385美元附近。受到美國4月份非農就業人數增幅遜於預期，將降低美國聯儲局今年的加息次數，不排除美元本週四的偏強走勢可能僅屬短暫，預料歐元將反覆走高至1.1480美元水平。

油價急彈 金價偏強

周三紐約6月期金收報1,275.50美元，較上日升10.70美元。現貨金價本周三的反彈受制1,279美元水平後，美元周四表現偏強，現貨金價逐漸回到吐壓力，一度反覆回落至1,265美元附近。布蘭特期油經過本月初顯著下跌之後，周二迅速反彈，本周四再度重上每桶48美元水平，而紐約期油亦急速回升至每桶46美元附近，升幅有進一步擴大傾向，將有助限制金價的下行幅度。預料現貨金價於1,260至1,280美元之間。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1480美元水平。
金價：現貨金價料於1,260至1,280美元上落。



金匯 出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

澳元技術面仍受壓

美元指數在連升六個交易日後，周三收跌，一度失守94水平，投資者利用日內沒有重大美國經濟數據發佈，以及全球股市下跌的機會鎖定獲利。金融市場風險偏好回暖一度提振美元，但圍繞全球經濟強健狀況的疑慮揮之不去，不少地方的政治風險也抑制了企業投資計劃。

技術走勢而言，由於上週歐元急升後出現快速回挫，日線及周線圖均出現射擊之星走勢，預估在本周沒重大新聞公佈的環境下，歐元短期仍然有下行壓力。下方支持會先看起自3月的上升趨向線1.1370，倘若跌破將扭轉近期升勢，下延支持可看50天平均線1.1290及1.1140。上方阻力回看1.1450及1.15，較大阻力則回看上週二高位1.1614。策略建議可於1.1450上方沽出歐元，1.1540則止損，首個目標為1.1250水平。

料11月減息 考驗0.7210

過去兩周，澳元兌美元下挫4.3%，跌幅在發達國家貨幣中居首，主因澳洲央行降息至紀錄低點1.75%。期貨市場目前預期澳洲央行將會在11月再度降息。技術走勢而言，澳元兌美元上周的下滑已跌破起自1月的上升趨向線，短期預料仍會繼續承壓。以黃金比率計算，50%的回吐比率可至0.7330，此區同時亦是250天平均線所在，明確跌破此區，則更加劇澳元弱勢，擴展至61.8%則為0.7210；另外，亦可留意200天平均線0.7260。至於關鍵則會直指0.70關口。上方阻力回看0.75及25天平均線0.7630，較大阻力仍關注0.7830水平。

紐元兌美元在周三稍緩跌勢，反彈至0.6840附近，周二曾低見至0.6717。技術圖表所見，由四月至今，紐元兌美元經歷了兩浪起伏，至本週四破4月27日低位0.6808，亦即形成雙頂破頭線，匯價很大機會繼續探低。若果以形態幅度計算，技術延伸跌幅可至0.6560水平；當前支持可先留意0.6720及0.6680。另一方面，較近阻力可先留意50天平均線0.6830及0.6880水平，下一級則看至0.70關口。

今日重要經濟數據公佈

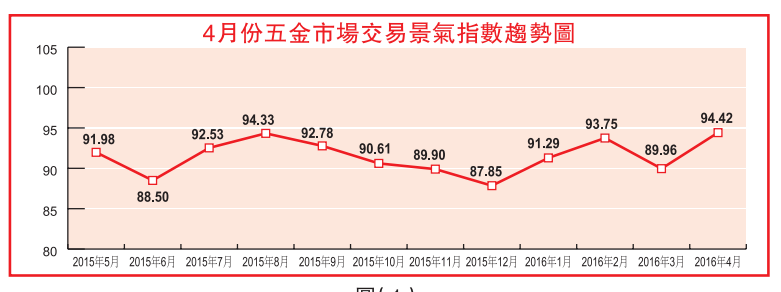
06:45	新西蘭	第1季零售銷售季率。前值+1.2%；年率。前值+5.3%
10:00	日本	5月主要消費者信心指數。前值40.80
	澳洲	5月主要消費者信心指數。前值46.00
11:00	新西蘭	4月公債海外持有比例。前值64.1%
14:00	德國	第1季經季節調整GDP季率初值。預測+0.6%。前值+0.3%
		第1季未經季節調整GDP年率初值。預測+1.5%。前值+2.1%
		4月CPI年率終值。預測-0.1%。前值-0.1%
16:00	意大利	第1季GDP初值季率。預測+0.3%。前值+0.1%；年率。前值+1.0%
17:00	歐元區	第1季GDP季率初值。預測+0.6%。前值+0.3%；年率初值。預測+1.6%。前值+1.6%
	意大利	4月CPI月率終值。前值持平；年率終值。前值-0.4%
20:30	美國	4月PPI最終需求年率。預測+0.3%。前值-0.1%；最終需求月率。預測+0.3%。前值-0.1%
		4月零售銷售月率。預測+0.7%。前值-0.4%
		4月扣除汽車的零售銷售月率。預測+0.5%。前值+0.1%
		3月商業庫存月率。預測+0.2%。前值-0.1%
22:00		5月密西根大學消費者信心指數初值。預測90.0

註：GDP：國內生產總值；CPI：消費者物價指數；PPI：生產者物價指數

中國·永康五金指數

2016年4月份

商品銷售量價齊升 市場景氣呈現反彈



一、五金市場交易景氣指數呈現反彈

2016年4月份五金市場交易景氣指數收於94.42點，較上期環比上漲4.47點。反彈力度加強，其指數回升到2015年8月份的水平，創7個月以來的新高。從分類指標觀察到，需求端發出強烈信號，銷售量、銷售價格、客戶量，本期回升的力度都超過10個點以上；商品存貨周轉速度的加快，有利於經營效益的改善，同時發出市場對產品經營判斷狀況好轉的信心。

二、市場價量齊升，需求景氣環比回升

4月份，市場需求景氣指數收於91.66點，較上期環比上漲7.75點，本期帶動市場需求景氣指數的上漲，主要來自於市場銷售量的增加與銷售價格水平上升。本期市場商品銷售量景氣指數收於89.94點，較上期環比上升了10.88點，銷售價格景氣指數收於89.77點，環比上漲11.33點，商品顧客數量景氣指數收於90.21點，環比上漲11.55點。各項指標的回升，迎來了4月份一波維穩的行情。

在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數除了運動休閒五金呈現下跌之外，其它十個行業大類在不同程度上均呈現上漲的勢頭。漲幅居前三的行業有「機電五金」、「通用零部件」、「機械設備」等，其環比景氣指數分別上漲38.48點、18.55點、14.79點。

三、商品銷售收入回升、運營效益景氣有力反彈

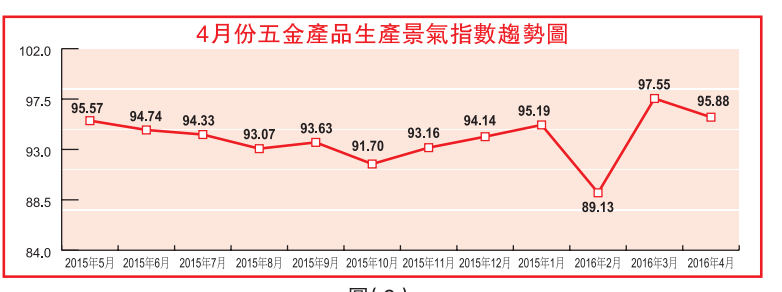
4月份，市場運營效益景氣指數收於95.09點，環比上漲7.85點。本期運營效益景氣指數上升的因素，主要受分類景氣指數中商品銷售收入的回升、存貨周轉速度加快等因素的影響，本期商品存貨周轉速度景氣指數收於90.27點，環比上漲12.23點；銷售收入景氣指數為90.15點，環比上漲13.17點，商品銷售毛利總額指數收於90.12點，環比上漲11.80點，其它各項指標均顯現小幅上漲的態勢。

在十二大類商品中，運營效益景氣指數除了運動休閒五金之外，其它十個行業大類在不同程度上呈現上漲的態勢。漲幅居前三的行業有「機電五金」、「通用零部件」、「機械設備」等，其景氣指數分別環比上漲42.51點、21.09點、17.35點。機電五金與門及配件行業運營效益景氣指數站上臨界點之上，指數分別為111.91點與102.17點，均處於擴張活躍區間。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，五金市場預期景氣指數收於95.62點，環比上漲2.63點，有望五金市場後市呈現穩定銷售的行情。

生產景氣小幅回落 企業經營總體平穩



一、五金產品生產景氣指數小幅回落

宏觀層面分析：國家統計局1日發佈的4月份中國製造業PMI指數為50.1%，環比微幅回落0.1個百分點，走勢平穩，連續兩個月處於擴張區間。非製造業PMI為53.5%，比上月小幅回落0.3個百分點。專業人士表示，4月份製造業和非製造業PMI雖然雙雙小幅回落，但均處於擴張區間，表明宏觀經濟增長繼續保持穩態態勢。

微觀層面分析：今年一季度，永康經濟以開門紅收官。4月份，作為二季度的開端，永康五金生產和外貿景氣指數持續穩態。4月份生產企業五金產品景氣指數收於95.88點，環比回落1.67個百分點，同比回落1.31點。從景氣趨勢圖可見，通過3月份的強勢反彈後，4月份呈現小幅回落的趨勢，總體趨勢走穩。分行業看，十二大類行業四個行業繼續上漲，八個行業呈現小幅回落。主要先行性分類指標持續走穩，企業經營判斷景氣指數收於101.04點，環比上漲10.76點，總體判斷平穩向好。

二、銷售訂單量先行性指標持續處於擴張區間

銷售訂單量景氣指數3月份觸底強勢反彈後，4月份，產品銷售訂單量環比指數收於103.55點，環比回落2.43點；市場需求客戶量景氣指數收於102.0點，環比上漲2.24點，同比上漲2.26點，以上生產景氣指數兩項主要的先行指標均處在臨界點之上，依然在活躍區間，表現出生產繼續保持擴張態勢，總體結束了大起大落的局勢，企業生產走穩顯現。

在十二大類的五金產品中，生產市場需求環比景氣指數表現為四個行業持續上漲，八個行業表現回調。其中漲幅位居前的有「建築裝潢五金」，環比上漲15.83點，跌幅居前是「電子電工」，環比下跌25.0點，其他均在正常範圍內波動。

三、總體經營判斷平穩向好，企業信心增強

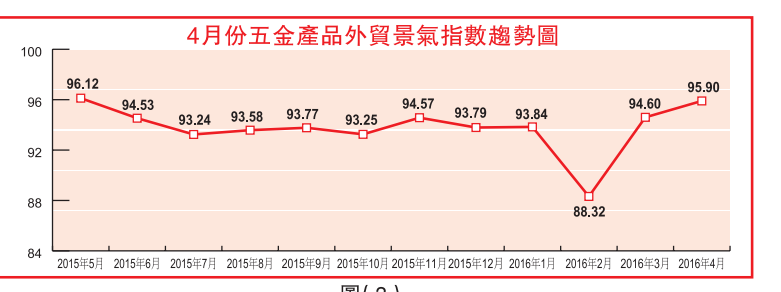
4月份生產總體經營判斷景氣指數收於101.04點，環比上漲10.76點，是11個月以來首次突破100點的臨界線。表明企業對總體經營狀況向好的信心增強。本期的分類指標均處於臨界點之上，生產經營判斷景氣指數環比景氣指數收於102.18點，銷售狀況經營判斷環比景氣指數為100.76點，企業信心指數增加明顯。

在十二大類五金產品中，總體經營判斷景氣指數呈現為七大類上漲四個大類下跌，一個大類持平的格局。其中「建築裝潢五金」漲幅居前，其總體經營判斷景氣指數，環比上漲21.11點，其次是「門及配件」環比上漲10.76點。跌幅居前的有「電子電工」，環比下跌16.67點，其次是「廚用五金」，環比下跌6.44點。

四、後市生產景氣指數預測

隨着企業信心的增強，生產狀況逐漸走穩，有望迎來5月整體保持平穩的行情。

出口利好政策出台 先導指數回升延續



一、五金產品外貿景氣指數震盪回升

宏觀層面分析：據海關總署8日發佈數據顯示，繼3月份出口增速首現九個月來的正增長後，4月份我國出口延續正增長的勢頭，4月份出口增速基本剔除了季節性因素和基數因素，更為真實。商務部研究院國際市場研究部副主任白明表示，4月份的出口基本符合預期，雖然比3月份的增幅收窄了不少，但依然延續了較好的態勢，這樣的增速可能成為未來的常態。

微觀層面分析：4月份，五金產品外貿景氣指數為95.90點，環比上漲1.29點，其中外貿市場需求環比景氣指數為98.72點，環比上漲3.25點；運營效益環比景氣指數收於94.03點，環比上漲1.49點；總體經營判斷環比景氣指數收於96.81點，環比上漲1.24點。外貿出口各項主要指標依然延續了3月份上漲的態勢。

二、交貨量與訂單量雙雙齊升，需求景氣延續上漲

從出口需求端看，4月份外貿需求景氣指數收於98.72點，環比上漲3.25點，同比景氣指數收於92.7點，同比上漲8.50點。其主要受客戶量與訂單量大上升因素所致。本期市場需求客戶量景氣指數收於95.94點，環比上漲1.86點；訂單量景氣指數收於101.91點，創11個月以來新高，環比上漲6.25點，以上兩項先導指數回升延續，對穩定外貿向好帶來了有利的因素。從十二大類五金產品出口情況觀察，在十二大類中，外貿需求景氣指數八個行業大類上漲，四個行業小幅回調。有七個行業指數站上臨界點，處於擴張活躍區間。

三、出口利好政策頻頻出台，外貿經營總體判斷景氣向好

4月份，總體判斷景氣指數為96.81點，環比上漲1.24點，主要是由於我國出口政策和出口國有關政策均給出口帶來有利因素。本期我國出口景氣指數收於98.35點，環比上漲1.53點；出口國有關政策景氣指數收於98.46點，環比上漲3.89點；加之人民幣匯率的下降走勢均給外貿經營帶來福利。從十二大類五金產品來看，外貿經營總體判斷景氣呈現十漲二跌回調的格局，有六個行業收盤於100.0點的臨界點之上，表現出穩健外貿政策力度有所加強，外貿經營總體判斷景氣向好。

四、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，3月份預期景氣指數收於97.54點，與上期基本持平，隨着政策出台落實外貿出口先導指數逐步回升，有望5月出口壓力進一步緩解。

中國·永康五金指數編製辦公室
2016年5月8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：



第七屆中國(永康)國際門業博覽會2016年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行