

全球高齡化 醫療器材基金回報高



投資攻略

在美國總統特朗普提出加速新藥審核速度，以及提名與製藥公司關係密切的衛生政策專家 Scott Gottlieb 接掌美國食品和藥物管理局(FDA)下，生物科技製藥類股一掃去年受政策打壓的頹勢，股價表現優異，統計今年以來MSCI製藥生物科技類股指數上漲6.72%，同期間MSCI醫療服務及醫材設備類股指數上漲8.67%。全球高齡化大為提升醫療器材商機，相關行業基金投資回報續看好。 ■凱基投信

由於高齡化將伴隨著身體功能衰退，他在目前全球前三大醫材市場分別為美洲、西歐及亞太地區，根據研究機構BMI Espicom的統計資料顯示，2015年全球醫療器材產值達3,239億美元，預測2018年將可增長至3,825億美元(約29,720億港元)，2015至2018年的複合年增長率約近6%。

全球醫療器材產值近3萬億

凱基醫院及長照產業基金經理人黃廷偉表示，高齡化為全球醫材市場的主要驅動力之一，舉凡心血管、腦血管及高血壓等疾病的診斷與照護需求將持續增加，帶動相關治療及輔助醫材的商機愈趨廣大。

他說，目前全球前三大醫材市場分別為美洲、西歐及亞太地區，根據研究機構BMI Espicom的統計資料顯示，2015年全球醫療器材產值達3,239億美元，預測2018年將可增長至3,825億美元(約29,720億港元)，2015至2018年的複合年增長率約近6%。

醫療服務器材股回報逾14%

黃廷偉指出，近年來美國藥費及新藥

支出擴增過速，引發政策抨擊及產業競爭，行業波動風險相對較高。以這次美國總統競選期間來看，2015年夏天希拉里開始打壓藥價後至2016年底，MSCI生物科技製藥指數下跌了19.29%，同期間MSCI醫療服務及醫材設備類股指數僅下跌2.85%，顯示醫院及醫材類股表現相對抗跌。

過去五年醫院及醫療設備類股表現

醫療相關指數	過去5年 年化回報率(%)	承受每單位風險 預期可獲得之回報
股票上市醫院平均股價表現	17.67	1.69
MSCI醫療服務及醫材設備類股指數	14.75	1.33
MSCI醫療保健類股指數	11.49	0.99
MSCI製藥生科類股指數	10.27	0.82

資料來源：彭博，2011年至2016年12月。



油價放緩 加元走勢偏軟

美元兌加元上周四在1.3225附近獲得較大支持後迅速反彈，向上逼近1.3340水平，本周初曾回落至1.3265附近，周二再次呈現反彈，一度走高至1.3365附近一周高位。加拿大央行上週三會議維持貨幣政策不變，並預期今年實質經濟將有2.5%增長，會後聲明指出現階段的通脹率正處於央行的2%通脹目標範圍，將降低加拿大央行偏向寬鬆政策的機會，消息導致加元走勢偏強，再加上美國總統特朗普上週三表示美元過強，該些因素帶動美元兌加元上週四曾走低至1.3225附近6周多以來低位。

另一方面，近期中東及朝鮮半島的地緣政治風險升溫，亦稍為抑制商品貨幣的表現，雖然朝鮮半島的緊張局勢在本周二稍為緩和，不過紐約期油自上周三受制每桶53美元水平後表現偏軟，本周二有進一步轉弱傾向，反而不利加元走勢。此外，市場認為美國聯儲局今年將續有加息行動之際，部分聯儲局官員的言論預示聯儲局可能最快今年年底便開始縮減其資產負債表的規模，而美國財長發出支持強美元的言論，亦有助美元兌加元的短期表現。預料美元兌加元將反覆走高至1.3450水平。

法將大選 金價反覆向好

周一紐約6月期金收報1,291.90美元，較上日升3.40美元。現貨金價上周四持穩1,281美元水平後走勢偏強，本周初升幅擴大，一度上揚至1,295美元附近5個月高位，延續上周的反覆攀升走勢。雖然現貨金價周二走勢略為偏軟，大部分時間處於1,281至1,287美元之間，但市場憂慮朝鮮緊張局勢可能隨時升級，同時法國總統大選的首輪選舉即將在本月23日舉行，將限制金價的回落幅度，預料現貨金價將反覆重上1,295美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將走高至1.3450水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,295美元。

地緣風險猶存 歐元爭持待變

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美元周二承壓，因市場擔心朝鮮問題。朝鮮周日試射導彈以失敗告終後，外界擔心該國可能很快進行另一次核彈試驗或導彈試射，緊張局勢升級。美國副總統彭斯周一警告朝鮮稱，美國和韓國都不會容忍朝鮮進一步進行導彈發射或核試驗活動，美方打擊敘利亞的行動顯示出了美國對此的決心；但朝鮮誓要繼續進行導彈和核試驗。另外，美國財長努欽稱，特朗普總統最近有關美元過於強勢的表態只是針對近期而言。其講話一度支撐美元企穩，但之後再復走低，美元指數逼近100關口，歐元兌美元則升見至1.0670水平。

技術圖表而言，1.0720仍會視為歐元的關鍵阻力，在三月下旬，歐元三日逼近此區而未有跌破下，進一步延展升勢，而過去兩周，歐元上行亦是多番受限此區附近，因此後市若可突破此區，才可望歐元重新走高。由去年5月3日高位1.1614至1月3日低位1.0339，累計跌幅約1,275點，若作出50%及61.8%的反彈水平則分別可看至1.0980及1.1130。其他可參考阻力則見於200天平均線1.0840水平及250天平均

線1.0920。下方支持先留意起延自1月的上升趨向線位於1.0580，上周歐元已見逼近支撐，料倘若本周破位，將為歐元迎來進一步弱勢響起警號，其後則會矚目於1.05關口，上兩個月匯價亦曾探試此區但力保不失，故當前需慎防若今次失守，或會開展較猛烈跌勢，下試目標估計可至1.0350及1.02水平。

鐵礦石價大跌 澳元下滑

澳洲周二下滑，因鐵礦石價格擴大跌幅，且澳洲央行4月會議記錄鞏固了利率將在更長時間維持低位的看法。澳元兌美元跌至0.7540，但持於上週觸及的三個月低位0.7473上方。澳元近來走勢承壓，因地緣政治緊張局勢加劇，投資者湧入日圓等避險資產。鐵礦石是澳洲最大的出口商品，價格的下跌給澳元帶來壓力。大連商交所的鐵礦石期貨價格已經跌至1月初以來的最低位。澳洲央行在4月維持利率在1.50%不變，這次會議的記錄顯示，央行不得不在就業市場低迷與家庭債務增加之間取得平衡，這突顯出該央行在政策上面臨的困境。

技術走勢而言，當前重要支持將參考3月9日低位0.7491，若明確跌破，則恐防將迎來更大幅的下跌空間，跌幅將會達至0.7232。

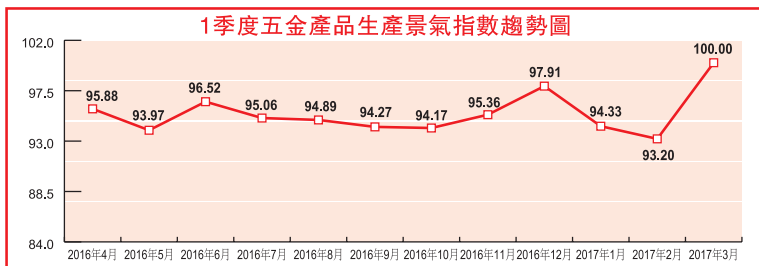
今日重要經濟數據公佈

09:30	澳洲	3月新車銷售。前值-2.7%
16:00	意大利	2月對歐盟貿易平衡。前值3.17億盈餘
		2月全球貿易平衡。前值5.74億赤字
17:00	歐元區	2月未經季節調整的貿易平衡。前值6億赤字
		3月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。前值+0.4%
		3月消費者物價調和指數(HICP)年率終值。前值+1.5%
		3月扣除食品和能源的HICP月率。前值+0.3%
19:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數。前值402.9
		前周抵押貸款再融資指數。前值1,272.3

中國·永康五金指數

2017年3月份

2017年3月生產景氣傳遞回暖 行業分化趨於明顯



圖(1)

宏觀層面分析：3月份，全國製造業PMI為51.8%，高於上月0.2個百分點，連續兩個月上升，全省製造業PMI為52.1%，比上月回落0.8個百分點，全國及全省製造業PMI均連續6個月處於51%以上，處於擴張活躍區間，持續保持中向好的態勢。

微觀層面分析：據「中國·永康五金指數」調查資料顯示，1季度，我市生產景氣指數呈低開穩走，1至2月份五金產品生產景氣指數分別為94.33%與93.20%，3月份，生產景氣總指數收於100.0%，達到12個月以來的最高值，比上月上漲6.8個百分點，比去年同期上漲3.08個百分點，是12個月來首次站上擴張區間，生產景氣指數雙雙回升，先行性指標開局良好，生產景氣傳遞回暖的信號。

一、生產狀況開始活躍

3月份，生產狀況指數為106.99%，比上月上漲21.79個百分點，高於去年同期11.76個百分點，生產狀況景氣指數處於擴張區間，表明企業生產狀況開始好轉。

二、內外需求處於擴張，增速加快

銷售量、訂單量、出口量景氣指數是衡量國內與國外市場需求景氣的主要指標，需求景氣的拉升會帶動經濟狀況的向好。3月份，國內銷售量與訂單量指數分別為109.27%，比上月上漲24.55個百分點，比去年同期上漲14.17個百分點；外貿出口交貨量景氣指數為104.34%，比上月上漲28.5個百分點，比去年同期上漲6.91個百分點；出口訂單量景氣指數為108.68%，比上月上漲21.44個百分點，比去年同期上漲4.58個百分點；國內銷售量、出口交貨量、訂單量指數的擴張，表明內銷、外貿需求同步回暖趨勢明顯。

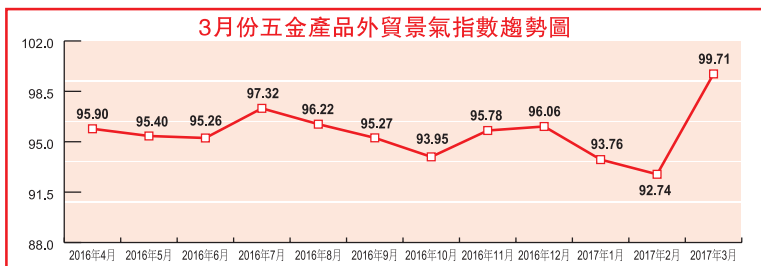
三、行業景氣分化明顯

3月份，在十二大行業中有七個行業紛紛在100點的臨界之上，處於擴張活躍區間，其中漲幅值居前三位的行業有「機械設備、日用五金電器、廚用五金」等行業，比上月分別為26.8、12.96、11.64個百分點，比去年同期上漲11.05、4.16、5.92個百分點。在我市產值佔比較大的行業「車及配件」類行業，漲幅值與我市其他上漲的行業對比較後，3月份，「車及配件」行業景氣指數比上月上漲5.35個百分點，比去年同期上漲3.05個百分點。「門及配件」類行業景氣指數為93.11%，比上月下降2.14個百分點，比去年同期下降2.03個百分點，是12個五金指數十二大行業中唯一出現下降的行業，其景氣指數處於臨界點以下的收縮回落區間，震盪向下運行，對我市五金產品生產經濟的增長帶來一定的拖累，各相關職能部門需要關注。

四、預期總體穩定向好

3月份，本期預期景氣指數收於99.76點，與上期基本持平，隨着原材料價格高位回落，預計4月五金生產將呈現整體平穩，並保持略有向上的行情。

2017年3月外部需求顯現回升 外貿景氣回穩向好



圖(2)

2017年3月份出口交貨量與訂單量景氣指數雙雙回升，拉動外貿景氣總指數回穩上漲，本期外貿景氣總指數收於99.71點，環比上漲6.96點，同比上漲3.43點。從橫向構成指標看，市場需求景氣指數收於104.2點，環比上漲14.66點；總體判斷景氣指數收於100.63點，環比上漲5.99點；運營效益景氣指數收於97.53點，環比上漲3.77點；要素供給景氣指數收於97.75點，環比上漲0.06點。從縱向十二個行業景氣指數看，呈現出十個行業景氣指數上漲，兩個行業景氣指數持平。

一、外貿企業總體平穩，九成行業外部需求回升
從出口市場需求端看，3月份，外貿市場需求景氣指數收於104.20點，環比回升14.66點，市場需求回歸擴張活躍區間。十二個行業需求景氣全面回升，其中「機械設備」類行業，表現最為活躍，其需求景氣指數收於116.95點，環比上漲33.95點；其次「運動休閒五金」需求景氣指數收於107.07點，環比上漲27.03點；漲幅值在20點以上的行業還有「日用五金電器與建築裝潢五金」等行業。在十二個行業中，有十個行業需求景氣指數點位站在擴張區間，表現為外部需求向好。

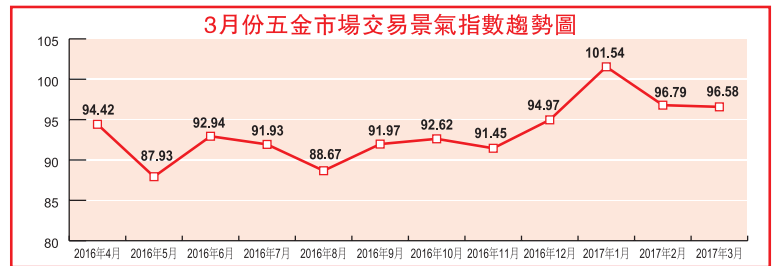
二、多數企業盈利水平穩定，業務量為影響主要因素

3月份，企業運營效益景氣指數收於97.53點，環比上漲3.77點。由於業務量的上升，給企業帶企業效益的支撐。3月份，出口交貨量景氣指數收於104.34點，環比上漲28.5點，出口訂單量景氣指數收於108.68點，環比上漲21.44點，在量的推動前提下，出口銷售額景氣環比上漲26.8點，從而抵銷了產品成本提高帶來不利的因素，使企業產生了一定的經濟效益。

三、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98.75點，較上期環比下跌1.57點。預計4月份外貿景氣略有回落調整行情。

2017年3月市場需求小幅上漲 景氣指數保持平穩



圖(3)

一、五金市場交易景氣總指數基本持平
3月份，五金市場交易景氣總指數收於96.58點，環比下降0.21點，同比下降0.99點，跌幅收窄。據商戶反映，3月份，市場需求基本穩定，在十二大行業中，五金市場營銷，呈現九個行業小幅上漲，三個行業小幅下跌，成交價量普遍回升。

二、五金市場需求景氣指數基本穩定

3月份，市場需求景氣指數收於97.95點，較上期環比上漲0.99點，同比上漲0.17點，市場需求景氣指數中的商品銷售量、客戶量雙雙回升，本期商品銷售價格景氣指數收於102.0點，環比上漲2.83點；商品銷售數量景氣指數收於98.44點，環比上漲1.34點。在十二大類商品中，市場需求景氣指數呈現八個行業回升，四個行業繼續下跌。其中回升位居前的行業有「五金工具及配件與通用零部件」，分別環比上漲9.50點與8.22點。市場需求表現為比較暢銷的行業有「運動休閒五金、日用五金電器、廚用五金、電子電工、安防產品」等五個行業，其需求景氣指數均超過100點，處於擴張活躍區間。

三、流動資金拖累運營效益景氣指數下跌

3月份，五金市場經營效益景氣指數收於96.76點，環比下調0.15點。主要原於銷售貨款回籠、資金周轉景氣指數下跌的拖累，3月份銷售貨款回籠景氣指數收於96.02點，環比下跌3.18點，資金周轉景氣指數收於98.2點，環比下跌1.11點。在十二大類行業中，效益景氣指數呈現九個行業上漲，三個行業下跌的態勢，跌幅值居首的是「車及配件」，環比下跌13.87點，其次是「機電五金」類，環比下跌6.98點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，3月份五金市場預期景氣指數收於97.45點，環比下跌0.68點，預計4月份五金市場整體保持平穩的行情。

中國·永康五金指數編辦辦公室
2017年4月10日

製作單位：中國·永康五金指數編辦辦公室 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：



第八屆中國(永康)國際門業博覽會2017年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行