

亞洲高息股 資金好去處



亞洲企業盈利動能良好，且股價具吸引力，第四季可望持續看漲，尤其高息股因為擁有股息支撐，在高波動的投資環境下相對有優勢。 ■凱基投信

凱基亞太高股息基金經理人陳沅易表示，能夠配發高股息的企業，多為財務健全、盈利穩定且擁有較高現金者，所以高股息企業後續盈利增長及股價表現具想像空間。目前MSCI亞太不含日本高息股指數的股息率有4.67%水平，比起美國高息股的3.02%或全球高息股的3.71%，顯然更能滿足投資人對收益的需求。

二季年增率分別為8.5%及8.2%，顯示全球需求仍處於擴張趨勢。陳沅易表示，亞洲國家通脹壓力減低，又具備減息題材，在寬鬆資金環境下，將吸引資金持續往亞太高息股類移動，區域上相對看好新興亞洲的中國、印度及馬來西亞。

中印馬經濟續擴張

陳沅易表示，中國在經濟轉型及消費升級下，股市尚有向上空間；隨着負面因素消化，馬來西亞8月製造業PMI指數重回擴張，來到50.4水平；印度7月

推行的商品及服務稅制方案(GST)影響減低，經濟動能將重新加速。

今年以來美元相對弱勢也提升了亞幣的投資前景。陳沅易表示，目前相對看好亞洲市場中的高息貨幣，如人民幣、馬來西亞幣、印度盧比及印尼盾等。預

期在中國十九大會召開前夕，人民幣可維持平穩態勢；馬來西亞央行維持基準利率3%不變，將激勵馬元升值；而雙印則受惠於國家改革題材，且財政及貨幣政策嚴謹，成為今年在新興市場中相對低估的貨幣。

亞太高息股息率比較

指數	目前股息率	2017年預測股息率	2018年預測股息率
MSCI亞太不含日本高息股	4.67%	4.47%	4.66%
MSCI全球高息股	3.71%	3.72%	3.87%
MSCI美國高息股	3.02%	3.07%	3.24%

資料來源：彭博，以上均採MSCI相關高息股指數，不包含日本，截至2017年9月15日。

金匯動向



通脹穩步升 歐元挑戰1.21

歐元上周四在1.1840美元附近獲得較大支持後呈現反彈，本月初持穩1.19美元水平，周二升幅略為擴大，一度向上逼近1.2005美元附近一周高位。美國8月份消費者物價指數高於預期，曾帶動美元上周四走勢偏強，歐元回落至1.18美元水平，但美國上周五公佈的8月份零售銷售轉弱，加上8月份工業生產按年顯著下跌0.9%，不利美國第三季經濟表現，美元指數反而掉頭跌穿92水平，令歐元近日逐漸企穩1.19美元水平。

另一方面，歐盟統計局上周五公佈歐元區第二季勞工成本按年攀升1.8%，明顯高於首季1.4%升幅，而本月初公佈的8月份歐元區通脹率則按月上升1.5%，為4月份以來高點，反映歐元區通脹有穩步回升傾向。隨着布蘭特期油連日徘徊每桶55美元水平5個月以來高位，有助減輕歐元區通脹下行壓力，不排除德國本月24日大選結束，歐洲央行將迅速在10月26日政策會議上縮減寬鬆措施規模。此外，美國聯儲局本週三晚會議有機會作出縮表活動，投資者將關注縮表計劃的規模，若果聯儲局的行動一旦較市場預期溫和，則美元將依然難以扭轉近期的偏弱走勢。預料歐元將反覆向上衝破1.2100美元水平。

料縮表溫和 金價可反彈

現貨金價本月初受制1,320美元附近阻力後跌幅擴大，一度失守1,305美元水平，延續上周的反覆下跌走勢，不過美元周二走勢偏軟，同時美國10年期長債息率升幅放緩，減輕金價下行壓力，引致現貨金價大部分時間窄幅處於1,306至1,309美元之間。美國8月份零售銷售按月掉頭下跌，加上風災影響，不利美國第三季經濟表現，美國聯儲局本週會議結果可能較市場預期溫和，預料現貨金價將反覆走高至1,315美元水平。

金匯錦囊

- 歐元：歐元將反覆走高至1.2100美元水平。
- 金價：現貨金價將反覆走高至1,315美元水平。

澳元初步喘穩 關注美國議息

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美聯儲周二晚開始召開為期兩天的會議，預期將開始縮減4.5萬億美元的資產負債表，開始時間可能在今年。投資者目前正屏息以待美聯儲可能發出更為強硬的聲明。英國央行上周突然談到可能加息頗令市場意外。美聯儲維持利率不變，不過投資者將關注關於今年再次加息概率以及2018年加息幾次的最新線索；市場目前預期12月加息的概率大約50%。

澳洲方面，澳洲央行剛發佈的9月會議記錄顯示，決策者懷疑強勁的就業能否很快帶動薪資加速增長。澳洲央行維持利率在1.50%不變，以在通脹溫和的情況下，緩和處於紀錄高位的民間債務帶來的風險。但近期來自該國就業市場的數據，讓澳洲央行的樂觀情緒上升。澳洲央行仍預期薪資增長在一段時間仍將較低，而且只會逐步加速。澳洲央行已經預計，該國經濟未來幾年增速將在3%左右，高於潛在增速。央行政策委員還提到近期澳元兌美元的升值。央行警告稱，澳元若進一步走高，可能壓制消費者物價，拖累經濟增長和就業前景。

央行關注匯價過強

澳元兌美元走勢承壓，周一低見至0.7940；投資人為美聯儲政策立場變強硬的風險對沖。此外，澳洲央行對近期澳元上漲表示抗議，稱進一步上漲將



■ 澳元近期顯著上升後，引起央行關注影響經濟。

給通脹帶來壓力，並損及經濟成長。澳元兌美元本月曾觸及近兩年半高位0.8125。之後澳元走勢舉步維艱，因其他地區的央行已轉為減少刺激舉措，而澳洲央行則維持目標利率在紀錄低位。

技術走勢而言，自8月中旬低位0.7808至今的走勢，圖表上形成了一道短期上升趨向線，支撐位置處於0.7940，在周初碰及此區已未有下跌，但尚見仍會再次被探試的風險，需留意若然失守，澳元仍呈下調壓力，較大支撐則先參考0.78水平。另外，若果以5月9日低位0.7329至本月高位0.8125的累積漲幅計算，38.2%及50%的回調幅度會看至0.7820及0.7730，擴大幅度至61.8%則會達至0.7630。其他技術指標所見，相對強弱指標及隨機指數均自超賣區域有着回升跡象，倘若匯價在本周稍後時間仍可守穩着上述的趨向線，將可望澳元很大機會重新踏上上升軌。阻力可先參考2015年5月高位0.8164，下一級則看0.83及0.8380水平。

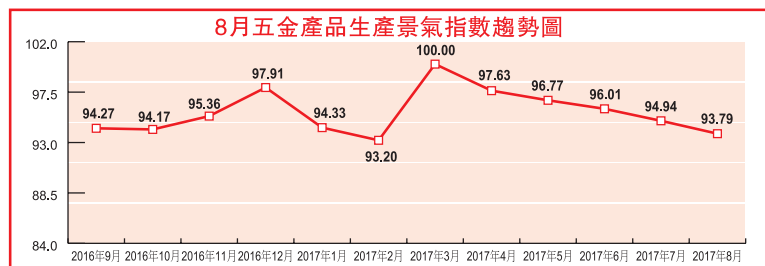
今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第二季流動賬。預測8.75億赤字。前值2.44億盈餘
		截至6月的年度流動賬。預測80.8億赤字。前值81.32億赤字
07:50	日本	8月貿易平衡。預測939億盈餘。前值4,188億盈餘
		8月出口年率。預測+14.7%。前值+13.4%
		8月進口年率。預測+11.8%。前值+16.3%
14:00	德國	8月PPI月率。預測+0.1%。前值+0.2%；年率。預測+2.5%。前值+2.3%
16:30	英國	8月零售銷售月率。預測+0.2%。前值+0.3%；年率。預測+1.1%。前值+1.3%
		8月扣除能源的零售銷售月率。預測+0.2%。前值+0.5%；年率。預測+1.4%。前值+1.5%
19:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數。前值462.1
		前周MBA抵押貸款再融資指數。前值1,636.8
22:00	美國	8月成屋銷售年率。預測546萬戶。前值544萬戶
		8月成屋銷售月率。預測+0.3%。前值-1.3%
9月21日(星期四)		
02:00		美聯儲利率決議
		PPI：生產者物價指數

中國·永康五金指數

2017年8月份

2017年8月國內需求小幅回升 生產景氣總體平穩



圖(1)

8月份，五金產品生產景氣指數收於93.79點，較上月下降1.15個百分點，低於去年同期0.97個百分點。從橫向四大結構景氣指數看，其中要素供給指數比上月下降1.17個百分點，需求景氣指數比上月上升0.6個百分點，運營效益指數比上月下降2.47個百分點，總體判斷指數比上月下降1.6個百分點。從行業結構看，行業景氣指數表現為六升五降一持平的格局，總體表現平穩

一、國內需求小幅回升，採購價格保持活躍

8月份，市場需求景氣指數收於94.48點，環比上升0.6個百分點，其中產品價格景氣指數為103.4點，環比上升2.64個百分點，高出去年同期1.89個百分點，上升增幅繼續擴大，支撐市場需求景氣指數小幅回升。在十二大類行業中，表現為七個行業需求景氣指數上升，三個行業需求景氣下降，一個行業需求景氣指數持平。日用五金電器、通用零部件類行業，需求景氣漲幅居前，環比上升分別為9.29%與8.7%。

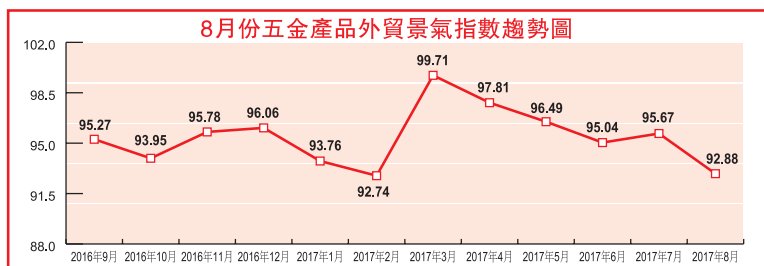
二、原材料價格加速上升，生產成本壓力增大

8月份，原材料購進價格景氣指數為101.4%，比上月回升7.1個百分點，回升幅度較上月擴大3.2個百分點。從調查的十二個行業看，其中回升幅度較大的是運動休閒五金、廚用五金、車及配件等行業，分別較上月回升13.1、8.3、7.9個百分點，原材料價格景氣度超過100點的行業達七成以上，表明大多數行業的原材料價格均出現了加速上漲，企業生產成本壓力增大，應引起有關部門的重點關注。

三、生產景氣預期持續平穩

8月份，企業生產經營活動的預期指數為96.51點，比上月小幅下降2.53個百分點，預計9月份生產景氣平穩運行。

2017年8月出口景氣持續走低 外貿形勢改善有限



圖(2)

2017年8月外貿景氣總指數收於92.88點，環比下降2.79個百分點。從橫向構成指標看，要素供給景氣指數，環比下降1.05個百分點，需求景氣指數，環比下降2.69個百分點，運營效益景氣指數，環比下降2.34個百分點，總體判斷景氣指數，環比下降4.34個百分點。從行業構成看，在十二個行業中，表現為五個行業景氣指數環比上升；七個行業景氣指數環比下降，一個行業景氣指數持平。

一、出口訂單繼續下降，外貿形勢難以提振

8月份，出口訂單景氣指數，較上月下降2.02個百分點，外部需求景氣指數在7月份小幅回升的情況下，因缺乏訂單量的有力支撐，市場需求景氣仍選擇向下。據8月份調查資料顯示，市場需求景氣為92.52點，環比下降2.69個百分點。從十二大類行業中顯示，只有兩個行業景氣指數在臨界點以上運行，其他十個行業均處於臨界點以下，8月份，需求出口景氣跌幅最大行業有「機電五金」行業，環比下降46.88個百分點；其次，「安防產品」環比下降18.75個百分點。

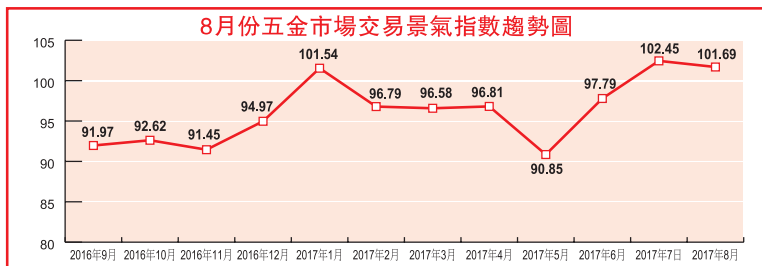
二、商品毛利率回落，運營效益縮水

8月份，企業經營效益景氣指數收於93.52點，環比下降2.34個百分點。在經營效益的構成指標中，主要源於商品毛利率下降的影響，本月商品毛利率景氣指數較上月回落9.85個百分點，商品毛利總額的減少主要受兩個因素影響，一是受進貨價格上升的影響，二是外部需求不足，出口銷售量繼續下降。

三、外貿景氣指數後市預測

據調查資料顯示，8月份預期景氣指數收於96.49點，較上月下降1.50點，預計9月份外貿景氣繼續回落，外貿景氣不容樂觀。

2017年8月市場需求總體向好 景氣指數持續平穩



圖(3)

8月份永康五金市場景氣指數為101.69點，比7月份回落0.76個百分點。其中，要素供給景氣指數，環比下降3.5個百分點；市場需求景氣指數，環比上升2.2個百分點；運營效益景氣指數，環比下降1.4個百分點；總體判斷景氣指數，環比下降1.5個百分點。監測的十二大類商品中，有七個行業站在臨界點100點以上，市場整體平穩向好。

一、市場需求持續上升，行業景氣平分秋色

8月份，市場需求景氣指數收於105.54點，較上月上升2.19點。在十二大類行業中，除了「五金工具及配件、機電五金」處在臨界點以下之外，其他十個行業市場需求景氣均站在臨界點100點以上，處在較為活躍區間。本月市場需求景氣上升幅度居前的行業有「車及配件、五金工具及配件、通用零部件」等，較7月份上升分別為12.66%、11.26%、9.36%。

二、資金周轉困難，市場經營效益下降

8月份，五金市場經營效益景氣指數收於103.34點，環比回落1.39個百分點，在十二大類行業中，效益景氣指數實現四個行業上升，八個行業回落。近期，市場經營戶受進貨價格不斷上升的影響，資金周轉困難，8月份商戶資金周轉景氣指數收於100.65點，環比下降3.41個百分點，導致商品銷售毛利總額減少，8月份，商品銷售毛利總額景氣指數收於102.06點，比7月下降6.76個百分點，是本期商戶經營效益縮水的一個重要因素。

三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，8月份五金市場預期景氣指數收於100.56點，環比下降2.26個百分點，隨着第22屆博覽會的到來，預計後期永康五金市場交易景氣指數企穩回升。

永康五金指數編製辦公室
2017年9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22屆中國五金博覽會2017年9月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行