

■ 海外聚焦

奢侈品“东渡” 淘金香港市场

□本报记者 黄继汇

美国知名奢侈箱包生产商新秀丽(Samsonite)本周在香港招股,意大利知名奢侈品品牌生产商普拉达(Prada)也将于下周在香港正式公开招股……

与全球其他市场奢侈品销售萎缩相反,奢侈品在中国的销售正蓬勃发展。有调查预计中国将在2015年超过日本成为全球最大的奢侈品市场。各大奢侈品厂商看准这一机遇,纷纷赶来淘金。由于看好中国奢侈品市场的高成长性,以及投资者对奢侈品公司股票普遍感兴趣,这些公司的定价都不可低。

地震冲击日本市场

从全球来看,美国市场的消费保持增长,显示在经济回暖时,人们增加非必需品消费的意愿。但作为奢侈品消费大国的日本则依旧低迷,特别是日本大地震后,奢侈品市场受到巨大冲击,面对灾难,日本民众突然觉得奢侈品毫无作用,这种冲击将持续一定时间。

对于全球许多奢侈品牌而言,日本大地震将是他们的恶魔,日本是许多奢侈品巨头的头号市场。在日本爆发地震后,多数奢侈品公司股价都出现了急挫。有分析师表示,奢侈品行业在日本大地震后短期内都会受到严重影响。

结合国内和海外购买量计算,日



新秀丽(Samsonite)在香港IPO,上市定价15亿美元。

CFP图片

中国市场潜力大

管理咨询公司麦肯锡日前发布报告称,2010年,在华奢侈品销售额已达到120亿美元,预计2015年,中国奢侈品销售额将达到270亿美元,届时,中国将超过日本成为全球最大的奢侈品市场。

麦肯锡称,中国的1300万中产阶层家庭将是未来增长机遇的主要来源。他们已经占到约12%的市场份额,该阶层的人数还在迅速增加,预计到2015年有7600万户家庭进入该

收入范围,占22%的奢侈品购物份额。另外,快速的城市化和大城市以外地区的财富增长推动了八大新市场的出现,其中的奢侈品消费者数量可观。麦肯锡研究表明,未来五年内,这类城市的数量将增加一倍,从30个增加到60个。

麦肯锡上海分公司的全球董事安宏宇分析,从年龄结构上看,中国的消费群要比其他国家更年轻。尽管年龄更低,但中国消费者的奢侈品消费支出占家庭收入比例却比发达国家要高。在日本,奢侈品消费占家庭年收入比例只有4%,而在中国,中等收入阶层中奢侈品消费占家庭收入比例达到了14%,这表明消费者愿意花很多的钱来购买奢侈品,而且是购买一些比高档的产品。”

毕马威会计师事务所发布报告指出,中国拥有数量庞大的年轻百万富翁阶层。这个年轻富翁阶层受到更多互联网时代的影响,调查显示,受访者中有70%通过网络搜索奢侈品信息,频率为每月至少一次;占总量30%的调查者的网络搜索频率则为每周一次。超过40%的受访者表示他们购买奢侈品更多出于个人偏好和认同感。

毕马威亚太地区主席及中国零售和消费品业主管合伙人戴力行(Nick Debnam)指出:中国大陆正朝世界最大奢侈品消费市场迈进。中国大陆消费者购买奢侈品的动因也在发生变

化。从之前寻求社会地位转向为经验型消费和奢侈品收藏,消费者更多的是基于自我奖励、宠爱自己而购买奢侈品,这也使得他们更为看重奢侈品本身的历史传承。

香港上市融资打品牌

新秀丽此次上市弃美择港,就是看好亚洲市场巨大潜力。新秀丽公司去年销售收入33%由亚洲市场贡献,来自亚洲的收入去年同比大增45%,而欧洲市场的同比增长仅为18%,在单个市场收入排名中,中国和印度分列其第二大和第三大市场。新秀丽有意将市场重心由欧洲转向以中国为代表的亚洲市场。

市场消息显示,普拉达的香港首次公开发行(IPO)可能至多筹资26亿美元,估值高于其他欧洲同业。普拉达已开始国际路演,其招股价介于每股36.5港元至48港元之间,若以上限定价,对应2011年预测市盈率达28倍。

目前,已有一些奢侈品企业在欧美上市,对应2011年的预测市盈率大多在20倍左右。在美国上市的Coach公司市盈率为21倍,在法国上市的LVMH集团目前股价对应2011年市盈率约为19倍。一位香港基金经理接受记者采访时表示,如果在港上市的奢侈品企业IPO定价高于在欧洲和美国上市的其他奢侈品公司的话,就不会认购。

6个月前任诺基亚首席执行官的斯蒂芬·埃洛普可谓生不逢时。这家全球最大手机制造商曾在2002年到达巅峰——当年为芬兰贡献的税收占该国企业总税收的21%,以致人们纷纷将诺基亚看作芬兰的通用汽车。

不过自2007年开始,诺基亚的“不思进取”使它几乎没做对过一件事,尽管2010年诺基亚手机销量仍高达4.5亿部,远超苹果4亿多部,但面对苹果、谷歌的强大竞争,诺基亚的塞班系统几乎该进博物馆了。

受命于危难中的埃洛普在微软并购诺基亚后,专注于开发问世不过九个月的微软WP7手机系统,而摒弃了市场占有率极高的塞班系统。这似乎是诺基亚由盛及衰的转型过程中对手机业的深刻感悟:手机市场不再靠硬件说话,而是软件当道!

而激起诺基亚自力更生的另一大原因是,风生水起的谷歌安卓系统毫不理睬诺基亚的示好,这对目前仍是全球第一大手机生产商的诺基亚来说,实在是丢尽面子。而来自加拿大,出自于美国高科技行业的新任首席执行官埃洛普是否能带领诺基亚走出困顿?人们拭目以待!

艾滋终结?

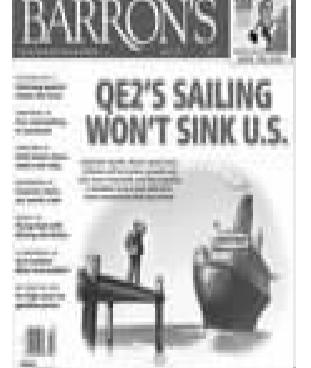


经济学家

自1981年美国疾病预防与控制中心首报洛杉矶病例以来,艾滋病这一世纪绝症迄今已问世三十年。三十年来,共有2500万人死于该病,另有3400万人受到感染。十年前,南部非洲一些国家更有近一半人口死于艾滋。

不过最近十年,艾滋病死亡率正在下降,2005年死亡人数是210万,到2009年则减少为180万人。而500万艾滋病毒感染者通过药物治疗存活下来,33个感染最严重的国家目前的新增感染者也比高峰期下降了25%。更有最新研究表明,治疗艾滋病的药物可能将阻止病毒传播,从而产生疫苗效果。问题的关键不在于这一人类顽疾是否能消失,而是人们能否负担得起巨额成本。

后QE2时代



仓伦周刊

随着美国二轮量化宽松政策(QE2)即将到期,市场担心越来越甚,而《巴伦周刊》认为,无论美国经济还是资本市场都不会因QE2止步而受到负面影响。

6月30日,本轮量宽政策到期,目前美国内外舆论焦点是量宽到期究竟会对美国产生何种程度的影响。尽管美国最近公布的经济数据差强人意,美国的经济增长指标、通胀率及财政状况在未来数月内仍不太乐观,美联储很可能不再继续实施第三轮量宽政策。

美洲银行美林证券首席分析师伊丹·哈里斯表示,伯南克当初推行QE2多少有些不情愿。不过对于股票投资者来说,当然希望有更多“糖果”可吃。如今很多股票投资者一门心思等待第三轮量宽政策,而固定资产管理投资者则希望美联储尽早出台货币紧缩政策。对此,哈里斯表示:无论第三轮量宽还是货币紧缩政策都不会在今年到来。”(石璐)

■ 金融城传真

出伦敦记

□本报记者 王亚宏
伦敦报道

在伦敦花旗银行工作3年多的Yi决定回中国发展了,因为她觉得未来中国的机会可能比金融城多。临行前,她对我说,要早些回去,争取有个好位置。因为不仅中国人,现在金融城里很多人都想去亚洲发展。”

Yi的看法得到了伦敦金融服务机构Astbury Marsden的印证。5月底该机构发布的一份调查报告显示,有7成多的金融城从业人员认为,在未来3年远东地区将创造更多的金融就业岗位,那里将有更好的工作机会。离开伦敦,到东方去,这已经成为了不少金融从业者的梦想,一如500年前那些努力寻找海上丝绸之路的手水们。

Astbury Marsden的调查显示,上海、香港以及新加坡这些城市对金融城从业者都有莫大的吸引力,有73%的人觉得那是跳槽首选。相比之下,只有22%的人愿意在伦敦另谋高就,至于另一个金融中心纽约,则令人吃惊地只获得了1%的提名。

对于亚洲的吸引力,Astbury Marsden解释说这是由于那些城市越来越接近伦敦,处于国际金融的第一线。根据英国《金融时报》公布的最新“全球金融中心指数”(GFCI)报告,伦敦虽然仍保持着全球金融中心龙头的地位,纽约排名第二,但亚洲一些城市正在大踏步赶上,最新榜单上就有8个亚洲城市跻身前20名,而4年前只有3个,其中香港排行第三名。按照香港政务司司长唐英年的看法,世界经济大势正逐渐出现变化,经济重心东移,而香港在努力发展成为国家的资产管理中心之余,也要成为与伦敦、纽约鼎足而立的亚洲国际金融中心。

上海和新加坡也不甘人后。高盛发表报告预测,未来10年内若实现货币自

■ 环球视线

美股仍有向下风险



□庞宝林

近日美国一连串经济数据遭遇“滑铁卢”,美国5月ISM制造业指数急挫6.9,至53.5,为2009年9月以来低位,远逊于预期的57.7。ISM数据是一个较具前瞻性的指标,其实转疲弱实在令人不安。

事实上,多家大行调低美国经济预测,美银美林将美国本季经济增长预测由2.8%大幅降至2%,摩通及德银分别由3%与3.7%大幅下调至2.5%及3%,高盛则月内第二度调低本季经济增长预测,由3.5%调降至3%。

由于经济表现未尽如人意,美联储主席伯南克近日表示,美国经济复苏步伐出现放缓迹象,美联储应继续创纪录的货币刺激政策,以促进“不均衡的”及“令人沮丧”的经济复苏。此话暗示早前“胎死腹中”的第三轮量化宽松政策(QE3)有机会推行。然而,这对市场的刺激不

大,投资者反而担心美国经济复苏无期,令股市受压。

虽然经济疲弱可降低加息机会,但若太差则会影响企业盈利,对股价不利。因此,笔者对美股持观望态度。相反新兴市场渐见吸引力,相信下半年随着收紧银根措施显现成效,新兴市场股市可望有较佳表现。

需要提醒投资者注意的是,即使投资新兴市场,也要甄别各国的经济周期和投资环境。据统计,在过去的11年间,新兴市场中以俄罗斯、印度尼西亚、巴西、印度、南非等国的股市表现最佳,累计涨幅达200%-350%不等,每年的回报均达10%以上,回报率远高于香港的通胀率,各位读者不妨时常留意这些市场的走势。

经过30多年的改革开放,中国经济高速增长,但在过去11年间,中国股市只在2006年成为全球表现最佳的股市,令不少投资者“大跌眼镜”。

宏观的投资方法必须放眼全球及耳听八方,并为组合作出适当的资产调配,跟随经济周期低点入市、高点出售,把握全球各地区及行业的投资机遇,这样才能增加获利及复息年回报的机会,减缓股市下跌的风险和损失。

若投资者没有作出适当的资产调配,中国股市过去11年之间年回报只有

6.55%,并不太有吸引力。相比而言,中国每年GDP增长8%,GDP增长优于股市的表现约1.45%,故在中国营商较投资股市更佳。与上述五个表现最佳的国家股市每年复息增长相比,出现4%-8%的落差。

若能准确地捕捉国家或地区或行业的重大趋势,比较容易选择优质的股份,回报表现也较优异。笔者明白准确地捕获宏观环境绝不容易,像索罗斯般的投资者可谓凤毛麟角。

另一方面,较多投资者学习及采用微观的价值投资法,只要不在高位购入、适当地分散组合的风险,再配合长线持仓,一般的投资回报尚可。巴菲特的持货能力源于其个人性格及其投资之保险行业,故资金源源不绝,不但可静待已投资股票的下一个大升浪,还有助减低亏本的机会。

笔者一向认为捕捉宏观环境的难度颇高,但微观的投资方法犹如修读外国的工商管理课程,必能掌握基本技巧,较少偏差,却因竞争较大而不易突围。

由此可见,投资者必须了解各行各业及国家或地区的情况及发展方向,投资者在选择自己喜爱或相近的股份时,不但可提高胜算,还有助于降低宏观风险。(作者为华富财经“庞知灼”宏观经济基金分析专家、东骥基金管理有限公司董事总经理)

■ 华盛顿夜话

QE2结束 QE将继续

□本报记者 刘丽娜
华盛顿报道

随着去年11月开始执行的第二轮量化宽松(QE2)货币政策即将到期,美联储的下一步货币政策举措备受瞩目。不过,正如去年8月,美联储主席伯南克就提前释放QE2信号一样,美联储在近期的公开表态中也在逐步暗示其打算。伯南克最近的一次讲话实际已经透露了政策走向,即将继续实行超宽松的货币政策。

6月7日,在美国佐治亚州亚特兰大市召开的国际货币会议年会上,伯南克发表了题为《美国经济展望》的讲话。讲话由四部分组成,包括:增长展望、通胀展望、大宗商品价格以及货币政策。

在上述背景下,伯南克对美联储的货币政策做出解释,即继续维持超宽松的货币政策整体环境。简单概括,截至目前,美联储的超宽松货币政策主要包括三个方面:

一是去年8月宣布的收购美国长期国债的QE2,这项政策总额为6000亿美元,每月为750亿美元。二是执行的到期资本金

和利息再投资计划,每月约为300亿美元。第三方面是影响更为广泛的联邦基金利率问题。

伯南克的最新讲话表明,曾经引发广泛国际批评专注的QE2将如期到6月结束,而到期资金和利息再投资计划则没有表示停止,联邦基金利率仍将在历史低位

再延续一段时间”,宽松的货币政策依然需要。”可见,QE2尽管将结束,但QE仍将进行,一年下来,到期资金和利息再投资计划也会有大约4000亿美元规模,而且这项政策并没有明确的截止期。伯南克留下的开放式承诺是,只有当我们看到更强劲就业创造的持续阶段,才能确认真正复苏。”

伯南克一方面强调,货币政策不是“灵药”,另一方面,也为自家的政策做自我褒扬。他说,近年来美联储的行动毫无疑问有助于稳定金融体系,放松信贷和金融条件,防止通货紧缩,促进经济复苏。尤其引人注意的是,伯南克强调,这些成果的取得“对联邦预算或美国纳税人没有造成任何净成本”。

不难发现,美联储的这些政策的国际影响,以及对美国以外造成的影响,则不在伯南克考虑之内。换言之,或可理解为,美联储充分利用储备货币发行国的优势,用国外分担的成本换取美国的复苏。这样的表态,非美国人听了,该如何应对?