

基金 投資

景順投資管理亞洲

經歷過去20多次經濟和金融危機後，韓國股市在某程度上被視為波動及易受外部衝擊影響。事實上，綜觀新興市場股票範疇，投資者對韓國股票的持有量嚴重偏低。然而，在過去數十年，韓國逐步及穩定地建立強韌的宏觀經濟架構及長期競爭力。鑑於亞洲市場近期表現波動，我們認為韓國股票是值得長期投資者再度注視的資產類別。

宏觀基本因素穩健

最近，投資者憂慮聯儲局縮減量寬，並可能促使流動資金撤出亞洲區，導致不少區內股市及貨幣表現波動。值得注意的是，韓國市場及貨幣均表現穩固，主要受惠於當地的宏觀基本因素穩健。隨着出口競爭力強勁，現時韓國的經常賬盈餘處於歷史高位。成熟國家如美國、歐洲及日本的經濟增長轉佳，為亞洲國家的出口帶來顯著的回升潛力，並明顯以韓國最為受惠，因上述成熟地區佔當地出口的44.5%。外部需求回升亦可帶動本土需求強勁，近期的數據顯示零售銷售周期的低位已經過去。貨幣方面，對比其他亞洲貨幣，韓圓應相對穩定，因當地自2009年起已建立龐大的外匯儲備。在2013年9月，韓國外匯儲備創3,369億美元的歷史新高，相等於短期外債的280%，足以抵禦外部的流動資金衝擊。

韓國品牌正在崛起

不少全球最著名的企業品牌均來自韓國，我們認為當地提供估值偏底的結構性增長動力。以製造業競爭力計算，現時韓國位列全球第五。當地的成本結構吸引，而且產品質素優秀，是成功的關鍵要素。製造業的競爭力有助提升企業在全球的知名度。韓國一家最廣受認知的企業，是全球第六最具價值的品牌；其業務王國結合全球頂尖的科技、造船及金融公司。

事實上，韓國公司在全球科技界迅速崛起。例如：韓國的一家大型液晶顯示(LCD)屏幕製造商，去年的全球市佔率約為28%。原材料範疇方面，韓國擁有全球最具競爭力的鋼材生產商，勞工的技術水平和科技均優於全球競爭對手。此外，韓國仍有不少具強勁競爭力的品牌。連同前任總統李明博在2009年起持續推行的國家形象品計劃，當地軟實力的提升進一步鞏固「韓國製造」在全球的品牌地位，從而促進當地的長期競爭力。

A股落後 ETF 買賣點

儘管上證綜指在三中全會閉幕的翌日收報2,087.94點，出現近7個星期來最大的單日1.83%跌幅，而由於經濟增長動能趨緩的疑慮，也使得上證綜指目前預估8.3倍的市盈率，為8月23日以來最低水平。倘若投資者可承受單一新興亞股國家風險，並認為內地股市具低吸的吸引力，不妨留意佈局相關ETF基金建倉。 ■梁亨



據彭博社的資料，由開年起至上月底止，全球股市上漲近17%，其中日、美、歐的股市分別上漲38%、18.6%與15%，但內地股市由於經濟正值轉型階段，經濟增長動能趨緩的疑慮，使得滬深300指同期卻跌了跌近6%，漲幅相對落後。

外資續流入有利股市回穩

但據聯合國貿易暨發展會議公布的報告指出，今年上半年開發中經濟體加速吸納國際資金，中國為外資流入最多的前三大國家之一，而內地第3季GDP與10月份的各項數據顯示經濟逐漸轉佳，呈現緩步復甦，有利內地股市回穩。

因此即使目前的經濟改革，看似讓內地經濟增長動能變得稍微緩和，然而內地經濟要再上新台階，就需要依賴改革後再重新出發，這一連串改革，有望帶動內地居民的財富增長之餘，經濟轉型的帶動下，也將為相關龍頭行業的盈利提供新亮點。

即使上證綜指於周四旋即輕微反彈0.6%，但當天成交量比30日均量縮小28%之餘，與指數自今年2月6日的高點也跌了14%，讓指數就價值而言，較新興亞洲股市約11倍市盈率，有近二成半

的折讓。

以過去A股ETF發行商在產品上市之前，由於沒有足夠客戶群，因此通常傾向先對相熟的機構投資者發售，但今年7月取得10億元人民幣RQFII(合格境外機構投資者)額度的恒生(0011)，就為該行所製作的「A股行業龍頭指數」、主要投資於內地11個行業龍頭股為對象的「恒生A股行業龍頭指數ETF」。

這隻ETF由恒生銀行全資附屬公司恒生投資管理有限公司管理，基金單位會以人民幣計算，散戶截止認購日為下週二前，入場費約4,000元，並將於本月26日掛牌，為看好A股後市的投資者提供建倉良機。

上市後，投資者可選擇於聯交所的人民幣櫃檯(產品編號：83128)或港元櫃檯買賣(產品編號：3128)該款ETF產品。

恒生A股行業龍頭指數ETF十大

1.) 萬科企業	5.82%	2.) 珠海格力電器	5.34%
3.) 農業銀行	5.18	4.) 工商銀行	4.63%
5.) 貴州茅臺酒	4.31%	6.) 中國建築國際	3.42%
7.) 大秦鐵路	3.36%	8.) 蘇寧雲商	3.34%
9.) 中國神華	4.31%	10.) 上海汽車	3.04%

馮 強

美元兌日圓



金匯 動向

避險情緒降 日圓續走弱

有反覆上調空間。

央行稍後或擴量寬規模

歐元區10月通脹年率從9月的1.1%迅速下降至0.7%，顯示歐元區的通脹情況頗為溫和，但隨着歐元區10月通脹率按月卻出現負0.1%之後，數據反映歐元區已有逐漸陷入通縮的危險，同時增加了歐洲央行往後推出新寬鬆措施的機會。所以繼歐洲央行上周降息後，不排除日本央行稍後亦會進一步擴大其寬鬆措施規模。

美元兌日圓上試101.8

此外，日本第3季經濟成長放緩後，市場已較為關注日本央行下周三及周四連續兩日的政策會議結果。日本現時的通脹率仍遠低於日本央行的2%通脹目標，因此日本央行仍有條件去推出額外的刺激經濟措施，若果日本央行下周四的會議結果一旦是重申朝向2%通脹目標進發，則美元兌日圓將有機會向上衝破過去4個多月來位於101.50附近的重大阻力位。預料美元兌日圓將反覆走高至101.80水平。

金價反彈後 短期料炒上落

周四紐約12月期金收報1,286.30美元，較上日升

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至101.80水平。
金價：現貨金價將暫時上落於1,265至1,295美元之間。

17.90美元。受到聯儲局副主席耶倫傾向維持寬鬆措施言論影響，部分投資者已掉頭回補黃金空倉，因此現貨金價本周早段在1,261美元附近取得較大支持後，已一度反彈至1,294美元附近。現貨金價近日的反彈未能重上1,300美元水平，顯示市場現階段依然是不願把金價推得過高，隨着耶倫的言論逐漸被投資者消化，預料現貨金價將暫時上落於1,265至1,295美元之間。

(節目內容如有更改，以電視台臨時公佈為準。)

無線翡翠台

6:00 都市方程式	6:00 Bloomberg財經第一線
6:25 隱瞞看地球	7:00 Bloomberg財經第一線
6:30 香港早晨	7:30 NBC財界新聞
8:35 隱瞞看地球	8:00 普通話娛樂新聞報道
9:00 桂樂門人	8:30 賽馬
9:10 文化新領域	8:30 賽馬
9:45 明星寶貝：神奇大冒險	8:35 賽馬
10:15 離塵陀螺 鋼鐵戰魂	9:00 TVB3B金曲榜
ZERO G	10:40 新變形特攻
10:43 激爆一族	11:10 遊戲王：港享受
11:15 輕閱易身OOO	11:35 真珠檔案
11:50 宣傳易身	12:00 寶珠身贖
12:00 最佳男主角	1:00 找到先鋒
1:00 午間新聞	2:00 動物大智能
1:10 隱瞞看地球	2:30 廣播劇《金瓶梅》
1:15 第六十屆澳門格蘭披治大賽	3:00 論壇
4:30 問題大師 Joe	3:35 360
5:00 AGON	4:30 音樂工作房
5:30 電影十一人GO	5:00 我要「玩」屋
5:55 十萬情緣	5:30 台灣潮什麼
6:30 六點半新聞報道	6:00 新聞一週
6:55 天氣報告	6:30 未來世界
7:00 星期六主場	7:00 未來世界
7:33 天人合一	7:30 聽見香港
8:30 街頭霸王法	8:00 情迷越南
9:30 最誠自由行·四國	8:30 讀上癮
10:30 框綵工程	8:35 藝林的法則
11:30 晚間新聞	9:00 律政狂人
11:45 天氣報告	9:30 少年達文西 (II)
12:00 電影《周易》	10:00 律政狂人
12:05 電影《魔女》	10:30 電影《魔女》
1:10 宣傳易身	11:00 爬牆大門法 (大結局)
1:15 家有囂事2009	11:30 爬牆大門法 (大結局)
3:30 360°	12:10 爬牆大門法 (大結局)
4:30 民間傳奇一搜書院	12:15 電影《魔女》

2013年11月16日 今日電視節目表 (星期六)

J2數碼頻道

9:00 美少女戰士 SUPER S	6:00 把酒當歌
10:00 兩個爸爸	6:30 亞洲早晨
11:00 在中國的故事	8:30 科學音頻
12:00 設計主義	9:00 我要上ATV春晚
12:30 Big Boys Club	9:30 青協數碼青青：青年領袖教室
1:00 聽聞之神	10:00 聽聞問功課
2:00 滋味行	10:58 iFit@tv
2:50 讀上癮	11:00 味之天下
3:00 時格織	11:30 恩雨之聲
3:35 360	11:55 亞洲大學堂
4:30 音樂工作房	12:20 馬上全接觸
5:00 我要「玩」屋	12:25 當年今日
5:30 華語電影 (III)	12:30 十點半新聞 / 天氣報告
6:00 普通話新聞 及 普通話天氣報告	12:50 ATV焦點
6:15 音樂熱點	13:00 阿洲起飛
6:30 六點半新聞報道	13:30 特別節目：中國漢字聽寫大會
6:55 天氣報告	14:00 FUN作Diy
7:00 星期六主場	14:30 廣播劇《金瓶梅》
7:33 天人合一	15:00 賽馬
8:30 街頭霸王法	15:30 電影《魔女》
9:30 最誠自由行·四國	16:00 晚間新聞
10:30 框綵工程	16:30 電影《魔女》
11:30 晚間新聞	17:00 電影《魔女》
11:45 天氣報告	17:30 電影《魔女》
12:00 電影《周易》	18:00 晚間新聞
12:05 電影《魔女》	18:30 Miss Asia 25th 法國玫瑰巡迴
1:10 宣傳易身	19:00 Hot Topic / 時事追擊
1:15 家有囂事2009	19:30 六合彩
3:30 360°	20:00 IRIS 2
4:30 民間傳奇一搜書院	20:30 IRIS 2

亞視本港台

6:00 Music 120	6:00 把酒當歌
7:00 新聞早點 - 中國新聞報道	6:30 亞洲早晨
7:30 文化報道	8:00 米飯生活
9:21 一套導視	9:30 非洲面面觀
9:27 電視劇 打狗棍	10:00 權能時間
10:17 電視劇 打狗棍	11:07 電視劇 打狗棍
11:10 一套導視	11:15 味之天下
11:25 中文國際時段導視四套	11:30 海峽兩岸
12:00 新聞30分	12:30 二十世紀
12:30 一套導視	13:00 遊戲
13:25 今宵說法	13:30 特別節目：中國漢字聽寫大會
14:00 音樂大舞台	14:00 電影《魔女》
14:30 電影《魔女》	14:30 電影《魔女》
15:00 電影《魔女》	15:00 電影《魔女》
15:30 電影《魔女》	15:30 電影《魔女》
16:00 電影《魔女》	16:00 電影《魔女》
16:30 電影《魔女》	16:30 電影《魔女》
17:00 電影《魔女》	17:00 電影《魔女》
17:30 電影《魔女》	17:30 電影