

基金 投資

景順投資管理亞洲

韓國——亞洲蘊藏的瑰寶

經歷過去20年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，韓國應相對穩定，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低的結構性增長動力。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。韓國一家最受承認知的企業，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牌計劃，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具賣點

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指數同期卻跌了跌近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慢，然而內地經濟要再上新台阶，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%，讓指數就價值面而言，較新興亞洲股市約11倍市盈率，有近二成半

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

投資 攻略

得稍緩慢，然而內地經濟要再上新台阶，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%，讓指數就價值面而言，較新興亞洲股市約11倍市盈率，有近二成半

金匯 動向

馮 強

避險情緒降 日圓續走弱

美元兌日圓本周初在98.90附近獲得較大支持後，逐漸趨於偏強，並且一度於周五反覆上揚至100.40附近的兩個月高位。美元兌日圓自7月上旬受制101.50附近阻力，其走勢已是連續4個月均只能處於95至100水平之間的活動範圍，而受到日圓匯價在第3季的跌幅沒有進一步擴大影響，日本第3季經濟成長率已從第2季的3.8%顯著下降至1.9%。

官員出口術 圓匯料續疲

此外，歐洲央行上周四突然作出降息行動，除了導致歐元兌美元出現急跌，連帶歐元兌日圓交叉匯價亦迅速下挫至131.20附近的4周多低位，令美元兌日圓一度走低至97.60水平。所以日本財務大臣麻生太郎近日暗示將會透過干預政策以抑制匯價的單邊波動，明顯欲打破美元兌日圓過去數月來持續受制100.60至101.50水平之間重大阻力區的局面，該因素將有助美元兌日圓進一步轉強。

雖然美國聯儲局副主席耶倫的溫和言論引致美元近日略為受壓，但隨着美國聯儲局、歐洲央行及日本央行均傾向維持寬鬆措施以協助經濟，市場的避險情緒已有所下降，因此受到日經平均指數近日持續攀升的帶動下，日圓的跌幅亦有趨於擴大傾向。預期美元兌日圓將會續

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。

美元兌日圓料上試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

美元兌日圓

11月15日19:30  
報價：100.38日圓

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。

2013年11月16日 今日電視節目表 (星期六)									
(節目內容如有更改，以電視台臨時公佈為準。)									
<div>無線翡翠台</div> <div>6:00 都市方程式 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 星際寶貝：神奇大冒險 10:15 醫院旋風 鋼鐵戰魂 ZERO G 10:45 激優一族 11:15 機甲超人000 11:50 宣傳易 12:00 最佳男主角 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 第六十屆澳門格蘭披治大賽車 4:30 問問Master Joe 5:00 國語GO 5:30 閃電十一人GO 5:55 十萬億情緣 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 星期六主場 7:35 天合一 8:30 街頭魔法王 9:00 最瘋自由行 - 四國 10:30 超級工程 11:30 瞬間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 11:55 (TVB周刊) 精明生活派 廣告雜誌 12:05 勁歌金曲 1:10 宣傳易 1:15 家有龍事2009 3:30 360° 4:30 民間傳奇-搜書院</div>	<div>無線明珠台</div> <div>6:00 Bloomberg財經第一線 6:25 Bloomberg財經第一線 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 脈搏 8:55 童話小國王 9:25 鬼馬雙星 9:50 TVB8金曲榜 10:40 新變種特攻 11:10 港生活，港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇禮堂 1:00 求變先鋒 1:30 動物超智能 2:30 唐頓莊園 (I) 3:30 後現代建築 4:00 火車寶藏 (IV) 4:25 少年連立西 (II) 5:00 我的志願101 5:30 環保新世代 (III) 6:00 普通話新聞 及 普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:30 六十分鐘時事雜誌 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道 7:50 天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 笑死人不償命 (XXIII) 8:30 瘋狂健身力 9:30 周末大電影：未來戰士2018 11:55 晚間新聞 12:10 瞬間看地球 12:15 2013 鼠戰中環廣告雜誌 12:25 摩登家庭 (III) 12:55 午夜影院：英女皇 2:55 音樂熱點 3:00 Bloomberg財經第一線 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞</div>	<div>J2數碼頻道</div> <div>9:00 美少女戰士 SUPER S 10:00 兩個爸爸 11:00 在中國的故鄉 12:00 設計主義 12:30 Big Boys Club 1:00 戰場之神 2:00 遊樂行 2:50 誰上癮 3:00 型格極品 3:35 360° 4:30 音樂工房 5:00 我要「玩」屋 5:30 台灣潮什麼 6:00 終極一班2 7:00 娛樂新聞報道 8:00 情迷迷南 8:30 讀上癮 8:35 叢林的法則 10:00 偉政狂人 11:00 打工吧！魔王大人 11:30 爆爆III 12:00 Music Station</div>	<div>亞視本港台</div> <div>6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早點 8:30 科學香檳 9:00 我要上ATV春晚 9:30 青協歡慶青年：青年領袖教室 袁國勇談熱誠誠願 10:00 上網功課 10:58 iFi@tv 11:00 味之天下 11:30 恩雨之聲 11:55 亞洲大學堂 12:20 馬上上接欄 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞 / 天氣報告 12:50 ATV焦點 1:50 把酒當歌 3:50 ATV每日一歌 / iFi@tv 4:00 福滿小學堂 (周六版) 4:30 奇幻寶貝 5:00 深谷傳說 5:30 今日；City 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 / 體育快訊 6:50 新聞故事 / 天氣報告 / iFi@tv 7:00 百年共和 8:00 Miss Asia 25th 法國魔魂迴響 8:30 我要上ATV春晚 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 亞洲大學堂 11:00 ATV每日一歌 11:15 夜間新聞 11:50 膽識過人 1:30 高志森微博 2:25 恩雨之聲 2:50 我要上ATV春晚</div>	<div>亞視國際台</div> <div>6:00 Music 120 7:00 新聞早點 - 中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 米飯生活 9:00 未來世界 9:30 非洲面面觀 10:00 權能時間 12:00 新聞30分 12:30 一套專視 12:35 今日說法 1:32 一套專視 1:35 特別節目 中國漢字聽高大會 3:15 一套專視 3:26 電視劇 假如生活欺騙了你 4:14 電視劇 假如生活欺騙了你 5:04 一套專視 5:07 第一動畫樂園 5:55 一套專視 6:01 尋寶 6:55 一套專視 7:00 新聞聯播 7:31 天氣預報 7:39 焦點訪談 7:58 一套專視 9:00 探索宇宙 10:00 "愛"的設計 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:00 他鄉尋根十五情：尋找他鄉的故事 1:25 德國製造 1:50 探索宇宙 2:50 Music 120</div>	<div>中央電視台-1 (數碼頻道)</div> <div>6:00 朝聞天下 8:33 電視劇 打狗棍 9:21 一套專視 9:27 電視劇 打狗棍 10:17 電視劇 打狗棍 11:07 電視劇 打狗棍 11:54 一套專視 12:00 新聞30分 12:30 一套專視 12:35 今日說法 1:32 一套專視 1:35 特別節目 中國漢字聽高大會 3:15 一套專視 3:26 電視劇 假如生活欺騙了你 4:14 電視劇 假如生活欺騙了你 5:04 一套專視 5:07 第一動畫樂園 5:55 一套專視 6:01 尋寶 6:55 一套專視 7:00 新聞聯播 7:31 天氣預報 7:39 焦點訪談 7:58 一套專視 9:00 探索宇宙 10:00 "愛"的設計 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:00 他鄉尋根十五情：尋找他鄉的故事 1:25 德國製造 1:50 探索宇宙 2:50 Music 120</div>	<div>中央電視台 (國際頻道)</div> <div>9:00 中華情-愛的旋律 (上) 10:00 中國新聞 10:10 中文國際時段導視四套 10:12 文明之旅 10:57 中文國際時段導視四套 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:25 中文國際時段導視四套 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 外國人在中國 1:30 走遍中國 2:00 中國新聞 2:12 深度國際 2:57 雙語劇場 密戰峨眉 3:45 中文國際時段導視四套 3:50 快樂聯播 4:00 中國新聞 4:10 電視劇 密戰峨眉 4:56 中文國際時段導視四套 5:00 中國新聞 5:10 中文國際時段導視四套 5:15 天涯共此時 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 雙語劇場 光榮大地 8:00 走遍中國 8:30 鳳凰衛視 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華情-愛的旋律 (下) 11:00 今日亞洲 11:26 城市1號1 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 12:56 中文國際時段導視四套 1:00 中國新聞 1:10 中文國際時段導視四套 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 外國人在中國</div>	<div>鳳凰衛視中文台</div> <div>6:25 全媒體全時空 6:55 騰飛中國 7:00 環球人物周刊 7:45 美女私房菜 8:00 周末晨早播報 8:25 鳳凰氣象站 8:30 財富菁英匯 8:55 鳳凰氣象站 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰大視野 10:05 我的中國心 10:55 時事開講 11:20 健康新概念 11:25 鳳凰觀天下 12:00 點滴鳳凰人 12:15 美女私房菜 12:30 周末正午播報 1:00 榮華夢天下 1:30 鳳凰焦點關注 1:50 文明啟示錄 1:55 娛樂大風暴 2:15 完全時尚手冊 2:35 全媒體全時空 3:00 印象嶺南 3:30 金點點播 3:35 言啟示錄 3:40 鳳凰衛視 4:05 鳳凰精選 5:20 文化大觀園 5:45 美女私房菜 6:00 問答神州 6:30 社會正能量 6:00 一虎一星談 9:00 時事直連車 9:40 皇牌大放送 11:00 環球人物周刊 11:45 鳳凰精選</div>	<div>有線電影1台</div> <div>6:30 公元2000 8:30 飛虎雄師 10:20 龍門飛甲 12:50 喜劇之王 2:40 黑馬王子 4:40 警察故事III超級警察 6:40 龍龍 9:00 戀上你的床 11:05 同謀 1:05 龍龍 3:40 賭聖3之無名小子 5:45 藍場-亡者之告白</div>	<div>有線體育台</div> <div>6:00 體育王 6:30 章伯益保齡球賽 8:00 體育王 8:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 10:30 體育王 1:00 FIFA 籃球世界 1:30 體育王 2:00 章伯益保齡球賽 3:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 5:30 體育王 6:00 章伯益保齡球賽 7:30 體育王 8:00 全國乒乓球錦標賽 10:00 FIFA 籃球世界 10:30 章伯益保齡球賽 12:00 體育王 12:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 2:30 章伯益保齡球賽 4:00 全國乒乓球錦標賽</div>

申請酒牌續期啟事

彩龍皇宮粵菜—國金皇譙

現特通告：梁漢文其地址為新界荃灣德士古道36-60號創意無限商場2樓S215A及S215號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣德士古道36-60號創意無限商場2樓S215A及S215號舖彩龍皇宮粵菜—國金皇譙的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2013年11月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

LUCKY DRAGON PALACE CANTONESE ROYAL CUISINE

Notice is hereby given that Leung Hon Man of Shop Nos. S215A & S215, 2/F., Smartland, 36-60 Texaco Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Lucky Dragon Palace Cantonese Royal Cuisine at Shop Nos. S215A & S215, 2/F., Smartland, 36-60 Texaco Road, Tsuen Wan, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2013

申請酒牌續期啟事

金時海鮮酒家

現特通告：何秀娟其地址為新界沙田穗禾路16號碧雲花園皇后閣20A，現向酒牌局申請位於新界沙田禾輦邨禾輦商場二樓18-19號舖金時海鮮酒家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2013年11月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

COMES SEAFOOD RESTAURANT

Notice is hereby given that Ho Sau Kuen of 20A, Queen's Heights 16 Sui Wo Road, Shatin, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Comes Seafood Restaurant at Shop No.18-19, 2/F., Wo Che Commercial Complex, Wo Che Estate, Shatin, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2013

申請酒牌續期啟事

LA Bon's Café

現特通告：連炳榮其地址為香港灣仔灣仔道234-236號鴻業大廈18樓F室，現向酒牌局申請位於香港灣仔加里7號永成大廈地下A舖LA Bon's Café的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年11月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

LA Bon's Café

Notice is hereby given that Lin Ping Wing of Flat F, 18/F Hung Yip Building, 234-236 Wan Chai Road, Wan Chai H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of LA Bon's Café at Shop A, G/F Wing Shing Mansion, 7 Cross Lane, Wan Chai H.K. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2013

申請酒牌續期啟事

FUNCTION ROOM

現特通告：鄧兆剛其地址為香港銅鑼灣告士打道229-230號宇由商業大廈16樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣告士打道229-230號宇由商業大廈16樓Function Room的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年11月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

FUNCTION ROOM

Notice is hereby given that Tang Shiu Kong of 16/F., Universal House, 229-230 Gloucester Road, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Function Room at 16/F., Universal House, 229-230 Gloucester Road, Causeway Bay, Hong Kong with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2013

申請酒牌轉讓啟事

AVA RESTAURANT SLASH BAR

現特通告：Moore, Raymond Andrew其地址為新界沙田大涌橋路20-30號河畔花園D座36樓5室，現向酒牌局申請把位於九龍尖沙咀赫德道8號A麗景酒店38樓AVA Restaurant Slash Bar的酒牌轉讓給Subba Mandeep，其地址為香港北角英皇道416號新都城大廈A座6樓605室。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年11月16日

APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE

AVA RESTAURANT SLASH BAR

Notice is hereby given that Moore, Raymond Andrew of Flat 5, 36/F., Block D, Garden Rivera, 20-30 Tai Chung Kiu Road, Shatin Wai, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of AVA Restaurant Slash Bar at 38/F., Hotel Panorama, 8A Hart Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon to Subba Mandeep of Room 605, 6th Floor, Block A, Metropole Building, No. 416 King's Road, North Point, Hong Kong. Any person who knows any reason why this transfer should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2013

酒牌廣告

熱線：2873 9888

傳真：2873 0009