

# 吸金能力強 亞股更安穩

基金 透視

復華投信

## 平衡基金納多元收益耐震

近月全球債市湧現賣壓，股市也因希臘債務、美元強勢及升息議題衝擊出現震盪，跨國組合平衡型基金因多元資產布局相對耐震，績效表現優於全球股市，資產管理業者建議，可作為穩健型投資者因應市場變動之投資選擇。

根據彭博資訊及 Lipper 統計(截至2015/6/4)，JP 全球政府債券指數近1個月大跌1.6%，MSCI 新興市場則重挫5.7%，世界指數跌幅近1%，跨國投資組合平衡型基金多維持紅盤，平均績效漲幅仍有0.4%。

復華投信認為，全球經濟復甦代表金融市場多頭格局持續，但行情在漲後轉趨震盪，加上消息面干擾，近期可能轉為大箱型整理，由於單一市場波動相對較大，建議以多資產布局降低風險同時兼顧多方收益。

復華新興債股動力組合基金經理人周上順認為，以新興市場股票為主的平衡組合型基金，相較全球股債平衡型的基金波動可能更高，但預期報酬也可望提升。

若擔心波動，建議可選擇參考計量模型組訊號操作之績優標的，透過風險模型輔助控制下檔風險。預估下半年仍是股為主、債為輔的投資配置為主軸，現階段相對看好具有貨幣寬鬆政策支持的A股、歐、日股，高收益債因為有殖利率優勢仍具投資價值，但須留意油價走勢，新興債市則需視貨幣政策變動及美國升息腳步而定。

復華奧林匹克全球優勢組合基金(本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)經理人朱展志指出，定位為穩健型的多元資產配置組合基金，因為同時納入貨幣、債券、股票、商品、外匯與房地產等低相關之六大資產，除了追求參與強勢市場上漲主升段，亦可做好資產配置、控制下檔風險。

周上順認為，無論希臘債務協商順利與否，今年下半年債務違約/重整幾率偏高，另外美國何時升息之不確定性及美元強勢與否，都可能影響全球金融市場穩定，由於部分新興市場國家開始加入降息行列，原材料進口國、通脹壓力輕者，可能採降息刺激景氣，股市相對較有表現機會。

今年以來內地股市漲勢猛烈，使得投信公司掀起新一輪中國基金募集潮，但凱基亞洲護城河基金經理人劉大平認為，現階段中國股市漲幅已高，股市已出現過熱警訊，國際資金也有退潮跡象，此時投資中國單一市場風險應凌駕於獲利之上。劉大平建議投資者與其把資金投入中國單一股市，不如投入波動風險較低的亞洲市場。

就評價面來看，MSCI 亞洲指數目前市盈率約為14.63倍，遠低於上證綜合指數的23倍，創業板的74.08倍，中國股市的上漲將帶動亞洲周邊國家股市的比價效應，未來補漲行情可期；加上美國景氣復甦也帶動亞洲出口相關產業，包括汽車零組件、運動鞋、紡織服飾、房屋修繕建造等，在美國經濟走強下，亞股中長線股價有向上表現空間，若再加上亞洲本身成長力、消費力、整合力之優勢，吸金能力可望後來居上。

### 龐大人口紅利商機無限

劉大平認為，未來十年亞洲GDP平均年增率將較其他地區高出3%；至2020年全球超過50%的中產階級來自亞洲，龐大人口紅利蘊含無限商機；另外，多項經貿合作協議包括 TPP、RCEP、亞太自由貿易區(FTAAP)以及年底將生效的東盟經濟共同體(AEC)，可望帶動資本流入並活絡亞洲經貿，未來數年將是亞洲經濟大爆發



年，上半年將是前進亞股的絕佳時點，但今年以來股市波動風險增加，建議投資者以具有「經濟護城河」特質的個股為基礎才能穩中求利。

劉大平解釋，「經濟護城河」是由股神巴菲特所提出。巴菲特認為一家偉大的公司一定都有一個護城河來防禦競爭對手的攻擊，就好像護城河保護城堡一般；凱基投信師法股神巴菲特所提出的護城河投資心法，將之歸納為品牌及通路、政策法規及行業壁壘、顧客轉換成本、專利及授權、技術及生產成本優勢、網絡經濟及自然壟斷六大護城河特質，領先市場以護城河心法挖掘亞洲A咖企業。

### UNIQLO逾10年升近6倍

舉例來說，台灣消費者所熟知的日本服飾品牌UNIQLO，藉由平價、高質感的品牌形象，創造出獨特的穿衣哲學和購物經驗，就是「品牌及通路護城河」的代表，在2004年12月至2015年03月逾十年的時間內，其股價上漲584.86%，是同期間日經指數的9倍，即使金融海嘯期間股價照樣逆勢上漲，這樣的



日本服飾品牌UNIQLO，藉由平價、高質感的品牌形象，創造出獨特的穿衣哲學和購物經驗。資料圖片

企業就是讓投資者中長線投資也能安心的A咖企業。

Fed主席耶倫已公開表示，下半年美國極可能啟動升息，在升息環境中，股市波動將會更大。劉大平建議在投資配置上以具有護城河特質的產業及個股為基礎，在亞洲尋求更高的增長機會，可望創造較為穩健的投資回報。

金匯 動向

馮強

## 加息料推遲 英鎊續走低

英鎊本月初在1.5170美元附近獲得較大支持後逐漸反彈，先後重上1.52及1.53美元水平，周四更一度走高至1.5440美元附近1周多高位，不過美國公布5月份非農就業數據前，美元兌各主要貨幣均於周五呈現反彈，連帶英鎊亦遇到下調壓力，反覆向下接近1.5300美元水平，回吐周四所有升幅。英國央行周四會議後維持利率不變，繼續保持3,750億英鎊規模的資產購買計劃，而隨著希臘債務問題導致歐元失守1.13美元水平，拖累英鎊表現，英鎊近日的反彈走勢明顯受制1.54美元水平，不利英鎊短期表現，除非美國公布非農就業數據遜於預期，降低美國聯儲局今年升息機會，否則英鎊可能仍有下行空間。

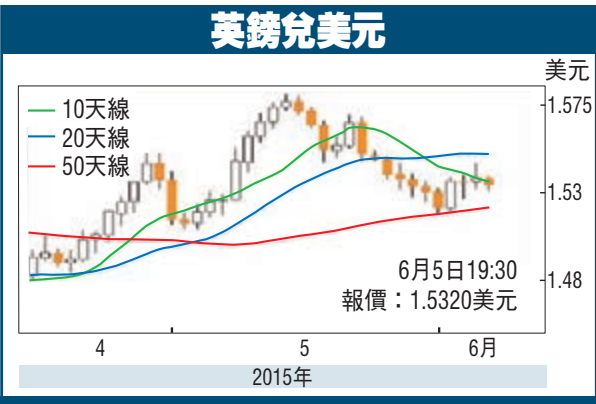
### 歐英交叉匯走高構成不利

另一方面，英國央行上月下調明年通脹預測，同時英國4月份消費者物價指數年率下跌0.1%，遠離英國央行2%通脹目標，並且是首度處於負值之際。歐元區5月份通脹年率反而上升0.3%，數據除了反映兩地的通脹步伐呈現顯著差異，將推遲英國央行往後的升息時間之外，歐元兌英鎊交叉匯價本周升幅擴大，一度走高至0.7385附近4周高位，延續上月的反彈走勢，有機會反覆上試過去4周以來位於0.7485附近的主要阻力位，對英鎊的反彈構成一定阻力。

### 服務業表現呈現明顯放緩

繼本月初英國5月份製造業PMI遜於市場預期，Markit Economics 本周二公布5月份英國建築業PMI攀升至55.9，高於4月份的54.2，數據帶動英鎊從周初的1.5170美元附近4周低位逐漸反彈，重上1.53美元水平。但隨着周三公布的5月份英國服務業PMI顯著回落至56.5，大幅低於4月份59.5，並且處於5個月以來低位，反映英國服務業表現呈現明顯放緩，略為不利英國2季經濟表現之後，英鎊曾迅速失守1.53美元水平，而英鎊周四時段能觸及1.54美元水平，主要受到美元走勢一度偏弱影響。

英國央行5月13日公布的通脹報告率先下調今明兩年的經濟成長預測之後，歐元兌英鎊交叉匯價上周三進一步走低至0.7055附近，並且是連連在3月至5月之間連番處於0.70水平的7年半以來低位，凸顯英鎊對歐元的強勢，不排除英國國家統計局下周二公布4月份向歐盟地區的出口表現有偏弱傾向。此外，美國聯儲局主席耶倫剛於5月22日的發言仍傾向今年較後時間升息之際，國際貨幣基金組織近日反而建議聯儲局把升息時間押後至2016年，使投資者更為關注美國本周五公布的5月份非農就業數據的表現。受到英鎊過去兩周均未能持穩1.54美元水平影響，預料英鎊將反覆走低至1.5200美元水平。



### 美元偏強 金價反彈乏力

周四紐約8月期金收報1,175.20美元，較上日下跌9.70美元。現貨金價本月初未能企穩1,200美元之上，走勢掉頭偏弱，連日下跌，周四更一度走低至1,172美元附近5周低位。市場預期石油輸出國組織本周五會議不會作出減產行動，再加上美元周五早段走勢偏強，金價反彈乏力，令現貨金價周五大部分時間窄幅活動於1,173至1,178美元之間。若果美國5月份非農就業數據一旦續有改善，則預料現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

### 金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.5200美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

## 專家：P2P行業監管應設底線監管



中央民族大學法學院教授鄧建鵬。

香港文匯報訊(記者張紫晨北京報導)多家互聯網金融機構透露，銀監會普惠部關於網絡借貸業務監管規定的草案已擬定。根據該草案，P2P首先被定位於信息中介平台，並以此作為P2P各項監管的基礎。雖然部分條款還在爭議中，但不可否認，P2P行業監管細則落地已進入快車道。相關規則的出台必將加速互聯網金融行業的洗牌與變局。監管細則落地前夕，P2P行業充滿挑戰。中央民族大學法學院教授鄧建鵬在上周舉行的「P2P信息安全與風險防控論壇」上表示，P2P行業監管應該設立底線監管。

鄧建鵬認為，應制定信息披露制度，設立平台退出與破產清算制度，建立第三方數據存管機構，並提出設立底線監管法則。P2P行業在內地處於發展初期，曲折是必經之路，但方向始終向前。設立底線監管法則，為金融創新保留適度發展空間，有利於對網貸行業的良性運行和制度規範優化。

### 首先要做好風險防控

P2P作為金融信息服務行業，首先要做好風險防控，而平台安全建設就是P2P風險防控不可忽視的一環。北京易通貸CEO康文在論壇上表示，對P2P從業者來說，風險防控是前面的1，其餘都是0。P2P平台應通過商業模式、平台制度、系統建設和交易安全等方面來保障風險防控。

來自香港的同盾科技聯合創始人兼COO馬駿驥表示，互聯網金融風險存在團夥性和地域性，且欺詐形式不斷更新。馬駿驥建議，互聯網金融服務平台要聯合抵制，做到跨行業聯防聯控，才能有效抵抗互聯網金融風險欺詐。

## 第4屆雲台會下周在滇舉行



第4屆雲台會新聞發布會昨舉行。譚曼煦攝

香港文匯報訊(記者譚曼煦昆明報導)記者從第4屆雲台會新聞發布會上獲悉，第4屆雲台會將於下周三(6月10日)至13日在雲南省昆明、玉溪、紅河和大理等地舉辦。會期料將有20餘合作項目

簽約，其中包括富士康10億元人民幣的電子商務城項目。

本屆雲台會主題為「台企入滇，西進東盟，開拓南亞，優勢互補，資源共享，產業對接」。將有300多名來自台灣島內政界知名人士、企業家、行業協會負責人以及泰國、越南、緬甸、香港等國家和地區台商代表出席，加上大陸台商等，與會者將達600多人。

第4屆雲台會將繼續把中醫藥材合作對接作為一項重要內容來推動。同時將突出中小企業合作，着眼兩岸關係和平發展的大局，推動雲台兩地的交流合作。此外，本屆雲台會還將舉行旅遊、林產業兩個行業的產業合作對接會。屆時，參會企業將直接進行項目對接，預計簽約項目在20餘個。

## 寧夏石嘴山市入選「兩創示範」

香港文匯報訊(記者王尚勇寧夏報導)記者從寧夏自治區財政廳獲悉，在財政部等開展的小微企業創業創新示范基地示範工作中，石嘴山市成功入選，成為首批「兩創示範」城市之一。中央財政將從2015年起連續3年每年安排2億元資金，支持該市小微企業創業創新。

近期，財政部、工業和信息化部、科技部、商務部、工商總局決定，從2015年起開展小微企業創業創新示范基地示範工作，中央財政通

過中小企業發展專項資金給予示範城市獎勵支持。經自治區財政廳牽頭組織的聯合評審小組評審，石嘴山市代表我區參加全國競爭。近日，經過層層篩選，石嘴山市成功躋身全國15個示範城市之一。

今後，石嘴山市將緊緊圍繞「大眾創業、萬眾創新」這一主線，科學規劃培育六大創業創新示範基地，實施六項創業創新工程，完善創業創新四大公共服務體系等重點示範內容。

**比華利中港酒店**  
集團管理 · 自置物業  
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 日租450元起  
灣仔 · 比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398  
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277  
網址：www.bchkhotel.hk

證券代碼：A 600689 證券簡稱：上海三毛 編號：證2015-033  
B 900922 三毛B股

**上海三毛企業(集團)股份有限公司**  
重大資產重組進展公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海三毛企業(集團)股份有限公司(以下簡稱「公司」)因籌劃重大事項，公司股東已於2015年4月1日起停牌。由於所籌劃的事項構成重大資產重組，公司於4月16日發佈《重大資產重組停牌公告》，經申請公司股票(A股 600689；B股 900922)自4月16日起進入重大資產重組停牌。目前籌劃工作仍在持續進行中，且方案尚具有不確定性，公司於5月16日發佈《重大資產重組繼續停牌公告》，公司股票自5月16日起繼續停牌不超過一個月。(詳見2015年4月1日、4月9日、4月16日、4月23日、4月30日、5月6日、5月14日、5月16日、5月23日及5月30日刊登於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的公告)

截至本公告日，公司及有關各方正積極推進本次重大資產重組工作。公司與交易對方正就本次重組方案涉及的相關問題進行進一步溝通與協商；審計及評估機構已初步完成現場調查工作，處於匯報整理階段；獨立財務顧問及法律顧問盡職調查尚在進行中。因相關程序尚未完成，有關事項存在不確定性，為維護投資者利益，依照信息披露公平，避免造成公司股價異常波動，本公司股票將繼續停牌。公司將按照《上市公司重大資產重組管理辦法》及其他有關規定，結合停牌期間相關事項的進展情況，及時履行信息披露義務，每五個交易日發佈一次有關事項的進展情況。公司將待相關工作完成後召開董事會會議重大資產重組相關事項，及時公告並復牌。

公司指定信息披露媒體為《上海證券報》、《香港文匯報》以及上海證券交易所網站www.sse.com.cn，敬請廣大投資者關注後續公告並注意投資風險。特此公告。

上海三毛企業(集團)股份有限公司  
二〇一五年六月五日

**申請酒牌續期啟事**  
小肥羊火鍋

現特通告：許清復其地址為九龍官塘翠屏道寶瓊苑寶湖閣2210室，現向酒牌局申請位於新界元朗達陣徑1號2號大廈1樓及地下3B號舖小肥羊火鍋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此啟事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：2015年6月6日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
LITTLE SHEEP HOT POT

Notice is hereby given that Hui Ching Chun of Room 2210, Po Wu House, Po Pui Court, Tsui Ping Road, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Little Sheep Hot Pot at Shop 3B of G/F & 1/F, Chuk Bun Building, 1 Tai Fai Path, Yuen Long, 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: 6th June 2015

**申請酒牌續期公告**  
花園餐廳

現特通告：陳偉芳其地址為南丫島榕樹灣沙埔舊村66號地下，現向酒牌局申請位於南丫島榕樹灣大街23號B地下B舖花園餐廳的酒牌續期。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號路政市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年6月6日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
BEER GARDEN

Notice is hereby given that Chan Wai Fong of G/F, 66 Sha Po Old Village, Yung Shue Wan, Lamma Island is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Beer Garden of Flat B, G/F, 23B Yung Shue Wan, Main Street, Lamma Island. 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: 6th June 2015

**申請酒牌續期啟事**  
富山和食料理

現特通告：蘇兆希其地址為新界大埔大埔市地段139號翠樂街6號菁泉雅居地下1-4號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔大埔市地段139號翠樂街6號菁泉雅居地下1-4號舖富山和食料理的酒牌續期。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：2015年6月6日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
TOYAMA JAPANESE RESTAURANT

Notice is hereby given that So Siu Hei of Shop Nos. 1-4, G/F, La Fontaine, 6 Chui Lok Street, Tai Po Town 139, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Toyama Japanese Restaurant at Shop Nos. 1-4, G/F, La Fontaine, 6 Chui Lok Street, Tai Po Town 139, Tai Po, 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: 6th June 2015

**袁冠祖召開特別股東大會通告**

本祖召開特別股東大會，討論下列議程及通過有關之議程議決。本祖定於二零一五年七月十日星期五下午三時正於香港羅湖袁氏宗親會召開，地址：香港新界上水新建街15號二樓，敬希各本祖受託人撥冗出席為要，議程及需要通過之議決如下：

議程如下：

1. 確認新任司理袁傑初，取代已故司理袁冠祖處理本在香港新界土地及/或收地賠償及有關之交替討論及/或報告。要求大會通過之議決如下：  
1. 確認新任司理袁傑初取代本祖前任司理袁冠祖，及全權代表本祖進行處理本祖在香港新界土地及/或收地賠償及其他一切事宜或任何其他相關或交替議決。  
2. 成立袁冠祖遺產管理小組。  
3. 明確要求有關之機構儘快協助本祖在香港新界土地及/或收地賠償，及其他一切事宜或任何其他相關或交替議決。  
敬希各本祖受託人帶同證明文件準時出席

袁傑初  
二零一五年六月六日

**關心傳媒 齊來監察**

香港報業評議會  
HONG KONG PRESS COUNCIL

www.presscouncil.org.hk  
enquiry@presscouncil.org.hk  
電話：2570 4677 傳真：2570 4977