

基金觀點 Saxo 盛寶金融

日本的二季度實際GDP年化季環比初值下跌1.6%，結束了連續兩個季度的上漲勢頭。消費者和企業削減支出、出口下滑，日本經濟再一次陷入衰退邊緣，安倍晉三推出的三支箭刺激經濟增長的計劃再遇到挫折。

日本首相安倍晉三的經濟顧問本田悅朗表示，日本需要一個高達3.5萬億日圓(280億美元)的經濟刺激計劃，以提振消費和避免日本經濟進一步萎縮。

自身消費力十分疲弱

銷稅上調的即時負面影響在去年第四季已經結束，今年第一和第二季度，我們還不時聽到新聞報道說中國人在日本購買了廁所板及手信的數目等等，但都不能為第二季日本的GDP創造出奇蹟，GDP不升反跌，可以看到日本自身的消費力何其疲弱。本田悅朗認為工資增速比預期更低，而食品和日用品的價格則在上漲，這是引致住戶們覺得自己的收入減少，並減少消費的主要原因。

本田悅朗認為低收入家庭和退休金，個人需要一個3萬億至3.5萬億日圓的經濟救助計劃。他建議，以兒童保育支援或優惠券的形式對他們進行補貼，而不是用於公共工程的支出。但日本財政大臣甘利明則表示，預期不會增加財政刺激。

中國A股下滑，人民幣貶值均令國際投資人對中國經濟前景感到擔憂。作為日本最大貿易夥伴的經濟減速，引發市場動盪，當然會給日本的復甦帶來挑戰。

泰國爆炸影響製造業

泰國的爆炸也引致日本經濟增長的擔憂，因為日本許多企業在泰國設有加工廠。假若泰國出了什麼亂子，對日本的製造業將會帶來打擊。還記得前幾年曼谷發生水浸時，日本企業的損失比起日本311地震時嚴重，從此可以得知泰國對日本的重要性。

日本央行會否推出更大的量寬，及美聯儲局的加息決定，將左右日圓兌美元會否升破125.70的關鍵。從2000年至2008年，美元兌日圓形成了一個長方形走勢。所以除非有大資金再次推低日圓，否則日圓在下破123.70，將會有機會下試123.00甚至121.50。



圖為日本貨幣。資料圖片

中印及小型股為亞洲亮點

投資者對於中國經濟前景的擔憂急遽升溫引發全球金融市場恐慌性賣壓，亞股在A股及港股領跌下重挫。日本部分，市場風險意識上升推動日圓匯率升值，壓抑日股由銀行股與出口導向的電子、科技類股領跌收黑，經濟數據部分，日本第二季度GDP年化季增率-1.6%，惟萎縮幅度不如預期嚴重。總計過去一周摩根士丹利亞洲不含日本指數下跌4.23%，亞洲不含日本小型企業指數下跌5.47%。

富蘭克林投顧



投資攻略

中國8月財新製造業採購經理人指數初值由7月的47.8進一步下滑至47.1，為2009年三月以來最低水平，經濟數據疲弱加重投資者對於中國經濟前景的擔憂，加以對於中國官方護盤承諾也產生質疑，引發股票拋售賣壓出籠、周線跌幅逾一成，滬深300指數十大類股全數下挫，消費性耐用用品、能源、科技與工業類股領跌盤勢。港股隨A股下跌，各類股僅通訊類股因中國電信(0728)與中國聯通(0762)可能進行合併的訊息鼓舞帶動，逆勢收紅。台股跌勢亦重，除受整體亞股賣壓外，也受台灣今年全年度經濟成長率預估值下修至1.56%利淡拖累，「行政院」公佈短期提振經濟方案利多則未能發酵。總計上證綜合指數下跌11.53%，香港恒生指數下跌6.56%，恒生中國企業指數下跌7.82%，台灣加權股價指數下跌6.16%。

韓股跌勢亦重，由今年以來漲多的醫療器材設備、食品飲料、機械等類股領跌，權值股三星電子周線下跌3.42%、相對抗跌，可望受惠韓國匯價貶值的現代汽車、起亞汽車反逆勢收紅。國際油價下跌衝擊PTT等能源類股走弱，領跌台股盤勢，曼谷發生嚴重爆炸事件加以泰國下調2015年經濟成長率預估，也對盤勢帶來衝擊。印股同步下跌，印度煤炭、鋼鐵商Vedanta等商品類股跌勢較重，盧比貶值有望挾注出口產業獲利前景的期待帶動製藥、軟體服務等類股跌勢較為收斂。總計過去一周韓國KOSPI指數下跌5.41%，印度SENSEX指數下跌2.81%。

政策改革題材支持股市

2015年下半年以來，中國股匯劇烈震盪牽動亞洲整體金融市場走勢發展，各國股匯表現波動程度也隨之擴大。雖然中國本身經濟放緩，亞洲以外的主要新興經濟體或受油價下跌影響或本身經濟體不佳均導致需求疲弱，確實影響整體亞洲成長動能，但如中國與印度仍因擁有政策改革題材而有機會帶動股市表現。

A股長線造好格局未變

經濟轉型升級和以財富效果提升消

費為中國國家政策，支撐股市的背景因素未發生根本性變化，雖然短線調整區間拉長，但A股長線造好格局應不致改變；印度經濟以內需表現為主要驅動引擎，目前正處於可維持數年的成長復甦循環中，企業獲利動能亦有望觸底回升，加以偏值且穩定的通脹與低油價等環境，輔以官方積極推動增加基礎建設投資，看好印度股市長期投資前景。

韓國小型股具投資機會

小型股因營收來源主要為本地需求，分佈在消費以及科技與健康醫療等新創產業的比重較高，營運前景相對大型出口產業更為明朗，且亞洲各國正積極進行的重新平衡經濟活動的改革並鼓勵產業多元發展，將使規模較小的公司潛在受益，投資者可特別留意亞洲小型股投資機會，如韓國大型企業以出口導向為主，易受到外部需求與油價、匯率等因素影響，但中小企業較注重國內市場反而受到衝擊較小，韓國內需相關服務產業生產仍平穩回升，在韓國服飾、媒體、製藥等產業找到較多投資機會。

金匯 動向

走勢轉強 歐元上試1.14

歐元本周早段在1.1020美元附近獲得較大支持後，走勢逐漸趨於偏強，重上1.111美元水平，本周五幅擴大，一度走高至1.1295美元附近兩個月高位。美國聯儲局7月份會議記錄未能確定升息時間，降低聯儲局9月升息機會，美元兌各主要貨幣連日受壓，投資者掉頭回補歐元空倉盤，連帶英鎊及日圓匯價均走勢偏強，不過美國本周三公佈的7月份核心消費者物價指數按年仍有1.8%升幅，接近聯儲局的2%通脹目標，令市場頗為關注美國聯儲局將於下周四至周六在懷俄明州Jackson Hole舉行的年度經濟會議，以尋找聯儲局對通脹的最新看法。

隨着歐元本周四輕易向上衝破過去6周以來位於1.1215至1.1220美元之間的主要阻力位，引致歐元反彈走勢進一步擴大，預期歐元將繼續有反覆上行空間。另一方面，Markit本周五公佈8月份德國綜合PMI攀升至54的4個月以來高點，顯示德國製造業產出及新訂單均表現強勁，除了是帶動8月份歐元區綜合PMI上升至54.1兩個月高位的主要原因之外，將有助德國第3季經濟表現，數據對歐元走勢構成正面影響，有利歐元短期表現。

希臘提前大選影響淡化

雖然希臘總理普拉斯提出辭職，而希臘將於下月舉行大選，政局前景不明朗，不過有歐盟官員表示希臘提

馮強

前大選不會對救助計劃造成影響，淡化市場對希臘債務問題的憂慮。本周歐元兌各主要商品貨幣有持續轉強傾向，除了歐元兌美元向上逼近1.4795附近1年多以來高位之外，歐元兌澳元亦走高至1.5465附近約1年半高位，而且歐元兌英鎊及歐元兌日圓等主要交叉匯價均於本周五呈現反彈走勢，凸顯歐元有全面偏強傾向，增加歐元兌美元短期上行動力。預料歐元將反覆走高至1.1400美元水平。

減息機會降 澳元續反彈

澳元本月初受制73.90美仙附近阻力後走勢偏軟，曾失守73美仙水平，不過周四及周五均連番守穩72.85美仙附近主要支持位後迅速重上73美仙水平，限制澳元下行幅度。雖然本周五公佈的8月份對新中國通用製造業PMI下降至47.1的77個月以來低點，遜於7月份的47.8，導致澳元再度跌穿73美仙水平，不過澳元在72.85美仙水平接連獲得顯著支持，再加上美元兌各主要貨幣本周五有略為偏弱傾向，而且近期充斥不利澳元走勢的消息之際，澳元依然能守穩72美仙水平，再加上澳洲央行本周二公佈的8月份會議記錄減低澳洲央行進一步降息機會，該些因素將有助澳元元兌出短期反彈，預料澳元將反覆走高至74.50美仙水平。

周四紐約12月期金收報1,153.20美元，較上日升25.30美元。現貨金價周二持穩1,109美元水平後升勢

歐元兌美元



報價：1.1273美元

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1400美元水平。
澳元：澳元將反覆走高至74.50美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,180美元水平。

轉急，周四輕易向上衝破1,150美元水平，周五更一度走高至1,168美元附近6周多高位。

避險情緒升溫 金價走高

全球股市大幅下跌，市場避險情緒升溫，同時投資者對美國聯儲局將推遲升息時間的預期，導致美元兌各主要貨幣連日下跌，對金價構成支持，帶動現貨金價升幅擴大。受到美元走勢偏弱影響，預料現貨金價將反覆走高至1,180美元水平。

上海開開實業股份有限公司

證券代碼：600272 900943 證券簡稱：開開實業 開開B股 編號：2015-030
上海開開實業股份有限公司 第七屆董事會第十七次會議決議公告
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、誤導性陳述或者重大遺漏，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。

證券代碼：600272 900943 證券簡稱：開開實業 開開B股 編號：2015-031
上海開開實業股份有限公司 第七屆監事會第十次會議決議公告
本公司監事會及全體監事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，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。

證券代碼：600272 900943 證券簡稱：開開實業 開開B股 編號：2015-032
上海開開實業股份有限公司 關於擬對深圳市贏潤實業有限公司進行清算歇業的公告
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、誤導性陳述或者重大遺漏，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。

信息諮詢(不含限制項目)。 法定代表人：黃佳康 註冊地址：深圳市福田區新區路1號中電信大廈910、911室 企業性質：有限責任公司

證券代碼：600272 900943 股票簡稱：開開實業 開開B股 編號：2015-033
上海開開實業股份有限公司 關於擬受讓上海靜安南匯小額貸款股份有限公司 10%股權的公告
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、誤導性陳述或者重大遺漏，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。

Table with 4 columns: 項目, 2012年, 2013年, 2014年. Rows include 營業收入, 淨利潤, 資產總額, 所有者權益合計, etc.

公司名稱：上海靜安南匯小額貸款股份有限公司 法定代表人：葉蔚芳 企業類型：股份有限公司(非上市) 註冊地址：上海市靜安區烏魯木齊北路480號902室 註冊資本：人民幣10,000萬元整

截至2014年12月31日，南匯資產總額為11,537.77萬元，淨資產為11,408.64萬元，2014年實現營業收入1,854.79萬元，實現淨利潤1,158.42萬元。截至2015年7月31日，南匯資產總額為11,021.14萬元，淨資產為10,799.31萬元，2015年1-7月實現營業收入824.42萬元，實現淨利潤390.68萬元(數據未經審計)。

Table with 4 columns: 項目, 本報告期(1-6月), 上年同期, 本報告期比上年同期增減(%). Rows include 營業收入, 淨利潤, 資產總額, etc.