投資觀察 保德信投信行銷長 周偉德

投資好時機

浩瀚無垠的宇宙，一位植物學家孤身受困火星，距離地球超過2億公里，生存條件惡劣，通訊時有時無，連基本維生的食物都成問題；地球這一端，美國航太總署（NASA）總動員，精密計算救援所需物資、籌謀各種條件，等待救援的好時機…

這是電影《火星任務》所描述的場景，結合荷里活黃金卡士，展開炫目的太空救援任務，據說因場景細緻，讓NASA讚嘆，情節發展則點出救援要「等待好時機」，其實，做哪件事不是如此？好時機可從天時、地利、人和三要素解構，如果三要素評估都正面，就可以不必遲疑，立刻出手。

從天時地利人和看中國

先從「天時」來看，中國是政策市，華爾街也有「別跟（聯儲局）作對」的金句，政策向來是投資的「天」，特別的是，地球看似越來越平，但剖析總經濟環境，西方與東方走向不同——聯儲局本周宣佈是否加息(按：周四議決不加息)，中國人行卻在前周末降息0.25厘、降準0.5個百分點。

有人打趣說，農曆節氣「霜降」才過，人行就跟着「雙降」，先不論雙降對A股的刺激效果，美、中貨幣政策一緊一鬆，中國投資人資金成本相對下降，可帶動市場風險偏好提升，算是投資中國的「天時」。

雙降之外，中國官方將端出「十三五」規劃、深港通，旺季效果也是天時，不論是1111光棍節、1212網購節，今年第四季到明年第一季充滿投資亮點，難怪高盛、瑞銀、野村證券等國際投資銀行，都力捧中國股市。

接着談談「地利」，不論是走在復甦軌道上的美國，或是處於經濟轉型陣痛期的中國，兩者都有投資機會，除了中國股市，以人民幣計價的點心債，經歷人民幣8月因中間價改革的急貶後，近期中國建設銀行、人行、農行發債，獲得4.5到8倍的超額認購，旺盛的買氣，顯示中國債市回溫。

而兼顧中國與美國投資機會，則是中國美元債——就算聯儲局加息，中國美元債擁有高收益率、低存續期的優勢，是對抗加息的利器；再加上美國寬鬆貨幣政策將劃下句點，美元若走強，以美元計價的中國美元債有機會獲得額外的匯兑收益。

最後是「人和」，投資與電影裡的救援計劃一樣，不該只有一套劇本，有人喜歡100%擁抱股市，有人100%持有債券，這都是選擇，但在市場動靜之間，平衡配置股債也許是更穩健的道路，畢竟，看見了好時機，我們還得學學電影中的植物學家，主動與專業團隊合作，才能讓天時地利人和與我們同在。

投資中國就像探索宇宙，充滿不確定性，經歷中國股市上半年的急漲、第三季的急跌，從現在起，以股債平衡配置的新思維，對抗波動，追求細水長流的收益，不論動靜，天天都可以是投資的好時機。

投資中國的好時機上門，以股債齊抱新思維，對抗波動，爭取收益。

產業型基金上月全面反彈

全球央行開閘放水，不如預期的美國就業數據推遲聯儲局的加息，而歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元區經濟增長及通脹前景面臨下行風險，將於12月重新評估振興措施，加上中國人行宣佈降息降準，使得全球雖然面臨經濟疲軟的問題，但在期待全球央行可望有更多的寬鬆措施下，投資情緒為之一振，全球股市於十月份出現強勁的反彈走勢。 ■富蘭克林華美投信

不如預期的美國就業數據與全球經濟，且從會後聲明也透露聯儲局對全球和中國經濟環境的擔憂，推遲了市場對聯儲局加息時點的預期，激勵大宗商品類股群起大漲，黃金及貴金屬、能源與原物料類股基金分別大漲14.48%、10.39%和9.2%%。

商品與科技股為先鋒

科技類股基金也表現突出，平均月線漲升8.5%。富蘭克林坦伯頓科技基金經理人史肯達利分析，於十月份，科技股受惠半導體族群的併購題材，與許多雲端服務商繳出優異的盈利成績單，帶動美國標普500科技股指數再創今年來新高。截至今年10月27日，表現較佳的個股包括：半導體設備大廠美商科林(Lam Research)宣佈併購晶圓檢測設備廠美商科磊(KLA-Tencor)，後者大漲三成；硬碟大廠威騰電子（Western Digital）宣佈收購快閃記憶體製造商新帝（SanDisk），新帝勁揚逾四成；Google、微軟、亞馬遜也在雲端事業踩油門下，繳出亮麗的財報成績，帶旺股價表現，微軟更有大漲兩成表現。

另一方面，於九月份受到美國民主黨總統候選人希拉里計劃打擊藥價利空衝擊的生技與醫療類股基金，月線表現相對弱勢，分別僅上漲3.24%和0.54%，因做空機構Citron Research聲稱加拿大藥廠Valeant從事虛假交易來誇大其藥物銷售，該消息影響市場對生技醫療類股的信心。

富蘭克林華美天然資源組合基金經理人胡志豪指出，聯儲局延後加息的預期推高金價，不過，後續金價仍面臨中國需求下滑、全球面臨通縮壓力，以及歐洲央行擴大寬鬆促使美元升值等利空，多空互相作用下，金價中期可能處於年線與半年線波動，區間可能為每盎司1,150至1,175美元。

雲端服務商終開花結果

富蘭克林坦伯頓科技基金經理人史肯達利分析，併購及財報利多激勵納斯達克指數重登5,000點大關，標普500科技股更領先創今年新高。今日世界向雲端移動的過程，和20年前整個世界向PC端移動的情況是非常相似的，雲端運算逐漸成為一切生態和服務的基礎，從第三季財報也可以看出，科技業的版圖正在轉變，能跟得上雲端運算潮流，企業盈利與股價才能脫穎而出，如Google、微軟與亞馬遜等公司過去對發展雲端服務的上百億美元投資，終於開花結果，成為引領美國科技股創今年新高的功臣。

富蘭克林證券投顧表示，目前標普500科技股指數預測市盈率約17倍、低於大盤的17.5倍，加上第四季一向屬於科技股旺季，據美國消費電子協會(CEA)10月份最新調查，65%的美國人今年假期購物計劃購買科技產品，而且統計2009至2014年標普500科技指數第四季平均漲幅達7%，優於其他季度平均漲幅(理柏資訊)。因此，建議投資者可逢調整分批進場或採定期定額策略介入，建議以側重網路、軟體、雲端運算等科技次產業配置的科技產業型基金為優先選擇，穩健型投資者可透過加碼科技股的美國股票型基金佈局。

金匯動向 馮 強

美經濟放緩 英鎊乘勢反彈

英鎊本周初受制1.5380美元水平阻力後走勢偏軟，周二跌幅稍為擴大，失守1.53美元水平，周四走低至1.5245美元附近迅速獲得較大支持，周五曾反彈至1.5360美元附近，收復本周前段的大部分跌幅。

英國國家統計局本周二公佈第三季經濟按季增長0.5%，低於第2季的0.7%升幅，遜於市場預期，顯示英國經濟增長略有放緩，可能推遲英國央行的加息時間，數據導致英鎊未能持穩1.53美元水平，再加上美國聯儲局本周三晚公佈的會後聲明內容較市場預期為強硬，增加部分投資者對聯儲局今年內加息的預期，引致英鎊曾反覆走低至1.5245美元附近兩周低位。隨着美國周四公佈第三季經濟增長放緩至1.5%，大幅低於第2季的3.9%，並且遜於市場預期，美元逐漸遇到回吐壓力，英鎊在周四及周五呈現反覆，若果美國本周五晚公佈的9月份消費者支出一旦低於預期，則預料英鎊將續有反彈空間。

短線反彈上試1.5430

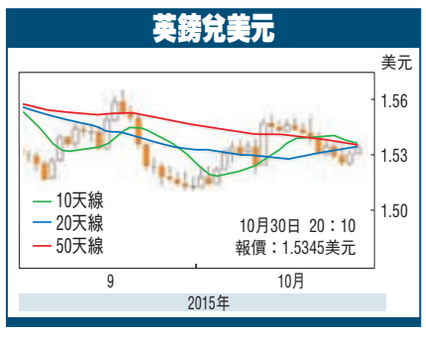
另一方面，美國8月份零售銷售增長停滯，而9月份零售銷售僅微升0.1%後，美國第三季經濟增長亦迅速放緩，市場現階段還未能確定聯儲局是否在12月加息，該因素可能降低英鎊的下行壓力，有助英鎊作出反彈走勢。此外，歐元過去兩周從1.14美元水平開始反覆下跌之後，本周三及周四均於1.0900美元附近獲得明顯支持後掉頭反彈，周五重上1.10美元水平，而歐元呈現反彈將對英鎊走勢構成正面影響。

繼美國聯儲局本周三維持美元利率不變，日本央行本周五政策會議後亦按兵不動，部分投資者掉頭回補日圓空倉，帶動美元兑日圓從121.49水平反覆回落至120.30附近，回吐本周所有升幅，再加上歐元及英鎊等主要貨幣均有反彈，顯示美元升勢有放緩傾向。預料英鎊將反覆走高至1.5430美元水平。

澳元本周初受制72.70美仙附近阻力後跌幅擴大，失守71美仙水平，不過周四在70.70美仙附近獲得較大支持後，周五曾反彈至71.35美仙附近，顯示部分投資者在澳洲央行下周二舉行政策會議前先行回補澳元空倉，預料澳元將反覆走高至72.00美仙水平。

美元偏軟 金價急跌後喘定

周四紐約12月期金收報1,147.30美元，較上日下跌28.80美元。現貨金價本周三受制1,183美元附近阻力後迅速遇到回吐壓力，周四曾反覆走低至1,144美元附近3周低位，周五早段稍為回穩，大部分時間窄幅活動於1,144至1,149美元之間。美元經過近日的偏強表現，周五走勢回軟，有助限制金價波幅。預料現貨金價將暫時活動於1,140至1,160美元之間。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.5430美元水平。

澳元：澳元將反覆走高至72.00美仙水平。

金價：現貨金價料於1,140至1,160美元上落。

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2015-102

上海大名城企業股份有限公司
關於公司2015年
員工持股計劃實施進展的公告

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。

上海大名城企業股份有限公司（以下簡稱「公司」）分別於2015年7月9日、2015年7月29日召開的第六屆董事會第二十五次會議和2015年第二次臨時股東大會審議通過了《上海大名城企業股份有限公司2015年員工持股計劃及其摘要》及相關議案，本次員工持股計劃擬在股東大會通過後6個月內購買累計不超過公司總股本的2%的股票。本次員工持股計劃詳見2015年7月10日、2015年7月30日《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》、《香港文匯報》和上海證券交易所網（http://www.sse.com.cn）的相關公告內容。

根據中國證監會《關於上市公司實施員工持股計劃試點的指導意見》（證監會公告〔2014〕33號）、《上海證券交易所上市公司員工持股計劃信息披露工作指引》等相關要求，現將本次員工持股計劃的實施進展情況公告如下：

公司員工持股計劃專用賬戶「名城壹號資產管理計劃」自2015年9月24日至10月30日期間，未有買入公司股票。公司基於對未來發展前景的信心以及對公司價值的認可，將繼續通過員工持股計劃買入公司股票，促進公司持續、穩定、健康發展，維護全體股東利。

公司將持續關注公司員工持股計劃的實施進展情況，並按照相關法律法規的規定及時履行信息披露義務。

特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2015年10月31日

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2015-103

上海大名城企業股份有限公司
關於子公司獲得福清市房地產項目的公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容真實、準確和完整，並對公告中的任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏承擔責任。

一、競得土地具體情況

2015年10月29日，公司控股子公司名城地產（福清）有限公司參與福清市國土資源局組織的國有土地使用權公開拍賣活動，通過掛牌出讓競買方式競得位於龍江街道觀音埔村2015掛-01號一宗地塊的國有建設用地使用權，總計出讓面積88,262平方米，總計出讓金額76,000萬元。

現將具體情況公告如下：

宗地編號：	2015掛-01號
宗地位置：	龍江街道觀音埔村
土地面積	88,262平方米
出讓面積：	88,262平方米
出讓年限：	商服用地40年，住宅用地70年
土地用途：	商服用地，住宅用地
容積率：	2.6-3.0
建築密度：	25%-30%
綠化率：	30%-35%
交地狀況：	按現狀交地
成交價：	76,000萬元

二、審批程序

本次競拍事項屬《公司章程》規定的董事會授權的董事長關於土地招投標事項權限。

公司將根據本次競拍成交確認書的有關約定，與相關國土資源部門簽訂上述地塊的《國有建設用地使用權出讓合同》。

三、備查文件

國有建設用地使用權掛牌出讓成交確認書

特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2015年10月31日

股票代碼：600617 900913 股票簡稱：國新能源 國新B股 編號：2015-054

山西省國新能源股份有限公司
關於非公開發行股票獲得中國證券監督管理委員會核准批文的公告

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。

山西省國新能源股份有限公司（以下簡稱「國新能源」或「公司」）於2015年10月30日收到中國證券監督管理委員會（以下簡稱「中國證監會」）《關於核准山西省國新能源股份有限公司非公開發行股票的批覆》（證監許可〔2015〕2087號），主要內容如下：

一、核准你公司非公開發行不超過7,650萬股新股。

二、本次發行股票應嚴格按照報送我會的申請文件實施。

三、本批覆自核准發行之日起6個月內有效。

四、自核准發行之日起至本次股票發行結束前，你公司如發生重大事項，應及時報告我會並按有關規定處理。

公司董事會將根據上述批覆文件的要求在規定期限內辦理本次非公開發行股票相關事宜，並及時履行信息披露義務。

公司本次非公開發行股票的聯繫人及聯繫方式如下：

一、發行人：山西省國新能源股份有限公司

聯繫人：張帆

聯繫電話：0351-7991685

傳真：0351-7991708

二、保薦機構（主承銷商）：中國國際金融股份有限公司

聯繫人：謝明東

電話：010-65051166

傳真：010-65051156

特此公告。

山西省國新能源股份有限公司
董事會
2015年10月31日

證券代碼 600320 900947 證券簡稱 振華重工 振華B股 編號：臨2015-019

上海振華重工（集團）股份有限公司
第六屆董事會第七次會議決議公告

公司第六屆董事會第七次會議於2015年10月30日召開，會議一致審議通過如下議案：一、《2015年第三季度報告全文及正文》二、《關於修改<公司章程>的議案》三、《關於上海振華港機（集團）寧波傳動機械有限公司改制的議案》四、《關於投資建設江蘇中關村科技產業園基礎設施和公用事業項目一期的議案》

上海振華重工（集團）股份有限公司董事會
2015年10月31日

證券代碼 600320 900947 證券簡稱 振華重工 振華B股 編號：臨2015-020

上海振華重工（集團）股份有限公司
第六屆監事會第四次會議決議公告

公司第六屆監事會第四次會議於2015年10月30日召開，審議通過如下議案：一、《2015年第三季度報告全文及正文》二、《關於投資建設江蘇中關村科技產業園基礎設施和公用事業項目一期的議案》

上海振華重工（集團）股份有限公司監事會
2015年10月31日

SHANGHAI ZHENHUA HEAVY INDUSTRIES CO., LTD.
(Incorporated in the People's Republic of China with limited liability)
THE THIRD QUARTERLY REPORT OF 2015

Below is announcement of the consolidated financial statements for 30th Sep，2015 from the board of SHANGHAI ZHENHUA HEAVY INDUSTRIES CO., LTD.

Item	Jan - Sep, 2015 Rmb	Jan - Sep 2014 Rmb
Operating income	16,178,606,094	17,026,693,334
Profit before taxation	181,867,288	82,345,649
Net Profit	164,516,095	80,544,893
Earnings per share (Rmb Yuan)	0.04	0.02
Net cash generated from operating activities	-2,008,601,499	-1,766,921,997
Item	As at Sep.30th, 2015 Rmb	As at Dec.31st, 2014 Rmb
Total Assets	56,832,375,779	56,145,227,254
Equity	14,792,637,113	14,780,603,810
Net assets per share (Rmb Yuan)	3.37	3.37

SHANGHAI ZHENHUA HEAVY INDUSTRIES CO., LTD.
Oct 31st, 2015

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

本人彭錦華月前向華人永遠墳場管理委員會申請，將先人黃金彩的骨灰加放於荃灣墳場10-24733號。現尋該龕位之原申請人彭錦榮，其最後地址為興田邨美田樓。如有反對上述申請或得知其下落者，請於2015年11月31日前致電華人永遠墳場管理委員會（3719 7811）聯絡蔡小姐。如委員會於該日期前尚未收到任何消息，則作無人反對論，並考慮接受本人之申請。

申請酒牌續期啟事
金進點心小廚

現特通告：羅柱康其地址為新界葵涌麗瑤邨街市地下2號舖，現向酒牌局申請位於新界葵涌麗瑤邨街市地下2號舖金進點心小廚的酒牌續期。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樓酒牌局秘書收。

日期：2015年10月31日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
金進點心小廚

Notice is hereby given that Law Chu Hong of Shop No.2, G/F, Market, Lai Yiu Estate, Kwai Chung, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 金進點心小廚 at Shop No.2, G/F, Market, Lai Yiu Estate, Kwai Chung, New Territories. 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: 31st October 2015

申請酒牌轉讓啟事
Co Co Duck

現特通告：余玉蘭其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C座，現向酒牌局申請把位於新界荃灣衆安街115-117號地下Co Co Duck的酒牌轉讓給蔣家駿，其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C座，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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2015年10月31日

APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
Co Co Duck

Notice is hereby given that Ms. Yu Yuk Lan of Unit C, 3/F., Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Co Co Duck at G/F., 115-117 Chung On Street, Tsuen Wan, N.T. to Mr. Cheung Ka Chun of Unit C, 3/F., Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. with endorsement of bar. 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, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 31st October 2015

申請酒牌轉讓啟事
CO CO DUCK

現特通告：鄭家偉其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C室，現向酒牌局申請把位於九龍旺角西洋菜南街74-84號旺角城市中心6樓CO CO DUCK的酒牌轉讓給蔡麗婷，其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C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字樓酒牌局秘書收。

日期：2015年10月31日

APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
CO CO DUCK

Notice is hereby given that Mr. Cheng Ka Wai of Unit C, 3/F, Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of CO CO DUCK at 6/F, Mongkok City Centre, No. 74-84 Sai Yeung Choi Street South, Mongkok, Kln. to Ms. Choi Lai Ting of Unit C, 3/F, Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. 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: 31st October 2015

監察傳媒 你我有責

香港報業評議會有限公司 HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話：2570 4677

傳真：2570 4977